



FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A.

Rendiconti dei comparti

AlMeglio Obbligazionario

AlMeglio Bilanciato

AlMeglio Azionario

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Relazioni della società di revisione indipendente



FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
COMPARTO AIMeglio Obbligazionario
attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A.

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
Alleanza Assicurazioni S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO - comparto AlMeglio Obbligazionario (il Comparto) attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO - comparto AlMeglio Obbligazionario attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO e a Alleanza Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Alleanza Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di Alleanza Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale di Alleanza Assicurazioni S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, 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 Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO e di Alleanza Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Comparto 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 inclusa nel rendiconto 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 Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Alleanza Assicurazioni S.p.A., 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.

Milano, 19 marzo 2021

EY S.p.A.



Paolo Ancona
(Revisore Legale)



FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
COMPARTO AIMeglio Bilanciato
attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A.

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
Alleanza Assicurazioni S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO - comparto AlMeglio Bilanciato (il Comparto) attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO - comparto AlMeglio Bilanciato attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO e a Alleanza Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Alleanza Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di Alleanza Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale di Alleanza Assicurazioni S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, 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 Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO e di Alleanza Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Comparto 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 inclusa nel rendiconto 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 Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Alleanza Assicurazioni S.p.A., 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.

Milano, 19 marzo 2021

EY S.p.A.



Paolo Ancona
(Revisore Legale)



FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
COMPARTO AIMeglio Azionario
attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A.

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
Alleanza Assicurazioni S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO - comparto AlMeglio Azionario (il Comparto) attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO - comparto AlMeglio Azionario attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO e a Alleanza Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Alleanza Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di Alleanza Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale di Alleanza Assicurazioni S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, 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 Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO ALMEGLIO e di Alleanza Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Comparto 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 inclusa nel rendiconto 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 Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Alleanza Assicurazioni S.p.A., 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.

Milano, 19 marzo 2021

EY S.p.A.



Paolo Ancona
(Revisore Legale)

ALMEGLIO - FONDO PENSIONE APERTO ALLEANZA A CONTRIBUZIONE DEFINITA

Iscritto all'Albo tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con il n. 6

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2020

**AlMeglio è un prodotto di Alleanza Assicurazioni S.p.a.
P.zza Tre Torri, 1 – 20145 Milano (MI)**

Soggetto promotore del Fondo:

Alleanza Assicurazioni S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Andrea Mencattini

Amministratore Delegato e Direttore Generale

Davide Angelo Passero

Amministratori

Giancarlo BOSSER
Cristina RUSTIGNOLI

Amministratore Indipendente

Raffaele CUSMAI

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Giuseppe Alessio Verni

Sindaci effettivi

Alessandro Gambi
Gianluca Vidal

Sindaci supplenti

Luca Camerini
Stefano Gropaiz

Banca Depositaria

State Street Bank GmbH- Succursale Italia, con sede in Milano, Via Ferrante Aporti 10 - 20125.

Società di Revisione

EY S.p.A. con sede in Milano Via Meravigli 12 - 20123.

Responsabile del Fondo

Antonello D'Amato

**AIMeglio – Fondo Pensione Aperto Alleanza Assicurazioni a Contribuzione Definita
Piazza Tre Torri, 1 – 20145 Milano (MI)
Iscritto al n. 6 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 19, D.Lgs. n. 252/05**

Indice

Relazione sulla Gestione	pag. 7
---------------------------------	---------------

1 - Nota Integrativa	pag. 13
-----------------------------	----------------

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

1 Comparto AlMeglio Obbligazionario

1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 19
1.2 - Conto Economico	pag. 20
1.3 - Nota Integrativa	pag. 21
1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 21
1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 27

2 Comparto AlMeglio Bilanciato

2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 31
2.2 - Conto Economico	pag. 32
2.3 - Nota Integrativa	pag. 33
2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 33
2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 40

3 Comparto AlMeglio Azionario

3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 43
3.2 - Conto Economico	pag. 44
3.3 - Nota Integrativa	pag. 45
3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 45
3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 52

Relazione sulla gestione

Signori Aderenti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è il ventesimo da quando il Fondo Pensione AlMeglio ha iniziato la propria attività, in quanto la prima adesione è avvenuta l'11 febbraio 1999.

In questo esercizio il Fondo ha chiuso con un totale Iscritti pari a 10.832 (11.193 al 31 dicembre 2019). Le adesioni hanno dato origine a contributi per un importo di € 8.287.755 (€ 8.620.359 nel 2019), trasferimenti da altri fondi per € 40.909 (€ 358.310 nel 2019), chiudendo l'esercizio con un attivo netto destinato alle prestazioni pari a € 133.903.020 (€ 129.796.728 nel 2019).

A partire dal 31 marzo 2015 il Fondo è chiuso a nuove contribuzioni.

Al 31 dicembre 2020 il patrimonio netto del Fondo Pensione era il seguente:

Linea di Investimento	31.12.2020	31.12.2019
ALMEGLIO Obbligazionario	20.192.081	19.782.355
ALMEGLIO Bilanciato	73.634.457	71.628.427
ALMEGLIO Azionario	40.076.482	38.385.946
TOTALE PATRIMONIO NETTO	133.903.020	129.796.728

Le politiche di gestione seguite dai comparti di investimento sopra citati riflettono i vincoli derivanti dall'esiguità dei capitali e dal diverso grado di rischio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Lo scenario centrale è quello di una vigorosa ripresa della crescita a partire dalla seconda metà del 2021, quando la campagna di vaccinazione a livello globale consentirà di abolire le misure restrittive che i Governi hanno attualmente in atto.

Le minori restrizioni favoriranno il rimbalzo dei settori che sono risultati più colpiti dalla pandemia, aiutando a recuperare i livelli di attività pre-crisi prevedibilmente nel terzo trimestre negli USA e nel quarto nell'euro area.

Più in dettaglio, negli USA, dopo un primo trimestre piatto, i consumi guideranno un forte rimbalzo spingendo il PIL al rialzo del 3,9% nel 2021, grazie anche al nuovo stimolo fiscale atteso. In euro-area le prospettive di riduzione delle misure di lock-down comporteranno l'aumento della fiducia e la crescita degli investimenti, con un rimbalzo dell'economia nel 2021. Il Recovery Fund (RF) sarà di grande aiuto per le economie europee in particolare difficoltà che dovranno adottare le necessarie riforme, tra cui la transizione verde e digitale.

Per quanto concerne i mercati finanziari, i rendimenti dei titoli di Stato nel 2021 saranno fortemente influenzati dalle politiche monetarie e fiscali. Relativamente alle misure di politica monetaria, si prevede che le banche centrali rimarranno accomodanti ancora a lungo, mantenendo i tassi chiave sugli attuali livelli, ben oltre il 2021. Anche le misure di politica fiscale si prevede

continueranno ad essere molto espansive nel 2021.

Il mercato azionario continua a crescere dopo il rally d'autunno con i multipli che si sono attestati ben oltre la media storica per motivi fuori dalla norma: interventi di tale straordinaria portata e importanza sul versante monetario e fiscale in un così breve lasso di tempo sono senza precedenti e la prospettiva dell'efficacia di una molteplicità di vaccini migliora il sentiment degli investitori. Nonostante un inizio di ripresa dell'economia, nel mercato azionario c'è ancora spazio per la crescita in questo ciclo, soprattutto nei segmenti in sostanziale ritardo come value e ciclici - sia a livello di settore che di mercati.

In ultimo, si prevede che la volatilità del mercato rimanga più contenuta rispetto al 2020, via via che la situazione economica lentamente si normalizza e le condizioni finanziarie rimangono favorevoli.

COMPARTO “ALMEGLIO OBBLIGAZIONARIO”

Nel corso dell'anno il portafoglio governativo è rimasto diversificato in tutte le principali aree geografiche presenti nell'indice di riferimento. In termini di esposizione obbligazionaria, è stata mantenuta una duration mediamente superiore rispetto al benchmark. In particolare, nella prima parte dell'anno, sono stati sovrappesati principalmente gli US Treasury e i titoli di stato europei dei paesi periferici. Per quanto concerne i titoli italiani è stato mantenuto un sovrappeso nominale, mitigato da una duration media inferiore a quella dell'indice. Di converso, sui titoli core e semicore è stato mantenuto un sottopeso nominale concentrandone però l'esposizione sulla parte lunga delle curve.

Questo posizionamento strategico ha avuto la finalità di minimizzare il ritorno negativo del portafoglio mantenendo una componente di duration allocata sulle curve core e US Treasury a fini di diversificazione. In termini di operatività, a inizio anno è stato introdotto nel portafoglio una componente in titoli di stato giapponesi (JGB) in linea con l'esposizione del benchmark. A tal fine sono stati liquidati titoli europei, in particolare nella parte breve della curva.

Durante il primo trimestre si è inoltre continuato ad incrementare l'esposizione alla parte breve della curva italiana, specie in seguito al forte allargamento degli spread determinato dall'emergenza Covid-19, liquidando invece titoli core e semicore con rendimento negativo o prossimo allo zero.

Nella seconda parte dell'anno, è stata mantenuta una duration mediamente superiore al benchmark di riferimento, sovrappesando principalmente i titoli di stato europei dei paesi periferici e riducendo l'esposizione agli US Treasury. In termini di operatività, a seguito della forte compressione degli spread, è stato parzialmente preso profitto sulla parte breve della curva italiana.

Si riporta di seguito il rendimento del comparto e del benchmark di riferimento:

	2020	2019
Rendimento del comparto	2.79%	3.22%
Benchmark di riferimento	4.85%	5.29%

COMPARTO “ALMEGLIO BILANCIATO”

Lo stile di gestione adottato, relativamente alla componente obbligazionaria, è stato improntato sulle nostre previsioni macro, cercando di sovrappesare principalmente i titoli di stato europei dei paesi periferici a discapito degli US Treasury. Generalmente è stata mantenuta una duration mediamente superiore al benchmark nell'ambito di previsioni di politiche monetarie accomodanti e tassi bassi ancora a lungo.

Relativamente alla gestione della componente azionaria, al diffondersi del Covid19, si è intervenuto in un'ottica di riduzione del rischio, riducendo l'esposizione verso l'asset class e riposizionando gli attivi azionari su settori più difensivi e meno esposti ad una riduzione dei consumi, a restrizioni della mobilità ed ad un più generale rallentamento dell'attività economica. Col miglioramento della situazione sanitaria, il peso della parte azionaria è andato gradualmente aumentando favorendo maggiormente titoli finanziari ed energetici a scapito dei settori farmaceutico e delle telecomunicazioni. A livello geografico, si è favorita l'area europea, soprattutto i paesi dell'Unione monetaria, contraddistinti da caratteristiche più procicliche.

Si riporta di seguito il rendimento del comparto e del benchmark di riferimento:

	2020	2019
Rendimento del comparto	2.46%	7.67%
Benchmark di riferimento	7.32%	10.98%

COMPARTO “ALMEGLIO AZIONARIO”

Nel corso dell'anno la componente azionaria del portafogli è stata gestita in maniera molto dinamica in modo tale da meglio poter rispondere alle criticità legate al diffondersi del Covid19. In particolare, all'aumentare dei casi di infezione e all'adozione di stringenti misure di contenimento del virus, si è intervenuto in un'ottica di riduzione del rischio, riducendo l'esposizione verso l'asset class e riposizionando gli attivi azionari su settori che potessero risultare più difensivi e meno esposti ad una riduzione dei consumi, a restrizioni della mobilità ed ad un più generale rallentamento dell'attività economica. A partire da Maggio, considerati gli sforzi di natura fiscale a livello internazionale, è stato invece riadottato un posizionamento prociclico. In tale contesto, il peso stesso assegnato alla parte azionaria è andato gradualmente aumentando col miglioramento della situazione sanitaria, favorendo maggiormente titoli finanziari ed energetici ed andando a sottopesare settori come quello farmaceutico e delle telecomunicazioni, che fino ad allora avevano offerto una buona protezione. A livello geografico, si è favorita l'area europea, soprattutto i paesi facente parte dell'Unione monetaria, contraddistinti da caratteristiche più procicliche. È stata invece mantenuta in sottopeso nel corso dell'anno l'area europea ex EMU, salvo posizionarsi in maniera neutrale su UK nell'ultimo periodo dell'anno.

Si riporta di seguito il rendimento del comparto e del benchmark di riferimento:

	2020	2019
Rendimento del comparto	3.67%	13.00%
Benchmark di riferimento	9.12%	16.72%

Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale

La gestione previdenziale nel corso dell'esercizio ha chiuso con un saldo positivo pari a € 351.258:

COMPARTO	OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO	AZIONARIO	TOTALE
Contributi per le prestazioni di cui:	1.523.866	4.564.255	2.199.634	8.287.755
<i>-trasferimenti in ingresso da altri fondi</i>	16.686	-	24.223	40.909
<i>-trasferimenti in ingresso per cambio comparto</i>	312.080	74.905	78.260	465.244
Anticipazioni	-253.609	-838.047	-506.209	-1.597.865
Trasferimenti e Riscatti	-763.855	-1.694.185	-1.292.549	-3.750.590
Trasformazioni in rendita	-27.587	-77.529	-	-105.116
Erogazioni in forma di capitale	-624.696	-1.722.211	-135.332	-2.482.239
Premi	-	-	-	-
Prestazioni periodiche	-	-	-	-
Altre uscite previdenziali	-105	-213	-5.438	-5.756
Altre entrate previdenziali	3	3.075	1.990	5.069
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE	-145.983	235.145	262.096	351.258

Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Si fornisce la seguente tabella che rappresenta il patrimonio netto del Fondo suddiviso per comparto alla conclusione dell'esercizio, ponendo in evidenza il saldo della gestione previdenziale confluito nei differenti comparti, nonché gli oneri derivanti dalla gestione:

COMPARTO	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	ONERI DI GESTIONE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
OBBLIGAZIONARIO	-145.983	-247.750	20.192.081
BILANCIATO	235.145	-1.120.691	73.634.457
AZIONARIO	262.096	-711.742	40.076.482
TOTALE	351.258	-2.080.183	133.903.020

Informazioni qualitative e quantitative circa le operazioni effettuate in conflitto di interesse

Non sono state effettuate operazioni in conflitto di interesse nel corso dell'esercizio.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare.

A conclusione di questa relazione, desideriamo ringraziare tutti gli Aderenti che, riponendo la loro fiducia su Alleanza Assicurazioni S.p.A., vogliono assicurarsi più elevati livelli di copertura previdenziale, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Milano, 19 Marzo 2021


*Il Responsabile
del Fondo Pensione Aperto
"ALMEGLIO"*

Antonello D'AMATO


Firmato digitalmente da: ANTONELLO D'AMATO
Limitazioni d'uso: Explicit Text: Certificate issued through
Sistema Pubblico di Identità Digitale (SPID) digital
identity, not usable to require other SPID digital identity
Data: 16/03/2021 16:00:25

*Per il Consiglio di Amministrazione
di Alleanza Assicurazioni S.p.A.
L'Amministratore Delegato e Direttore Generale*

Signed by Davide Angelo Mario :

on 16/03/2021 16:40:27 CET


NOTA INTEGRATIVA ALLO STATO PATRIMONIALE ED AL CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, dai seguenti documenti:

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

Il presente bilancio è redatto in unità di Euro.

Caratteristiche strutturali

"ALMEGLIO - Fondo pensione aperto Alleanza a contribuzione definita" è stato istituito, ai sensi del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Alleanza Assicurazioni S.p.A., quale risultante dallo scorporo di Alleanza Toro S.p.A., esercita l'attività di gestione del Fondo con effetto dal 31 dicembre 2013. L'attività relativa al Fondo è svolta in Milano presso la sede della Compagnia.

Il Fondo è stato istituito da Alleanza Assicurazioni S.p.A. con autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con l'Isvap (ora Ivass), con provvedimento del 16 ottobre 1998; con il medesimo provvedimento la COVIP ha approvato il Regolamento del Fondo.

L'adesione al Fondo è volontaria ed è consentita in forma individuale. È altresì consentita, su base collettiva, ai soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari individuati all'Art. 2, comma 1, del Decreto legislativo 5 Dicembre 2005, n. 252, nei cui confronti trovino applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione al Fondo.

Il soggetto gestore investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le tre diverse linee di investimento previste dal Regolamento del Fondo denominate Obbligazionario, Bilancia-

to e Azionario. Il soggetto gestore, ferma restando la propria responsabilità, può altresì conferire specifici incarichi di gestione a SIM, imprese assicurative, società di gestione del risparmio e imprese di investimento comunitarie. Le caratteristiche essenziali delle singole linee di investimento sono descritte di seguito.

Comparto “AL MEGLIO OBBLIGAZIONARIO”

È un comparto con garanzia che investe prevalentemente in titoli obbligazionari in misura non inferiore all'80% del patrimonio ed è caratterizzato da un profilo di rischio medio-basso; resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte del patrimonio in disponibilità liquide.

L'importo minimo garantito è pari alla somma, maggiorata del 2,50% su base annua per chi ha aderito fino al 30 luglio 2014, del 2,25% su base annua per chi ha aderito dal 31 luglio 2014, dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni.

Tale garanzia opera esclusivamente nei casi di esercizio del diritto alle prestazioni pensionistiche complementari, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo e riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

La gestione è improntata ad una diversificazione geografica degli investimenti, attenta a cogliere le opportunità sui singoli mercati privilegiando le principali aree geografiche.

La strategia di gestione perseguita è volta, attraverso una gestione attiva del portafoglio, a ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark di riferimento.

Il benchmark prescelto è il 100% dell'Indice JP Morgan Global Government Bond espresso in valuta locale. Il gestore, nella scelta degli investimenti, non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

Comparto “AL MEGLIO BILANCIATO”

È un comparto di investimento con un profilo di rischio di poco superiore a quello della linea “AL MEGLIO OBBLIGAZIONARIO”, per la possibilità data al gestore di investire prevalentemente in titoli obbligazionari, per un massimo del 70% del patrimonio del comparto, ed in titoli azionari, che non saranno inferiori al 20% del patrimonio del comparto; resta ferma la facoltà di detenere una parte del patrimonio in disponibilità liquide.

La gestione è accompagnata dalla garanzia di restituzione del capitale e di tasso di rendimento finanziario nella misura dell'1,75%. L'importo minimo garantito è pari alla somma, maggiorata dell'1,75% su base annua, dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni.

Tale garanzia opera esclusivamente nei casi di esercizio del diritto alle prestazioni pensionistiche complementari, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo e riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

La gestione è improntata ad una diversificazione geografica degli investimenti, attenta a cogliere le opportunità sui singoli mercati privilegiando le principali aree geografiche.

La strategia di gestione perseguita è volta, attraverso una gestione attiva del portafoglio, a ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark di riferimento.

Il benchmark prescelto è il seguente: 60% dell'Indice JP Morgan Global Government Bond + 40% dell'Indice Morgan Stanley CI World-LOC. Entrambi gli indici sono espressi in valuta locale. Il gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

Comparto “AL MEGLIO AZIONARIO”

E' un comparto con un profilo di rischio medio-alto, consigliato a coloro che da poco hanno iniziato la vita lavorativa, rivolto a perseguire una struttura di portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale sia di emittenti italiani che esteri. La quota azionaria non potrà essere inferiore al 70% del patrimonio del comparto mentre la quota obbligazionaria degli investimenti potrà variare fino ad un massimo del 30% del patrimonio della linea di investimento. Resta ferma la possibilità per il gestore di detenere una parte del patrimonio in disponibilità liquide. Non sono previsti particolari settori o aree geografiche in cui concentrare l'attività di investimento.

La gestione non è accompagnata dalla garanzia di restituzione del capitale e di tasso di rendimento finanziario. Il benchmark prescelto è il seguente: 20% dell'Indice JP Morgan Global Government Bond + 80% dell'Indice Morgan Stanley CI World-LOC. Entrambi gli indici sono espressi in valuta locale. Il gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata dalla stessa società promotrice del Fondo, Alleanza Assicurazioni S.p.A..

L'aderente, al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale nel limite massimo del cinquanta per cento della posizione individuale maturata; la parte destinata a rendita sarà impiegata da Alleanza Assicurazioni S.p.A. per la costituzione di una rendita vitalizia immediata rivalutabile sulla testa dell'aderente al Fondo. Per quanto riguarda invece l'erogazione di prestazioni accessorie, il Regolamento del Fondo prevede, per gli aderenti che ne facciano richiesta, la corresponsione di un capitale al verificarsi della morte o della invalidità totale e permanente in data anteriore a quella di maturazione del diritto alla prestazione pensionistica complementare.

Il corrispettivo per tali coperture viene trattenuto dalle contribuzioni. L'adesione alle suddette

prestazioni è facoltativa.

Banca Depositaria

La Banca Depositaria delle risorse del Fondo è State Street Bank GmbH – Succursale Italia che ha sede legale in Milano, via Ferrante Aporti, 10. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può avvalersi di sub depositari, ivi compresi gli organismi di gestione accentrata di strumenti finanziari.

Principi contabili e criteri di valutazione

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio.

Per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, giornalmente vengono rilevati i prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai Provider Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in portafoglio si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati.

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.): sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai Provider Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione.

Contributi: 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 destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. A partire dall'esercizio 2009, ai fini di una migliore rappresentazione delle attività del fondo, sono stati inclusi nei conti d'ordine delle singole linee i contributi di competenza del periodo non ancora disponibili sul conto corrente della linea, ripartendoli sulla base del peso percentuale dell'attivo netto destinato alle prestazioni della singola linea sull'attivo netto totale del fondo alla chiusura dell'esercizio.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di

compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali Altre attività/passività della gestione finanziaria.

Gli oneri ed i proventi, ad eccezione di quanto sopra descritto per i contributi, sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti, invece, secondo il patrimonio del singolo comparto a fine esercizio.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare oscillazioni nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n. 565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto, per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 10.832 unità, così ripartiti:

Fase di accumulo

	Anno 2020	Anno 2019
Aderenti iscritti	10.832	11.193

Comparto Obbligazionario

Aderenti attivi: 2.021

Comparto Bilanciato

Aderenti attivi: 5.770

Comparto Azionario

Aderenti attivi: 3.051

Delega di Gestione

La gestione finanziaria è affidata a Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR.

La gestione amministrativa è affidata a Previnet S.p.A..

Si riporta di seguito un riepilogo degli oneri del Responsabile del Fondo e dell'Organismo di Vigilanza:

	Anno 2020	Anno 2019
Oneri per il Responsabile del Fondo	5.334	7.313
Oneri per l'Organismo di Vigilanza	-	6.857
Contributo annuale Covip	4.281	4.571
TOTALE	9.615	18.741

Comparabilità con esercizi precedenti

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

1 COMPARTO ALMEGLIO OBBLIGAZIONARIO

1.1 - STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DL ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti in gestione	20.323.204	19.822.145
	10-a) Depositi bancari	361.030	806.017
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.213.857	18.188.422
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	99.059	108.452
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	11.018	29.208
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	638.240	690.046
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.371.992	1.472.191
30	Crediti di imposta	-	140.811
TOTALE ATTIVITA' FASE DL ACCUMULO		21.695.196	21.435.147

PASSIVITA' FASE DL ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.019	156.758
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.019	156.758
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.371.992	1.472.191
30	Passivita' della gestione finanziaria	22.062	23.843
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	22.062	23.843
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	107.042	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DL ACCUMULO		1.503.115	1.652.792
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	20.192.081	19.782.355
CONTI D'ORDINE		130.208	470.680

1.2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

	31/12/2020	31/12/2019	
10	Saldo della gestione previdenziale	-145.983	-726.505
	10-a) Contributi per le prestazioni	1.523.866	1.276.902
	10-b) Anticipazioni	-253.609	-301.289
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-763.855	-1.002.443
	10-d) Trasformazioni in rendita	-27.587	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-624.696	-692.580
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-105	-11.622
	10-i) Altre entrate previdenziali	3	4.527
20	Risultato della gestione finanziaria	910.501	892.687
	20-a) Dividendi e interessi	335.108	391.328
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	575.393	501.359
	20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30	Oneri di gestione	-247.750	-246.156
	30-a) Società di gestione	-246.330	-243.150
	30-b) Banca depositaria	-	-
	30-c) Altri oneri di gestione	-1.420	-3.006
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	516.768	-79.974
50	Imposta sostitutiva	-107.042	-3.746
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	409.726	-83.720

1.3 – Nota integrativa – fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.381.212,326		19.782.355
a) Quote emesse	104.115,360	1.523.869	
b) Quote annullate	-113.677,810	-1.669.852	
c) Variazione del valore quota		555.709	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			409.726
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.371.649,876		20.192.081

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 14,322.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 14,721.

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 € -145.983, 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 risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti in gestione

€ 20.323.204

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi.

Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte in precedenza.

a) Depositi bancari**€ 361.030**

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€19.213.857****Titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 19.213.857 e si riferisce a titoli emessi da stati o da organismi internazionali.

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 della fase di accumulo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.588.134	11,93
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.841.231	8,49
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2029 ,1	JP1103561KA2	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.439.829	6,64
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2039 ,3	JP1201701KA5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.169.262	5,39
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.150.074	5,3
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.069.767	4,93
US TREASURY N/B 15/11/2042 2,75	US912810QY73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.009.239	4,65
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/12/2024 ,1	JP1051421L13	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	957.135	4,41
US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	878.373	4,05
ITALY GOVT INT BOND 27/09/2023 6,875	US465410AH18	I.G - TStato Org.Int Q IT	759.862	3,5
UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	721.317	3,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	716.233	3,3
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	599.013	2,76
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	537.312	2,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	441.668	2,04
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	434.688	2
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	426.657	1,97
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	422.397	1,95
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	417.942	1,93
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	ES0000012B47	I.G - TStato Org.Int Q UE	294.088	1,36

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
UNITED MEXICAN STATES 02/10/2023 4	US91086QBC15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	268.130	1,24
UK TSY 1 1/2% 2047 22/07/2047 1,5	GB00BDCHBW80	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	261.885	1,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	212.935	0,98
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2035 2,75	AU000XCLWAM0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	186.901	0,86
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	177.425	0,82
BELGIUM KINGDOM 28/03/2032 4	BE0000326356	I.G - TStato Org.Int Q UE	149.215	0,69
BELGIUM KINGDOM 22/06/2050 1,7	BE0000348574	I.G - TStato Org.Int Q UE	83.145	0,38
		Totale portafoglio	19.213.857	88,56

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.557.355	4.021.316	12.635.186	19.213.857
Depositi bancari	361.030	-	-	361.030
Totale	2.918.385	4.021.316	12.635.186	19.574.887

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	5.818.808	208.878	6.027.686
USD	7.882.282	51.091	7.933.373
JPY	3.566.227	82.036	3.648.263
GBP	1.759.639	11.513	1.771.152
CAD	-	640	640
AUD	186.901	6.872	193.773
Totale	19.213.857	361.030	19.574.887

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Posizioni in contratti derivati

Si riportano i contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Nozionale
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar21	LUNGA	GBP	1.745.173
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar21	LUNGA	JPY	3.747.035
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	USD	8.108.447
Totale				13.600.655

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non ci sono posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	7,685	10,148	9,553

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

Non ci sono posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-11.909.600	10.276.533	-1.633.067	22.186.133
Titoli di Debito quotati	-536.393	509.908	-26.484	1.046.301
Totale	-12.445.993	10.786.441	-1.659.551	23.232.434

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	22.186.134	-
Titoli di Capitale quotati	107	102	209	1.046.300	0,020
Totale	107	102	209	23.232.434	0,001

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate anche negoziazioni di futures che hanno determinato commissioni di negoziazione per Euro 2.694.

l) Ratei e risconti attivi € 99.059

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 € 11.018

La voce si riferisce a crediti previdenziali che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2021.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 638.240

La voce si riferisce a crediti derivanti da operazioni di collateral.

20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 1.371.992

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale €2.019

a) Debiti della gestione previdenziale €2.019

Tale importo si riferisce ai debiti verso aderenti per liquidazioni che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2021.

20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 1.371.992

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 - Passività della gestione finanziaria € 22.062

d) Altre passività della gestione finanziaria € 22.062

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione per € 20.642, e da altre passività della gestione finanziaria per € 1.420.

40 – Debiti d'imposta €107.042

Conti d'ordine € 130.208

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2020 non ancora incassati alla data di chiusura del bilancio.

1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale €-145.983

a) Contributi per le prestazioni €1.523.866

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.238.401
Di cui	
Azienda	13.649
Aderente	238.328
TFR	986.424
Trasferimento da altri fondi	16.686
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	312.080
Commissioni una tantum di iscrizione	-16
Commissioni annue di gestione	-43.285
Totale 10 a)	1.523.866

b) Anticipazioni €-253.609

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti €-763.855

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2020, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	-25.288
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-73.145
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-167.340
Trasferimento posizione individuale in uscita	-498.082
Totale	-763.855

d) Trasformazioni in rendita € -27.587

e) Erogazioni in forma capitale € -624.696

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

h) Altre uscite previdenziali € -105

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali € 3

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 - Risultato della gestione finanziaria € 910.501

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	335.023	-110.378
Titoli di capitale quotati	85	-25.954
Depositi bancari	-	-7.043
Futures	-	721.783
Commissioni di negoziazione	-	-2.694
Altri costi	-	-321
Totale	335.108	575.393

30 - Oneri di gestione € -247.750

a) Società di Gestione € 246.330

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR.

c) Altri oneri di gestione**€ -1.420**

La voce è composta come segue:

	Anno 2020	Anno 2019
Oneri per il Responsabile del Fondo	-813	-1.205
Contributo annuale Covip	-607	-671
Oneri per l'Organismo di Vigilanza	-	-1.130
Totale	-1.420	-3.006

50 - Imposta sostitutiva**€ -107.042**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva calcolata secondo quanto previsto dalla normativa e dalle disposizioni dell'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione, Covip.

2 COMPARTO ALMEGLIO BILANCIATO

2.1 - STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti in gestione	74.387.961	72.087.168
	10-a) Depositi bancari	1.507.056	1.245.846
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.519.634	40.620.010
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	28.765.550	27.979.483
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	219.238	236.549
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	156.255	123.431
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.220.228	1.881.849
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.496	4.274
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		74.391.457	72.091.442

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	274.434	247.674
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	274.434	247.674
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.496	4.274
30	Passivita' della gestione finanziaria	112.761	125.613
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	112.761	125.613
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	366.309	85.454
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		757.000	463.015
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	73.634.457	71.628.427
CONTI D'ORDINE		474.828	1.704.248

2.2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

	31/12/2020	31/12/2019	
10	Saldo della gestione previdenziale	235.145	-64.005
	10-a) Contributi per le prestazioni	4.564.255	5.063.590
	10-b) Anticipazioni	-838.047	-1.177.245
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.694.186	-2.637.840
	10-d) Trasformazioni in rendita	-77.529	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.722.211	-1.317.319
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-213	-14.246
	10-i) Altre entrate previdenziali	3.076	19.055
20	Risultato della gestione finanziaria	3.257.885	7.199.460
	20-a) Dividendi e interessi	1.135.199	1.381.949
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.122.686	5.817.511
	20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30	Oneri di gestione	-1.120.691	-1.123.346
	30-a) Società di gestione	-1.115.215	-1.112.813
	30-b) Banca depositaria	-	-
	30-c) Altri oneri di gestione	-5.476	-10.533
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	2.372.339	6.012.109
50	Imposta sostitutiva	-366.309	-947.786
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	2.006.030	5.064.323

2.3 - NOTA INTEGRATIVA - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.731.089,635		71.628.427
a) Quote emesse	239.968,551	4.567.331	-
b) Quote annullate	-227.812,862	-4.332.186	-
c) Variazione del valore quota	-	1.770.885	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		2.006.030
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.743.245,324		73.634.457

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 19,198.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 19,671.

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. La differenza tra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 235.145, 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 risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti in gestione

€ 74.387.961

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR, che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte in precedenza.

a) Depositi bancari **€1.507.056**

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€41.519.634**

e) Titoli di capitale quotati **€28.765.550**

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 70.285.184.

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 della fase di accumulo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.391.860	5,90
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2029 ,1	JP1103561KA2	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.999.526	5,38
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.222.155	4,33
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2039 ,3	JP1201701KA5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.728.279	3,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.173.440	2,92
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.156.778	2,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.129.358	2,86
US TREASURY N/B 15/02/2041 4,75	US912810QN19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.952.393	2,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.730.895	2,33
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/12/2024 ,1	JP1051421L13	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.595.225	2,14
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.540.319	2,07
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.463.891	1,97
US TREASURY N/B 15/11/2042 2,75	US912810QY73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.362.473	1,83
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.162.862	1,56
TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	US912828B253	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	976.384	1,31
ITALY GOVT INT BOND 27/09/2023 6,875	US465410AH18	I.G - TStato Org.Int Q IT	949.828	1,28

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	894.502	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	883.336	1,19
US TREASURY N/B 15/02/2045 2,5	US912810RK60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	874.509	1,18
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	820.730	1,10
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050 1,5	FR0013404969	I.G - TStato Org.Int Q UE	799.944	1,08
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	796.770	1,07
UNITED MEXICAN STATES 02/10/2023 4	US91086QBC15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	715.013	0,96
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	708.663	0,95
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	597.060	0,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	593.380	0,80
UK TSY 1 1/2% 2047 22/07/2047 1,5	GB00BDCHBW80	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	592.202	0,80
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	591.413	0,80
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	554.172	0,74
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	483.581	0,65
NEW GOLD INC	CA6445351068	I.G - TCapitale Q OCSE	368.367	0,50
UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	360.659	0,48
FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	353.053	0,47
BELGIUM KINGDOM 22/06/2050 1,7	BE0000348574	I.G - TStato Org.Int Q UE	346.438	0,47
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2035 2,75	AU000XCLWAM0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	336.421	0,45
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	293.286	0,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	281.598	0,38
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	242.506	0,33
PROSUS NV	NL0013654783	I.G - TCapitale Q UE	218.691	0,29
TOTAL SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	217.307	0,29
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	211.145	0,28
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q OCSE	204.139	0,27
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	191.205	0,26
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	186.806	0,25
YAMANA GOLD INC	CA98462Y1007	I.G - TCapitale Q OCSE	184.324	0,25
NEWMONT CORP	US6516391066	I.G - TCapitale Q OCSE	178.874	0,24
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	177.031	0,24
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	175.750	0,24
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	175.401	0,24
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	170.769	0,23
Altri			21.970.473	29,53

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
		Totale portafoglio	70.285.184	94,47

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.693.417	7.947.023	27.879.194	-	41.519.634
Titoli di Capitale quotati	347.108	5.502.798	22.701.962	213.682	28.765.550
Depositi bancari	1.507.056	-	-	-	1.507.056
Totale	7.547.581	13.449.821	50.581.156	213.682	71.792.240

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	12.690.612	5.343.013	607.735	18.641.360
USD	17.084.978	17.653.202	489.656	35.227.836
JPY	8.323.029	2.452.518	81.816	10.857.363
GBP	3.084.593	1.119.776	18.431	4.222.800
CHF	-	523.616	112.856	636.472
SEK	-	192.124	52.407	244.531
DKK	-	128.580	21.631	150.211
NOK	-	39.870	14.543	54.413
CAD	-	719.175	38.520	757.695
AUD	336.422	381.557	45.654	763.633
HKD	-	212.119	23.807	235.926
Totale	41.519.634	28.765.550	1.507.056	71.792.240

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2019:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
NTT DOCOMO INC	JP3165650007	31/12/2020	22/01/2021	1.133	JPY	34.933
Totale						34.933

Posizioni in contratti derivati

Posizioni in contratti derivati

Si riportano i contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Nozionale*
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar21	LUNGA	GBP	4.362.931
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar21	LUNGA	JPY	11.116.205
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	USD	34.554.458
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar21	LUNGA	CHF	500.648
Totale				50.534.242

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
DKK	CORTA	355.500	7,4409	-47.776
HKD	CORTA	1.562.500	9,5142	-164.228
NOK	CORTA	136.000	10,4703	-12.989
SEK	CORTA	1.066.000	10,0343	-106.236
CAD	LUNGA	106.000	1,5633	67.805
AUD	CORTA	657.500	1,5896	-413.626
CAD	CORTA	947.000	1,5633	-605.770
Totale				-1.282.820

Durata media finanziaria dei titoli

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	7,023	10,618	9,762

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

Non ci sono posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio.

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	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-36.919.943	35.674.720	-1.245.223	72.594.663
Titoli di capitale quotati	-51.357.109	50.054.185	-1.302.924	101.411.294
Totale	-88.277.052	85.728.905	-2.548.147	174.005.957

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	72.594.663	-
Titoli di Capitale quotati	11.195	10.184	21.379	101.411.294	0,021
Totale	11.195	10.184	21.379	174.005.957	0,012

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate anche negoziazioni di futures che hanno determinato commissioni di negoziazione per Euro 30.963.

l) Ratei e risconti attivi **€ 219.238**

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 **€ 156.255**

La voce si riferisce a crediti previdenziali che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2021, per € 101.307, e a dividendi maturati e non ancora incassati, per € 54.948.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 2.220.228**

La voce si riferisce a crediti derivanti da operazioni collaterali, per € 2.211.693 e crediti derivanti da operazioni di acquisto e vendita a termine di divise estere su operazioni forward pending, per € 8.535.

20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 3.496

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 – Crediti d'imposta

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 274.434

a) Debiti della gestione previdenziale € 274.434

Tale importo si riferisce ai debiti verso aderenti per liquidazioni che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2021.

20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 3.496

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 - Passività della gestione finanziaria € 112.761

d) Altre passività della gestione finanziaria € 112.761

La voce è composta come segue: per € 97.830 da debiti per commissioni di gestione, per € 5.476 da altre passività della gestione finanziaria e per € 9.455 da debiti derivanti da operazioni di vendita e acquisto a termine di divise estere su operazioni forward pending.

40 - Debiti di Imposta € 366.309

Conti d'ordine € 474.828

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2020 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 235.145

a) Contributi per le prestazioni € 4.564.255

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	4.652.252
Di cui	
Azienda	40.635
Aderente	476.708
TFR	4.134.909
Trasferimento da altri fondi	-
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	74.905
Commissioni una tantum di iscrizione	-46
Commissioni annue di gestione	- 162.856
Totale 10 a)	4.564.255

b) Anticipazioni € -838.047

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € -1.694.186

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2020, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	20.006
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	9.929
Riscatto per conversione comparto	74.775
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	179.879
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	394.019
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.015.578
Totale	1.694.186

d) Trasformazioni in rendita €-77.529

e) Erogazioni in forma capita €-1.722.211

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

h) Altre uscite previdenziali €-213

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali €3.076

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 - Risultato della gestione finanziaria € 3.257.885

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	703.060	-322.405
Titoli di Debito quotati	-	-
Titoli di Capitale quotati	432.131	-450.692
Depositi bancari	8	18.243
Futures	-	2.906.024
Risultato della gestione cambi	-	25.336
Commissioni di negoziazione	-	-30.963
Altri costi	-	-36.970
Altri ricavi	-	14.113
Totale	1.135.199	2.122.686

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli, mentre gli altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze attive della gestione finanziaria.

30 - Oneri di gestione €-1.120.691

a) Società di Gestione €-1.115.215

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR.

c) Altri oneri di gestione

€-5.476

La voce è così composta:

	Anno 2020	Anno 2019
Oneri per il Responsabile del Fondo	-2.944	-4.037
Oneri per l'Organismo di Vigilanza	-	-3.785
Contributo annuale Covip	-2.532	-2.711
Totale	-5.476	-10.533

50-Imposta sostitutiva

€-366.309

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva calcolata secondo quanto previsto dalla normativa e dalle disposizioni dell'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione, Covip.

3 COMPARTO ALMEGLIO AZIONARIO

3.1 - STATO PATRIMONIALE - fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti in gestione	40.503.074	39.152.561
	10-a) Depositi bancari	1.263.316	1.029.488
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.308.521	5.133.729
	10-d) Titoli di debito quotati	-	257.738
	10-e) Titoli di capitale quotati	31.688.701	31.293.534
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	28.488	33.442
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	122.644	76.465
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.091.404	1.328.165
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		40.503.074	39.152.561

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.429	284.386
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.429	284.386
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	79.760	92.018
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	79.760	92.018
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	345.403	390.211
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		426.592	766.615
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	40.076.482	38.385.946
CONTI D'ORDINE		258.431	913.313

3.2 – CONTO ECONOMICO - fase di accumulo

	31/12/2020	31/12/2019	
10	Saldo della gestione previdenziale	262.096	-214.100
	10-a) Contributi per le prestazioni	2.199.634	2.279.867
	10-b) Anticipazioni	-506.209	-716.729
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.292.549	-1.415.262
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-211.253
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-135.332	-151.892
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-5.438	-8.509
	10-i) Altre entrate previdenziali	1.990	9.678
20	Risultato della gestione finanziaria	2.485.585	6.234.037
	20-a) Dividendi e interessi	599.187	789.181
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.886.398	5.444.856
	20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30	Oneri di gestione	-711.742	-731.561
	30-a) Società di gestione	-709.023	-726.359
	30-b) Banca depositaria	-	-
	30-c) Altri oneri di gestione	-2.719	-5.202
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	2.035.939	5.288.376
50	Imposta sostitutiva	-345.403	-1.047.861
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	1.690.536	4.240.515

3.3 – Nota integrativa – fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.527.867,078		38.385.946
a) Quote emesse	90.292,427	2.201.624	-
b) Quote annullate	-79.492,660	-1.939.528	-
c) Variazione del valore quota	-	1.428.440	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		1.690.536
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.538.666,845		40.076.482

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 25,124.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 26,046.

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. La differenza tra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 262.096, 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 risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti in gestione

€ 40.503.074

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR, che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare ed immobiliare chiusi.

Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli

aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte in precedenza.

a) Depositi bancari **€1.263.316**

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€6.308.521**

e) Titoli di capitale quotati **€31.688.701**

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 37.997.222.

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 della fase di accumulo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.337.060	3,30
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	943.622	2,33
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	828.554	2,05
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	819.576	2,02
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	814.830	2,01
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	637.012	1,57
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2029 ,1	JP1103561KA2	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	479.943	1,18
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2039 ,3	JP1201701KA5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	467.705	1,15
US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	439.187	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	425.872	1,05
FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	406.034	1,00
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/12/2024 ,1	JP1051421L13	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	358.926	0,89
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	358.236	0,88
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	337.567	0,83
US TREASURY N/B 15/11/2042 2,75	US912810QY73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	302.772	0,75
NEW GOLD INC	CA6445351068	I.G - TCapitale Q OCSE	293.754	0,73
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	256.720	0,63
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q OCSE	246.383	0,61
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	242.728	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	238.744	0,59

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	219.849	0,54
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	217.857	0,54
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	214.791	0,53
YAMANA GOLD INC	CA98462Y1007	I.G - TCapitale Q OCSE	204.799	0,51
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	203.416	0,50
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	201.290	0,50
PROSUS NV	NL0013654783	I.G - TCapitale Q UE	200.400	0,49
NEWMONT CORP	US6516391066	I.G - TCapitale Q OCSE	198.690	0,49
AGNICO EAGLE MINES LTD	CA0084741085	I.G - TCapitale Q OCSE	198.354	0,49
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	196.331	0,48
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	196.038	0,48
TOTAL SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	195.915	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038 2,95	IT0005321325	I.G - TStato Org.Int Q IT	182.408	0,45
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	178.943	0,44
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	178.364	0,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	178.014	0,44
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	I.G - TCapitale Q OCSE	176.542	0,44
NIKE INC -CL B	US6541061031	I.G - TCapitale Q OCSE	171.664	0,42
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	163.080	0,40
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	161.194	0,40
NETFLIX INC	US64110L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	160.840	0,40
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	158.890	0,39
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	157.960	0,39
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	157.498	0,39
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	153.815	0,38
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	146.726	0,36
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	145.802	0,36
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	142.876	0,35
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	133.522	0,33
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	I.G - TCapitale Q OCSE	132.948	0,33
Altri			22.433.181	55,39
		Totale portafoglio	37.997.222	93,78

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	942.006	974.764	4.391.751	-	6.308.521
Titoli di Capitale quotati	312.926	5.155.812	25.947.611	272.352	31.688.701
Depositi bancari	1.263.316	-	-	-	1.263.316
Totale	2.518.248	6.130.576	30.339.362	272.352	39.260.538

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	1.821.787	-	4.849.925	723.969	7.395.681
USD	2.646.264	-	20.215.253	228.451	23.089.968
JPY	1.306.574	-	2.594.006	37.822	3.938.402
GBP	455.900	-	1.365.223	15.184	1.836.307
CHF	-	-	630.661	84.046	714.707
SEK	-	-	250.795	43.841	294.636
DKK	-	-	154.464	14.016	168.480
NOK	-	-	51.436	5.695	57.131
CAD	-	-	825.843	67.601	893.444
AUD	77.996	-	480.810	21.008	579.814
HKD	-	-	270.285	21.683	291.968
Totale	6.308.521	-	31.688.701	1.263.316	39.260.538

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2020:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
NTT DOCOMO INC	JP3165650007	31/12/2020	22/01/2021	1.536	JPY	47.359
Totale						47.359

Posizioni in contratti derivati

Posizioni in contratti derivati

Si riportano i contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Nozionale*
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar21	LUNGA	CHF	500.648
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	USD	23.327.378
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar21	LUNGA	GBP	1.620.517
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar21	LUNGA	JPY	3.996.838
Totale				29.445.381

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	714.000	1,5896	-449.170
AUD	LUNGA	20.000	1,5896	12.582
CAD	CORTA	1.154.500	1,5633	-738.502
DKK	CORTA	797.500	7,4409	-107.178
HKD	CORTA	1.880.500	9,5142	-197.652
NOK	CORTA	115.500	10,4703	-11.031
SEK	CORTA	1.744.500	10,0343	-173.854
Totale				-1.664.805

Durata media finanziaria dei titoli

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,546	13,144	9,629

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

Non ci sono posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio.

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	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-26.079.720	12.358.546	-13.721.174	38.438.266
Titoli di Debito quotati	-	260.382	260.382	260.382
Titoli di capitale quotati	-38.601.751	38.378.064	-223.687	76.979.815
Totale	-64.681.471	50.996.992	-13.684.479	115.678.463

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	38.438.266	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	260.382	0,000
Titoli di Capitale quotati	8.976	7.884	16.860	76.979.815	0,022
Totale	8.976	7.884	16.860	115.678.463	0,016

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate anche negoziazioni di futures su indici che hanno determinato commissioni di negoziazione per € 22.388.

I) Ratei e risconti attivi

€ 28.488

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

€ 122.644

La voce si riferisce a crediti previdenziali che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2021, per € 52.211, e a dividendi maturati e non ancora incassati, per € 70.433.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€1.091.404**

La voce si riferisce a crediti derivanti da operazioni collateral, per € 1.081.262 e crediti derivanti da operazioni di vendita a termine di divise estere su operazioni forward pending, per € 10.142.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€1.429**

a) Debiti della gestione previdenziale **€1.429**

Tale importo si riferisce ai debiti verso aderenti per liquidazioni che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2021.

30 - Passività della gestione finanziaria **€79.760**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 79.760**

La voce è composta per € 65.760 da debiti per commissioni di gestione, per € 2.719 da altre passività della gestione finanziaria, per € 4 da debiti per operazioni da regolare e da debiti derivanti da operazioni di vendita e acquisto a termine di divise estere su operazioni forward pending per € 11.277.

40 – Debiti d'imposta **€345.403**

Conti d'ordine **€ 258.431**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2020 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 262.096

a) Contributi per le prestazioni € 2.199.634

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.173.214
Di cui	
Azienda	19.410
Aderente	240.793
TFR	1.913.011
Trasferimento da altri fondi	24.223
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	78.260
Commissioni una tantum di iscrizione	-
Commissioni annue di gestione	-76.063
Totale 10 a)	2.199.634

b) Anticipazioni € - 506.209

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € - 1.292.549

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2020, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-9.631
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-106.411
Riscatto per conversione comparto	-365.182
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-159.411
Trasferimento posizione individuale in uscita	-651.914
Totale	-1.292.549

e) Erogazioni in forma capitale **€ - 135.332**

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

€ - 5.438

h) Altre uscite previdenziali

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 1.990**

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 - Risultato della gestione finanziaria **€ 2.485.585**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	101.089	-179.045
Titoli di Debito quotati	1.956	2.505
Titoli di Capitale quotati	496.133	229.083
Depositi Bancari	9	6.926
Futures	-	1.823.201
Opzioni	-	-
Risultato della gestione cambi	-	39.408
Commissioni di negoziazione	-	- 22.388
Altri costi	-	-30.325
Altri ricavi	-	17.033
Totale	599.187	1.886.398

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e sopravvenienze passive, mentre gli altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze attive della gestione finanziaria.

30 - Oneri di gestione € - 711.742

a) Società di Gestione € - 709.023

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR.

c) Altri oneri di gestione € - 2.719

La voce è così composta:

	Anno 2020	Anno 2019
Oneri per il Responsabile del Fondo	-1.577	-2.071
Oneri per l'Organismo di Vigilanza	-	-1.942
Contributo annuale Covip	-1.142	-1.189
Totale	-2.719	-5.202

50 - Imposta sostitutiva € - 345.403

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva calcolata secondo quanto previsto dalla normativa e dalle disposizioni dell'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione, Covip.