

# Bilancio

# 2020



# Bilancio

2020

Bilancio d'esercizio anno 2020



# Indice

<b>Composizione degli Organi sociali</b>	<b>pag. 6</b>
1. Consiglio di Amministrazione	pag. 8
2. Collegio dei Sindaci	pag. 8
<b>Relazione sulla gestione degli Amministratori</b>	<b>pag. 9</b>
1. Organizzazione del Fondo	pag. 10
2. Principali accadimenti di esercizio	pag. 17
3. Evoluzione del quadro normativo	pag. 19
4. Mercato della Previdenza Complementare	pag. 21
5. Andamento della gestione previdenziale	pag. 25
6. Servizio dedicato agli iscritti	pag. 33
7. Quadro macroeconomico internazionale	pag. 39
8. Andamento delle linee di investimento	pag. 42
9. Andamento della gestione amministrativa 2020 e previsione della spesa 2021	pag. 54
10. Informativa sulla gestione dei rischi	pag. 59
11. Fatti di rilievo dopo la chiusura d'esercizio	pag. 61
12. Politiche di sviluppo	pag. 62
<b>Bilancio d'esercizio</b>	<b>pag. 63</b>
1. Stato Patrimoniale condensato	pag. 64
2. Conto Economico condensato	pag. 65
<b>Nota integrativa</b>	<b>pag. 67</b>
1. Informazioni generali sul Fondo e suoi interlocutori	pag. 68
2. Composizione degli iscritti	pag. 70
3. Compensi agli amministratori e ai sindaci	pag. 72
4. Forma e contenuto del bilancio	pag. 73
5. Criteri di valutazione e principi generali di redazione del bilancio	pag. 74
<b>Bilancio d'esercizio delle singole Linee</b>	<b>pag. 77</b>
1. Stato Patrimoniale della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita	pag. 78
2. Conto Economico della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita	pag. 79
3. Nota Integrativa della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita	pag. 80
4. Stato Patrimoniale della Linea 2 – Total return	pag. 82
5. Conto Economico della Linea 2 – Total return	pag. 83
6. Nota Integrativa della Linea 2 – Total return	pag. 84
7. Stato Patrimoniale della Linea 3 – Bilanciata	pag. 94
8. Conto Economico della Linea 3 – Bilanciata	pag. 95
9. Nota Integrativa della Linea 3 – Bilanciata	pag. 96
10. Stato Patrimoniale della Linea 4 – Bilanciata azionaria	pag. 111
11. Conto Economico della Linea 4 – Bilanciata azionaria	pag. 112
12. Nota Integrativa della Linea 4 – Bilanciata azionaria	pag. 113
13. Bilancio 2019 Fondo Pensione dipendenti del Gruppo Helvetia	pag. 125
14. Bilancio 2020 e 2019 con dati complessivi del Fondo Pensione dip.ti Gruppo Helvetia	pag. 129
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>pag. 132</b>



# Bilancio

# 2020

## Composizione degli organi sociali

Bilancio d'esercizio anno 2020





## 1. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In rappresentanza Soci Lavoratori

Nome	Cognome	Carica
Gian Carlo	Biagini	Presidente
Valter	Albini	Consigliere
Luca Angelo	Allievi	Consigliere
Dario	Brandolini	Consigliere
Claudio	Cherchi	Consigliere
Roberto	Conte	Consigliere
Renato	Mendola	Consigliere
Vincenzo	Saporito	Consigliere

In rappresentanza dei Soci Aziende

Nome	Cognome	Carica
Alberta	Siciliano	Vice Presidente
Simona	Beduschi	Consigliere
Giancarlo	Berera	Consigliere
Fabio Ermanno	Carniol	Consigliere
Luigi	Di Falco	Consigliere
Massimo	Leto Di Priolo	Consigliere
Angelo Fabio	Ostuni	Consigliere
Carlo	Vigliano	Consigliere

## 2. COLLEGIO DEI SINDACI

In rappresentanza dei Soci Aziende

Nome	Cognome	Carica
Giuseppe	Gonzaga	Presidente
Claudio	Marchetto	Sindaco

In rappresentanza dei Soci Lavoratori

Nome	Cognome	Carica
Manuela	Belloni	Sindaco
Davide	Dorigo	Sindaco

# Bilancio

# 2020

## Relazione sulla gestione degli Amministratori

Bilancio d'esercizio anno 2020

# 1. ORGANIZZAZIONE DEL FONDO

## Gli Organi

### L'Assemblea dei Delegati

Organo che rappresenta, in misura paritetica, i lavoratori e le aziende. L'Assemblea di Previp è composta da 60 membri, dei quali 30 in rappresentanza dei Soci Aziende e 30 in rappresentanza dei Soci Lavoratori, eletti secondo le modalità previste dal Regolamento Elettorale.

All'organo assembleare competono le decisioni concernenti l'approvazione del bilancio, le modifiche dello Statuto, la nomina e la revoca e la determinazione dei compensi dei componenti gli organi di amministrazione e controllo, l'esclusione degli associati, l'azione di responsabilità verso gli amministratori e i revisori, lo scioglimento del Fondo e le modalità di liquidazione del patrimonio.

### Il Consiglio di Amministrazione

È l'organo preposto all'amministrazione del Fondo e svolge la funzione di indirizzo e controllo della gestione patrimoniale del Fondo, attuandone la politica di investimento. È costituito da 16 membri, di cui 8 in rappresentanza dei Soci Aziende e 8 in rappresentanza dei Soci Lavoratori.

Al Consiglio sono attribuiti tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per l'attuazione del fine previdenziale: esso ha la facoltà di compiere tutti gli atti necessari e opportuni al conseguimento dello scopo del Fondo che non siano di competenza dell'Assemblea.

Tra le varie attribuzioni, l'organo amministrativo predispone il progetto di bilancio da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea, propone le modifiche statutarie da sottoporre all'approvazione o all'attenzione dell'Assemblea, seleziona i Gestori delle risorse, il Depositario e la Compagnia di Assicurazione per l'erogazione delle rendite, provvedendo altresì alla stipula delle relative convenzioni. Tutti i membri del Consiglio devono possedere requisiti di onorabilità e professionalità e devono trovarsi in assenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, come definiti dalla normativa vigente.

All'interno del Consiglio è istituita la **Commissione Finanza**, avente compiti di analisi degli obiettivi finanziari generali del Fondo e di verifica della gestione finanziaria. In particolare, la Commissione formula le raccomandazioni per l'organo di amministrazione, anche in merito alla valutazione e alla gestione dei fattori ambientali, sociali e di governo societario, valuta le proposte formulate dalla Funzione Finanza e attua le eventuali decisioni a essa assegnate riferendone all'organo di amministrazione, verifica periodicamente la politica di investimento e, se ritenuto necessario, propone all'organo di amministrazione le modifiche da apportare. La commissione predispone relazioni periodiche, rivolte agli organi di amministrazione e controllo.

### Il Presidente e il Vice Presidente

Il Presidente e il Vice Presidente sono eletti dal Consiglio di Amministrazione tra i propri componenti rappresentanti, rispettivamente e a turno, i Soci Aziende e i Soci Lavoratori.

Il Presidente del Fondo sovrintende al funzionamento di Previp, convocando e presiedendo le sedute dell'Assemblea e del Consiglio, tiene i rapporti con gli organismi esterni e informa la COVIP di ogni variazione o innovazione concernente il Fondo, documentandola adeguatamente.

In caso di assenza o di impedimento, il Presidente è sostituito dal Vice Presidente.

Al Presidente e al Vice Presidente è attribuita la rappresentanza legale della forma pensionistica.

### Il Collegio dei Sindaci

Il Collegio ha il compito di verificare che l'amministrazione e la gestione complessiva del Fondo avvenga nell'esclusivo interesse degli aderenti, vigila sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento.

L'organo di controllo effettua la revisione legale dei conti ed esercita il controllo dell'operato del Consiglio di Amministrazione, verificando il rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare l'adeguatezza

dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo corretto funzionamento. Spetta al Collegio sindacale accertare la regolare tenuta della contabilità e la corrispondenza del bilancio alle risultanze dei libri e delle scritture contabili ed esprimere, con apposita relazione, un giudizio sul bilancio di esercizio.

L'organo è costituito da 4 membri effettivi, nominati anche tra i non Soci. Anche nella nomina dei componenti del Collegio dei Sindaci deve essere rispettato il criterio della partecipazione paritetica delle due categorie di Soci, Lavoratori e Aziende.

## **Il Direttore Generale**

Il Direttore Generale è preposto a curare l'efficiente gestione dell'attività corrente della forma, attraverso l'organizzazione dei processi di lavoro e l'utilizzo delle risorse umane e strumentali disponibili, e a realizzare l'attuazione delle decisioni dell'organo di amministrazione.

Il Direttore supporta il Consiglio di Amministrazione nell'assunzione delle scelte di politica gestionale, fornendo le necessarie analisi e valutazioni in ordine alla coerenza delle scelte medesime con gli indirizzi strategici assunti dall'organo amministrativo e alla loro compatibilità con il quadro normativo e con le risorse disponibili per il funzionamento del Fondo.

Il Direttore Generale fornisce al Consiglio di Amministrazione elementi e criteri di analisi idonei a consentire la valutazione delle esigenze previdenziali degli iscritti. Al fine di controllare la correttezza dei processi e della gestione e coordinamento della Struttura interna di Previp, il Direttore verifica e monitora le procedure e i modelli adottati dal Fondo mediante la reportistica predisposta dall'area gestionale della Struttura interna stessa.

# Le Funzioni

## **La Funzione di Revisione interna (Funzione fondamentale)**

La Funzione di Revisione interna, funzione fondamentale prevista dal Decreto legislativo n. 252/2005 di cui è stata deliberata l'esternalizzazione, si inserisce all'interno del "Sistema di Controllo interno" e rappresenta nello specifico una funzione di controllo di terzo livello.

La Funzione opera a riporto del Consiglio di Amministrazione e ha il compito di valutare e monitorare l'efficacia, l'efficienza e l'adeguatezza del sistema di controllo interno e delle ulteriori componenti del sistema di governo del Fondo, nonché l'efficacia e l'efficienza delle attività esternalizzate, inclusa l'efficacia dei controlli svolti su tali attività.

La Funzione di Revisione interna verifica, in particolare, la correttezza dei processi interni e l'efficacia e l'efficienza delle procedure organizzative, nonché la regolarità e la funzionalità dei flussi informativi tra i diversi settori del fondo; verifica altresì l'adeguatezza dei sistemi informativi e la loro affidabilità (ICT audit) affinché non sia inficiata la qualità, correttezza e tempestività delle informazioni. Ad essa è attribuito anche il compito di verificare l'attendibilità delle rilevazioni contabili e, cioè, la rispondenza delle rilevazioni e dei processi amministrativi contabili e gestionali a criteri di correttezza e di regolare tenuta della contabilità.

Le responsabilità, i compiti, le modalità operative della Funzione di Revisione interna, nonché la natura e la frequenza della reportistica agli organi sociali ed alle altre funzioni aziendali interessate sono definiti e formalizzati in specifico documento ("Politica di Revisione interna").

Le risultanze di tutte le attività svolte dalla funzione sono sottoposte al Consiglio di Amministrazione tramite relazioni periodiche, almeno semestrali.

## **La Funzione di Gestione del rischio (Funzione fondamentale)**

La Funzione di Gestione del rischio, funzione fondamentale prevista dal Decreto legislativo n. 252/2005, si inserisce all'interno del "Sistema di Controllo interno" e rappresenta nello specifico una funzione di controllo di secondo livello.

La Funzione opera a riporto del Consiglio di Amministrazione e ha il compito di concorrere alla definizione della politica di gestione dei rischi e di facilitare l'attuazione del sistema di gestione dei rischi, verificando l'efficienza ed efficacia del sistema medesimo nel suo complesso. Essa concorre altresì alla definizione del sistema di controllo

dei rischi inerenti alla gestione finanziaria e alla valutazione dell'efficienza e dell'efficacia del sistema medesimo.

La Funzione assume un ruolo centrale nella definizione della "Politica di gestione dei rischi", al fine di circoscrivere le categorie di rischio, indicare le metodologie per la misurazione e le modalità attraverso le quali il fondo gestisce ogni categoria di rischio significativo o area di rischio, specificare i limiti di tolleranza al rischio all'interno di tutte le categorie di rischio rilevanti e descrivere la frequenza e il contenuto delle verifiche da eseguire regolarmente.

### **La Funzione Compliance**

La Funzione Compliance si inserisce all'interno del "Sistema di Controllo interno" e rappresenta nello specifico una funzione di controllo di secondo livello, istituita dal Consiglio di Amministrazione al fine di prevenire il "rischio di non conformità", definito come il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni reputazionali, in conseguenza di violazioni di norme imperative, di legge, di regolamenti ovvero di norme di autoregolamentazione.

La Funzione opera a riporto del Consiglio di Amministrazione e si pone come obiettivo primario l'allineamento della gestione alle regole interne ed esterne, perseguito tramite l'implementazione di opportuni presidi organizzativi e operativi, messi in atto sia dalla Funzione medesima, sia da risorse appartenenti alle diverse aree operative.

Nel presidio del rischio di non conformità, la Funzione Compliance pone particolare attenzione al rispetto delle norme relative alla trasparenza e correttezza dei comportamenti nei confronti degli iscritti, all'informativa rivolta ai potenziali aderenti e agli aderenti e beneficiari, alla corretta esecuzione dei contratti. La Funzione sovrintende, inoltre, all'esecuzione degli adempimenti nei confronti dell'autorità di Vigilanza.

Le responsabilità, i compiti, le modalità operative della funzione, nonché la natura e la frequenza della reportistica agli organi sociali ed alle altre funzioni aziendali interessate sono definiti e formalizzati in specifico documento ("La Funzione Compliance").

### **La Funzione Finanza**

La Funzione Finanza contribuisce all'impostazione della politica di investimento e verifica la gestione finanziaria, esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e controllando l'attuazione delle strategie nonché l'operato dei soggetti incaricati della gestione. Al riguardo, produce una relazione periodica da indirizzare agli organi di amministrazione e controllo circa la situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato, anche in riferimento agli aspetti ambientali, sociali e di governo societario. Particolare attenzione è posta nella verifica e nella valutazione degli investimenti in strumenti alternativi e in derivati.

La Funzione Finanza ha la facoltà di formulare proposte all'organo di amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie od opportune; collabora, con i soggetti coinvolti nel processo di investimento, al fine di fornire il supporto necessario circa la strategia da attuare e i risultati degli investimenti, curando la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria e sottoponendole all'approvazione dell'organo di amministrazione.

## La Struttura interna

### **B.U. Sviluppo e Servizio ai Soci**

L'Unità si occupa del servizio ai Soci Aziende e ai Soci Lavoratori, avuto riguardo principalmente ai bisogni degli iscritti, cui viene fornita una consulenza ad hoc e la ricerca di un'ampia offerta di soluzioni – non solo previdenziali – che sia in grado di anticipare le opportunità fornite da un mercato in continua evoluzione. Viene garantito un servizio a tutto tondo, che accompagna il singolo individuo nel suo percorso previdenziale, dalla difficoltà iniziale verso una materia a volte molto complessa fino al momento della liquidazione totale, in cui l'iscritto è reso consapevole della scelta effettuata.

L'intero processo avviene garantendo il presidio sull'operato del Service amministrativo e del Servizio Clienti, al fine di delineare un percorso comune verso una maggior tutela dei Soci e sovrintendere alla corretta gestione di tutte le fasi del percorso previdenziale, dall'adesione, alla contribuzione e fino alla liquidazione delle prestazioni, in modo tale da soddisfare al meglio le esigenze del singolo aderente. Il servizio viene attuato anche tramite iniziative di comunicazione e incontri - sia presso la sede del Fondo che direttamente nelle sedi aziendali dislocate sul territorio italiano - finalizzati alla diffusione della cultura previdenziale e finanziaria.

La B.U., inoltre, predispone mensilmente la reportistica relativa all'andamento della gestione previdenziale, rivolta alla Direzione Generale, agli organi di amministrazione e di controllo e alle varie Funzioni del Fondo.

### **B.U. Amministrazione e Bilancio**

L'Unità Amministrazione e Bilancio ha il compito di assicurare la corretta rilevazione degli accadimenti amministrativi intervenuti nell'esercizio, garantendo in particolare la regolare e tempestiva rilevazione dei dati contabili e di tutti gli adempimenti amministrativi e di monitoraggio della correttezza delle registrazioni contabili, nel rispetto della normativa vigente.

La B.U. si occupa dell'elaborazione del bilancio, dei rendiconti mensili e trimestrali e di ogni altro prospetto richiesto dalla normativa di settore e dalla regolamentazione interna.

Sovrintende la gestione del ciclo passivo, la tenuta dei rapporti con fornitori e professionisti relativamente alla fatturazione e ai pagamenti da effettuare, occupandosi altresì degli adempimenti degli obblighi di natura fiscale e presidiando i rapporti con gli istituti bancari con riferimento alle attività di tesoreria.

L'area gestisce i rapporti di lavoro del personale dipendente, la sua formazione professionale e garantisce la conformità alle disposizioni in materia di salute e sicurezza sul luogo di lavoro.

Nell'ambito delle proprie responsabilità coordina i rapporti con il Collegio dei Sindaci.

### **B.U. Gestione rischi e IT**

L'Unità ha il compito di individuare, gestire e monitorare i rischi, ivi inclusi quelli operativi e quelli di natura tecnologica, cui il Fondo potrebbe essere esposto nell'esecuzione quotidiana di processi e attività, anche per il tramite dei propri outsourcer, in conformità alla Politica di Gestione del rischio, nella cui definizione la Funzione di Gestione del rischio ricopre un ruolo centrale. La B.U. Gestione rischi e IT supporta le varie unità aziendali nella definizione dei piani di controllo (controlli di prima linea) e nella ridefinizione correttiva degli stessi in funzione degli eventuali "incidenti" riscontrati.

Compete all'unità definire gli interventi di natura tecnologica - su applicativi e infrastruttura - atti ad efficientare i processi ovvero a mitigare l'impatto o la probabilità di accadimento di determinati rischi, coordinando l'operatività degli outsourcer nello sviluppo e nel rilascio degli interventi medesimi.

L'Unità collabora con la Funzione di Gestione del rischio nell'elaborazione della reportistica rivolta alla Direzione Generale e al Consiglio di Amministrazione inerente all'attività di monitoraggio e gestione dei rischi.

### **B.U. Legale e Compliance**

L'Unità Legale e Compliance fornisce consulenza legale alle unità organizzative del Fondo, si occupa di ogni questione normativa e fiscale relativa alle diverse attività di Previp, della risoluzione di eventuali controversie sorte in relazione ai Soci, dei reclami e dei contenziosi, della gestione del rapporto con gli avvocati esterni e della gestione, nel continuo, del rischio di non conformità alle norme, secondo quanto definito nel Documento "La Funzione Compliance", nella cui definizione la Funzione Compliance ricopre un ruolo centrale.

La B.U. Legale e Compliance provvede altresì alla redazione dei contratti, delle convenzioni e, in generale, di tutta la documentazione istituzionale riguardante il Fondo, collaborando con il Consiglio di Amministrazione, il Direttore Generale, e le varie Funzioni.

L'Area si interessa, inoltre, dei provvedimenti e deliberazioni della COVIP, dell'evoluzione della normativa di settore e dell'assetto legislativo europeo e internazionale. A tal proposito vengono redatte note di approfondimento delle novità legislative, volte alla condivisione dei principali aspetti normativi in materia previdenziale con i soggetti che operano in Previp.

Tra le funzioni proprie dell'area Legale rientrano, infine, le attività collegate alla Segreteria degli Organi del Fondo e, in particolare, alla convocazione e organizzazione della Assemblea dei Delegati, in seduta ordinaria e straordinaria, e del Consiglio di Amministrazione.

## I Soggetti incaricati della gestione

### **Il Service amministrativo**

L'attività di gestione amministrativa è esternalizzata a un fornitore cui è affidata, sotto la supervisione del Fondo, la gestione dei processi e dei flussi informativi relativi all'adesione dei Soci Aderenti e dei Soci Lavoratori, alla riconciliazione e all'investimento dei flussi contributivi, ai trasferimenti e agli switch, alle liquidazioni delle posizioni previdenziali (anticipazioni, riscatti, pensionamenti, RITA), alla designazione dei beneficiari.

Il Fondo attua sistematicamente iniziative di monitoraggio sull'operato del Service, col quale condivide uno stesso piano di attività al fine di delineare un percorso comune che conduca verso una maggior tutela dei propri iscritti e consenta di soddisfare al meglio le loro esigenze previdenziali.

Il Service svolge anche l'attività di Fund Accounting e di calcolo del NAV.

### **Il Depositario**

Il Depositario rappresenta un ulteriore presidio di sicurezza per gli investimenti previdenziali e ha la funzione primaria di mantenere in custodia gli strumenti finanziari e tutte le altre risorse del Fondo. Il Depositario svolge, inoltre, un ruolo attivo di controllo, verificando l'operato dei gestori finanziari ed eseguendo le istruzioni impartite dal Fondo o dai gestori medesimi solo se conformi alla legge e alle norme statutarie e regolamentari del Fondo.

### **I Gestori delle risorse**

La gestione delle risorse è effettuata dai soggetti incaricati della gestione nell'esclusivo interesse degli iscritti e nel rispetto della politica di investimento definita dal Fondo.

I Gestori investono le risorse finanziarie e assicurative, attuando una gestione conforme alle finalità proprie di ciascun comparto: la LINEA 1 – GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA, offre una garanzia di capitale e di rendimento con consolidamento dei risultati conseguiti; le LINEE 2 – TOTAL RETURN, 3 – BILANCIATA e 4 – BILANCIATA AZIONARIA, realizzano extra-rendimenti rispetto all'obiettivo di rendimento ovvero rispetto ai benchmark. I gestori delle risorse trasmettono alla Funzione Finanza una rendicontazione periodica sulle scelte e gli investimenti effettuati.

I gestori delle risorse trasmettono al Responsabile della Funzione Finanza e al Consiglio di Amministrazione una rendicontazione periodica sulle scelte e gli investimenti effettuati.

## Altre figure dell'organizzazione

### **Data Protection Officer (DPO)**

Il Responsabile della protezione dei dati (DPO) ha la funzione di presidiare le attività del Fondo che consistono in trattamenti che, per loro natura, ambito di applicazione e/o finalità, richiedono il monitoraggio regolare e sistematico degli interessati su larga scala (comma 1, lett. b, del Regolamento UE/2016/679).

Il DPO supporta, coordina e collabora con l'organizzazione per la gestione di tematiche "data protection", sorveglia l'osservanza dei requisiti normativi applicabili e delle politiche del Titolare valutando i rischi di ogni trattamento alla luce della natura, dell'ambito di applicazione, del contesto e delle finalità, coopera con il Garante e costituisce il punto di contatto, anche rispetto agli interessati, per le questioni connesse al trattamento dei dati personali e fornisce, se richiesto, un parere in merito alla valutazione d'impatto sulla protezione dei dati.

Il DPO è un soggetto esterno alla struttura del Fondo.

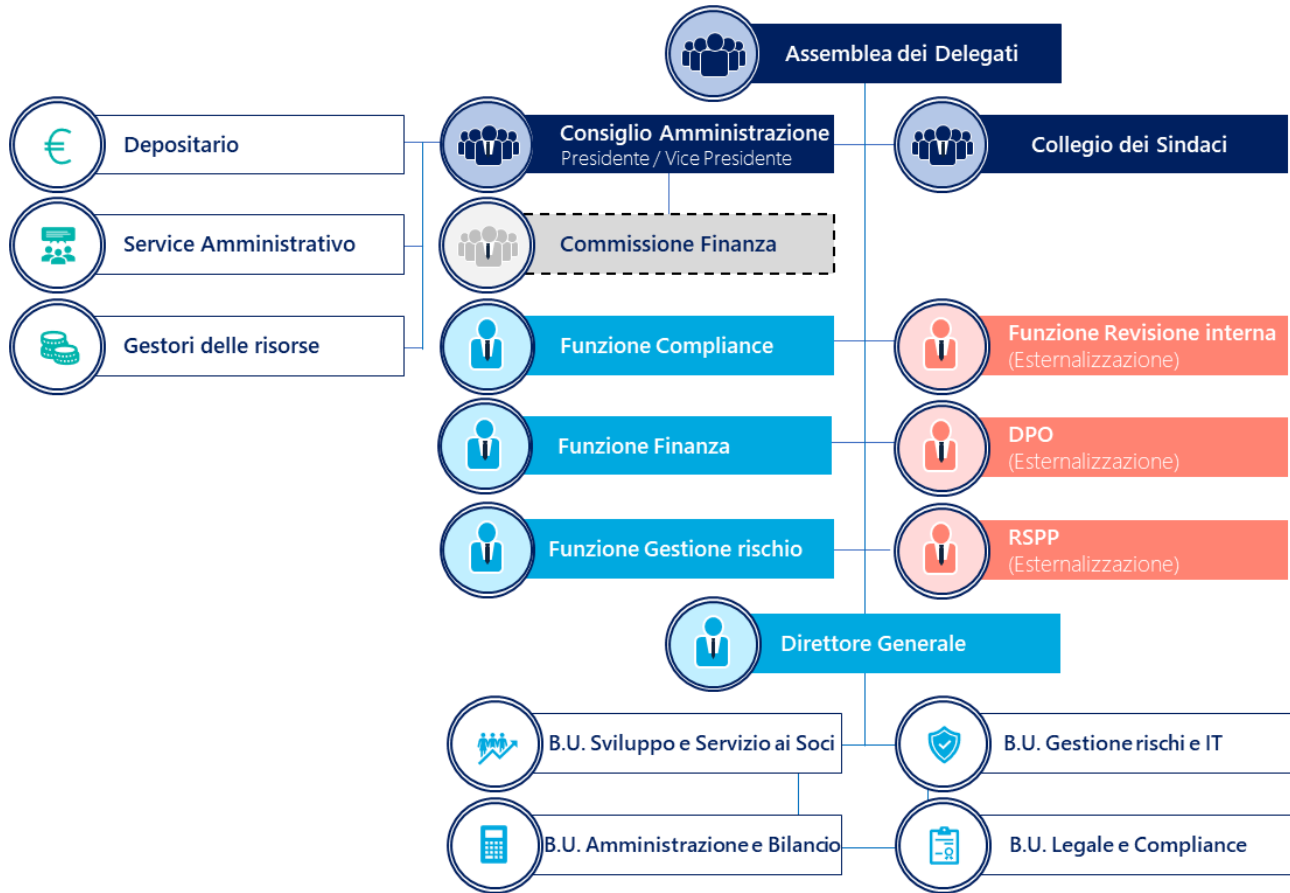
### **Responsabile Servizio di Prevenzione e Protezione (RSPP)**

Il Responsabile Servizio di Prevenzione e Protezione (RSPP) coordina e gestisce il Servizio di Prevenzione e Protezione, ai sensi del Decreto legislativo n. 81/2008, e ha il compito di individuare i fattori di rischio, analizzarli all'interno del Documento di Valutazione sui Rischi (DVR) ed elaborare tutte le misure adatte a mantenere gli ambienti di lavoro in linea con i dettami della vigente normativa nel settore della sicurezza sul lavoro. Il RSPP provvede, altresì, a elaborare le procedure di sicurezza, le attività di informazione e formazione dei lavoratori, partecipare alle consultazioni in materia di salute e sicurezza sul lavoro nonché alla riunione periodica.

Il RSPP è un soggetto esterno alla struttura del Fondo.



# L'Organigramma



## 2. PRINCIPALI ACCADIMENTI DI ESERCIZIO

Il 2020 è stato caratterizzato dal susseguirsi di una serie di avvenimenti che hanno interessato vari profili attinenti all'organizzazione e alle strategie gestionali e di sviluppo di Previp Fondo Pensione.

Di seguito sono brevemente commentati i principali accadimenti che hanno caratterizzato l'esercizio.

### **Covid-19: cambia il modo di lavorare.**

È noto come la recente emergenza epidemiologica di COVID-19 e le determinazioni assunte dal Governo abbiano limitato drasticamente la mobilità sul territorio nazionale, coinvolgendo tutti i cittadini e le aziende italiane - tenuti ad adottare le misure necessarie al fine di prevenire e contenere la diffusione del contagio - e rendendo ancora più evidente l'importanza di introdurre e sviluppare strategie volte a sopperire la mancanza dei contatti diretti con gli iscritti e favorire la continuità operativa da remoto.

Ciò è accaduto anche nell'ambito della previdenza complementare italiana, in cui la COVIP, oltre a consentire lo svolgimento delle riunioni degli organi di amministrazione e controllo mediante strumenti di telecomunicazione (audio e video) anche laddove tali modalità non fossero previste dallo Statuto del Fondo, ha esortato gli stessi a utilizzare quanto più possibile mezzi di telecomunicazione a distanza.

In tale contesto, Previp ha garantito, fin da subito, la continuità del servizio attraverso forme innovative di lavoro agile e smart-working, che hanno consentito di proseguire le attività e mantenere il contatto con gli Iscritti e le Aziende Socie, garantendo, nonostante le limitazioni imposte dall'emergenza sanitaria, la continuità dei servizi di assistenza e di consulenza ai Soci, seppur "migrati" in un contesto digitale, grazie agli appositi sistemi di comunicazione e videoconferenza. Proprio nei primi mesi del 2020, tuttavia, il Fondo ha affrontato un processo di migrazione dal precedente al nuovo Service amministrativo, che ha subito dei ritardi a causa della pandemia, con conseguenti ripercussioni sulle consuete tempistiche di lavorazione ed erogazione delle pratiche avanzate dai singoli iscritti.

### **Fusione per incorporazione del Fondo Pensione per il Personale del Gruppo Helvetia.**

In data 9 ottobre 2020 è stato redatto l'Atto di fusione per incorporazione in "Previp Fondo Pensione" del "Fondo Pensione per il Personale del Gruppo Helvetia". In linea con gli indirizzi generali espressi dalla COVIP in ordine all'opportunità di accorpate e consolidare le forme pensionistiche, l'operazione di Fusione ha perseguito l'obiettivo di determinare un complessivo miglioramento dell'efficienza gestionale e amministrativa, a vantaggio di tutti gli aderenti, tramite l'arricchimento dei servizi offerti, l'accesso a una pluralità di opzioni di investimento in grado di soddisfare le esigenze previdenziali di iscritti appartenenti a popolazioni ampie e diversificate, la riduzione dei costi fissi e il ricorso a economie di scala che favoriscono una più efficiente gestione dell'attività.

### **Elezione nuovo Consiglio di Amministrazione**

In previsione della naturale scadenza dei membri dell'organo di amministrazione, i Delegati dell'Assemblea di Previp, nell'adunanza del 29 giugno 2020, hanno provveduto all'elezione dei nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2020, 2021 e 2022, mediante espressione del diritto di voto in via elettronica su apposita piattaforma. Nella successiva adunanza del 4 dicembre 2020, i Delegati dell'Assemblea hanno esercitato nuovamente il loro diritto di voto per l'elezione suppletiva di due nuovi componenti.

Sono stati pertanto eletti, nel pieno rispetto del criterio della partecipazione paritetica, sedici Consiglieri di cui otto in rappresentanza dei Soci Lavoratori e otto in rappresentanza dei Soci Aziende, i cui nominativi sono indicati nella sezione del Bilancio relativa alla composizione dell'organo di amministrazione e pubblicati sul sito [www.previp.eu](http://www.previp.eu).

L'elezione è stata deliberata sulla base di una lista di candidati dei Soci Lavoratori proposta e sottoscritta da 10 rappresentanti dei lavoratori e una lista di candidati dei Soci Aziende, presentata e siglata da 10 Delegati delle aziende, in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 18 dello Statuto.

I neoeletti Consiglieri hanno attestato la sussistenza dei requisiti di professionalità e onorabilità stabiliti dalla normativa di settore e dureranno in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio relativo all'ultimo esercizio della carica stessa.

### **Elezione nuovo Collegio dei Sindaci**

In previsione della naturale scadenza dei membri dell'organo di controllo, i Delegati dell'Assemblea di Previp, nell'adunanza del 29 giugno 2020, hanno provveduto all'elezione dei nuovi componenti del Collegio dei Sindaci per gli esercizi 2020, 2021 e 2022, mediante espressione del diritto di voto in via elettronica su apposita piattaforma. I nuovi Sindaci dureranno in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio relativo all'ultimo esercizio della carica stessa.

Sono stati eletti, nel pieno rispetto del criterio della partecipazione paritetica, quattro Sindaci effettivi di cui due in rappresentanza dei Soci Lavoratori e due in rappresentanza dei Soci Aziende, i cui nominativi sono indicati nella sezione del Bilancio relativa alla composizione dell'organo di controllo e pubblicati sul sito [www.previp.eu](http://www.previp.eu).

L'elezione è stata deliberata sulla base di una lista di candidati dei Soci Lavoratori proposta e sottoscritta da 10 rappresentanti dei lavoratori e una lista di candidati dei Soci Aziende, presentata e siglata da 10 Delegati delle aziende, in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 24 dello Statuto.

Il Collegio dei Sindaci, al quale è attribuita la funzione di controllo amministrativo e contabile, è integralmente composto da soggetti iscritti nel registro dei revisori contabili istituito presso il Ministero della Giustizia.

### **Direttiva IorP II: adeguamento di Previp**

A partire dalla seconda metà del 2020, Previp ha posto in essere una serie di adempimenti, in esecuzione della normativa attuativa di IORP II, quali – in ordine cronologico - l'adozione del Documento sul Sistema Governo, della Politica di Revisione interna, della Politica di remunerazione, del Documento della Funzione Compliance, della Politica di Esternalizzazione, del Manuale ICT, del Documento sul Sistema informativo e presidi di sicurezza, del Piano di emergenza, della Politica di Gestione del rischio e del Manuale operativo delle procedure.

Nel mese di dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha altresì provveduto a nominare i Titolari delle Funzioni di Revisione interna, di Gestione del rischio e di Compliance.

### **Modifica del mandato di gestione della "Linea 3 – Bilanciata" e della "Linea 4 - Bilanciata azionaria"**

Il Consiglio di Amministrazione di Previp, in occasione del bando del 2018, aveva adottato la decisione strategica di ripartire il patrimonio delle Linee bilanciate 3 e 4 tra due gestori (Anima Sgr e BNP Paribas), al fine di effettuare un confronto continuo e facilitare la valutazione dei due diversi approcci sui medesimi indici di riferimento.

Alla luce dei risultati conseguiti in un periodo contraddistinto da molte difficoltà e dei comportamenti tenuti dai due gestori, Previp ha quindi deciso, nel mese di dicembre 2020, di destinare l'intero patrimonio delle due Linee unicamente ad Anima Sgr, fino alla scadenza naturale del mandato, dal momento che il gestore ha dimostrato di gestire le risorse in maniera efficace ed efficiente e si è rivelato all'altezza di affrontare le sfide dei mercati.

La gestione è proseguita senza soluzione di continuità: l'operazione non ha implicato alcuna modifica alla precedente politica di gestione o agli obiettivi finanziari delle Linee 3 e 4 e Previp ha garantito il presidio sull'operazione con la consueta attenzione, affinché il trasferimento avvenisse alle migliori condizioni e fossero minimizzati gli eventuali rischi operativi.

### **Modifica quote associative**

La nuova complessità strutturale e organizzativa di Previp, accompagnata da una serie di implementazioni rese necessarie per la concreta realizzazione degli adeguamenti imposti dalla nuova normativa di settore, ha richiesto una revisione delle spese direttamente a carico degli aderenti, fermo restando la volontà di mantenere i costi tra i più bassi del mercato di riferimento.

Nel mese di dicembre 2020, pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di modificare le quote associative annue di Previp Fondo Pensione, portandole da 10 euro a 12 euro per gli iscritti attivi. Sono rimaste invariate le quote associative per i Familiari fiscalmente a carico e per i Soci Fedeltà.

### 3. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO

**Deliberazione COVIP del 29 luglio 2020 – “Direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle modifiche e integrazioni recate al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, dal decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341”.**

La COVIP, con la Deliberazione del 29 luglio 2020, ha emanato la versione definitiva delle Direttive alle forme pensionistiche complementari che devono adeguarsi alle modifiche che il decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147 ha apportato al Decreto Legislativo del 25 dicembre 2005, n. 252 che, sia pure con notevoli modifiche e integrazioni, continua a costituire la fonte legislativa generale dell’ordinamento del settore della previdenza complementare. Alla base dell’innovazione si pone la direttiva (UE) 2016/2341, cosiddetta Direttiva IORP II, relativa alle attività e alla vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali, che ha concorso a rendere l’ordinamento nazionale italiano, come quello degli altri Paesi membri, ampiamente ispirato alla normativa proveniente dall’Unione europea per iniziativa del Parlamento europeo e del Consiglio. In particolare, le Direttive forniscono istruzioni di vigilanza volte a chiarire i principali profili di novità indotti sul piano legislativo dalla attuazione della normativa comunitaria, il loro impatto sull’attuale assetto delle forme pensionistiche, le modifiche da apportare sia sotto il profilo organizzativo che documentale, nonché le modalità e le tempistiche di adeguamento, così da meglio indirizzare le attività che le forme pensionistiche sono chiamate a porre in essere. Oltre all’adozione di numerose Politiche scritte, i fondi pensione sono chiamati a formalizzare le procedure che regolano l’attribuzione di compiti, processi operativi, strumenti e linee di riporto informativo, le quali procedure devono definire in modo chiaro il riparto di funzioni e responsabilità tra tutti i vari soggetti che partecipano alla gestione del Fondo; è stato chiarito quali sono i fondi pensione che non sono tenuti ad adeguarsi alla nuova normativa, ovvero i fondi interessati da processi di liquidazione o di fusione deliberati entro il 2020. Viene meno la figura del Responsabile anche per i fondi interni bancari e assicurativi costituiti come poste di bilancio di Banche o Assicurazioni, che non hanno soggettività giuridica e di conseguenza propri organi/autonomia/struttura e quindi nemmeno un Direttore generale, ma per i quali occorre comunque individuare un referente per i rapporti con la COVIP. È richiesto, infine, ai fondi pensione di predisporre un’area web riservata con funzionalità che consentano all’iscritto di accedere a un adeguato set informativo e di facilitare l’interlocuzione con il Fondo attraverso una gestione telematica dei rapporti più immediata ed efficace.

**Deliberazione COVIP del 29 luglio 2020 - “Regolamento in materia di procedura sanzionatoria della COVIP”.**

Il “Regolamento in materia di procedura sanzionatoria della COVIP”, entrato in vigore l’8 agosto 2020, disciplina gli aspetti di dettaglio della procedura sanzionatoria di competenza della COVIP dettata dall’art. 19-quinquies, del Decreto n. 252/2005, con riferimento alle sanzioni amministrative di cui all’art. 19-quater del medesimo Decreto. Le disposizioni si applicano anche alle procedure sanzionatorie avviate dalla COVIP per sanzioni amministrative regolate da altre normative, salvo che non sia diversamente disposto, e sono dirette nei confronti delle persone fisiche che ricoprono il ruolo di componenti degli organi di amministrazione e di controllo, di direttori generali, di liquidatori, di commissari straordinari, di responsabili e di titolari delle funzioni fondamentali delle forme pensionistiche complementari, nonché dei soggetti (fondi pensione e società che gestiscono le predette forme) che sono responsabili in solido del pagamento della sanzione.

**Decreto ministeriale 11 giugno 2020, n.108 – “Regolamento in materia di requisiti di professionalità e di onorabilità, di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, di situazioni impeditive e di cause di sospensione dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo presso le forme pensionistiche complementari, ai sensi dell’articolo 5-sexies del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n.252, come introdotto dal decreto legislativo 13 dicembre 2018, n.147”.**

Come chiarito con comunicato del Ministero del Lavoro dell’11 settembre 2020, il Decreto del Ministro del Lavoro e delle Politiche Sociali dell’11 giugno 2020, n.108 è stato emanato in sostituzione del D.M. n. 79/2007 e contiene le disposizioni che si sono rese necessarie in ragione della nuova governance delle forme pensionistiche complementari, prevista dal D.lgs. n. 147/ 2018, nonché delle ulteriori novità normative intervenute

successivamente all'adozione del citato Regolamento n. 79/2007. Per i soggetti già in carica all'entrata in vigore del Decreto, la mancanza dei requisiti di professionalità introdotti dalla nuova normativa e non previsti dalla normativa previgente non rileva per il mandato residuo e, pertanto, non risulta necessario procedere a un'ulteriore verifica della sussistenza dei requisiti in capo ai componenti degli organi del Fondo eletti in data antecedente al 19 settembre 2020.

### **Deliberazione COVIP del 2 dicembre 2020 – “Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione”.**

Con la Deliberazione del 2 dicembre 2020, viene data attuazione all'articolo 6-bis del decreto n. 252/2005, in materia di trasparenza degli investitori istituzionali, introdotto dall'articolo 5, comma 1, del decreto legislativo 10 maggio 2019, n. 49, di attuazione della direttiva (UE) 2017/828 (SHRD2), nella parte in cui richiama la disciplina dettata in materia dal decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza), attribuendo alla COVIP il compito di definire le disposizioni di attuazione per i fondi pensione tenuti ai relativi adempimenti. Il Regolamento si applica ai fondi pensione qualificati come investitori istituzionali, ai sensi dell'articolo 124-quater, comma 1, lettera b), punto 2, del TUF e, cioè, ai fondi pensione negoziali e preesistenti con soggettività giuridica e ai fondi pensione aperti, iscritti all'Albo della COVIP e con almeno cento aderenti, a condizione che nella loro politica di investimento sia prevista la possibilità di investimenti in società con azioni ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato italiano o di un altro Stato membro dell'Unione europea. La nuova normativa introduce l'obbligo di pubblicazione della documentazione prevista dagli artt.124-quinquies-c.1,2,3 e 124-sexies-c.1,2,3 del TUF, ovvero (i) la politica di impegno comprendente la modalità di monitoraggio e dialogo con le società partecipate (*engagement*) e l'esercizio dei diritti di voto e (ii) la strategia di investimento azionario, la coerenza con il profilo delle passività e la contribuzione al rendimento a medio-lungo termine. La norma prevede, in luogo della presentazione delle modalità di adempimento messe in atto (*comply*), la possibilità di illustrare le ragioni del mancato adempimento totale o parziale (*explain*). Gli adempimenti dovranno essere posti in essere entro il 28 febbraio del corrente anno.

### **Deliberazioni COVIP del 22 dicembre 2020 – “Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza” e “Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari”.**

Si tratta di un ulteriore importante tassello sulla strada del completo recepimento nell'ordinamento italiano delle disposizioni della Direttiva europea IORP II, nell'ottica del rafforzamento del sistema della previdenza complementare, oltre che sotto il profilo della *governance*, anche per quanto attiene al rapporto con i potenziali aderenti e gli iscritti. La COVIP ha colto l'occasione per realizzare una complessiva attività di revisione di tutte le proprie disposizioni in materia di trasparenza, operando il riordino dell'intera disciplina (oggi contenuta in una pluralità di testi) in un unico documento (“Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza”), che sostituisce tutte le precedenti disposizioni dettate dall'Autorità in materia di trasparenza (ivi comprese le Circolari) e si articola in varie sezioni relative a disposizioni di carattere generale, annunci pubblicitari, Nota informativa, disposizioni in materia di comunicazioni agli aderenti e ai beneficiari, disposizioni sulle proiezioni pensionistiche e, infine, siti web, tecnologie informatiche e rapporti con gli aderenti. L'entrata in vigore delle nuove disposizioni è stata fissata, in linea generale, al 1° maggio 2021. Al fine di consentire agli operatori del settore di predisporre la nuova documentazione in tempi congrui, si è ritenuto opportuno prevedere, in fase di prima applicazione, uno slittamento dei termini per gli adempimenti più rilevanti da porre in essere: il termine per il deposito presso la COVIP della Nota informativa aggiornata con la quale raccogliere le nuove adesioni e per la trasmissione agli iscritti del Prospetto delle prestazioni pensionistiche in fase di accumulo è stato posticipato dal 31 marzo al 31 maggio 2021.

## 4. MERCATO DELLA PREVIDENZA COMPLEMENTARE

Il Sistema di Welfare italiano si basa sull'integrazione tra pubblico e privato, la cui sinergia è cruciale per garantire l'equilibrio tra sostenibilità dei conti pubblici e adeguatezza delle prestazioni previdenziali, nell'interesse dei cittadini. Il progressivo invecchiamento della popolazione, infatti, mette a rischio la sostenibilità, sia finanziaria che sociale, del sistema previdenziale pubblico e rende necessario l'intervento della previdenza complementare per colmare l'abbassamento del livello di protezione sociale, dando vita a una virtuosa sinergia tra primo e secondo pilastro volta a raggiungere il comune obiettivo di fornire un reddito adeguato in vecchiaia.

Ciò risulta ancora più evidente a seguito dell'anno appena trascorso, in cui la pandemia di COVID-19 non solo ha influenzato l'andamento dei mercati finanziari, ma ha altresì determinato un calo sostanziale dei versamenti dei contributi - a causa della riduzione delle attività economiche - che è destinato a ripercuotersi sulla sostenibilità del sistema in generale e sull'importo delle future pensioni.

Con riguardo alla previdenza complementare, la Relazione elaborata dalla COVIP relativa all'anno 2019 contava 380 forme pensionistiche (18 in meno dell'anno precedente) per un numero complessivo pari a 8,26 milioni di iscritti, in crescita di un 4% rispetto al 2018.

La riduzione del numero delle forme pensionistiche è probabilmente riconducibile alla nuova normativa emanata in attuazione della Direttiva IORP II la quale, introducendo una serie di consistenti aggravii, ha favorito il processo di razionalizzazione globale della previdenza complementare mediante l'accorpamento in forme pensionistiche complementari di più ampie dimensioni e maggiormente strutturate per far fronte all'adeguamento alla nuova normativa.

Per quanto concerne, invece, il numero di aderenti alla previdenza complementare, la titolarità di più posizioni previdenziali attive in diversi fondi pensioni (fondi pensione negoziali, fondi pensioni aperti, fondi pensioni preesistenti e PIP) ha reso necessaria la distinzione tra il numero degli iscritti e il numero delle posizioni previdenziali effettivamente in essere; novità rispetto agli anni precedenti è l'introduzione della categoria che ricomprende principalmente coloro per i quali non è possibile risalire all'attuale stato occupazionale, ovvero i soggetti fiscalmente a carico di iscritti, e coloro che hanno perso i requisiti di partecipazione alla forma pensionistica complementare a seguito della cessazione del rapporto di lavoro, del cambio del datore di lavoro di lavoro o del raggiungimento dei requisiti pensionistici pubblici.

Nella Tabella 1. sono riportati i dati relativi al numero degli iscritti che aderiscono alla previdenza complementare, suddivisi per classi professionali con l'evidenza del numero delle posizioni previdenziale in essere rispetto al numero degli iscritti e la variazione percentuale tra i due anni di osservazione (2019 e 2018).

**Tabella 1. Forme pensionistiche complementari. Iscritti per condizione professionale.**

*(dati al 31.12.2019; importi in milioni di euro)*

Tipologia di lavoratori	Lavoratori dipendenti	Var. % 2019/2018	Lavoratori autonomi	Var. % 2019/2018	Altri iscritti	Var. % 2019/2018	Totale iscritti	Var. % 2019/2018
Fondi pensione negoziali	2.875.305	4,6	6.220	9,8	213.892	10,7	3.095.417	5,0
Fondi pensione aperti	825.751	6,9	386.418	1,8	303.820	9,8	1.515.989	6,1
Fondi pensione preesistenti	508.668	0,9	13.697	-0,4	95.851	1,0	618.216	0,9
Piani individuali pensionistici (PIP)	2.038.954	4,6	639.321	3,2	585.908	4,3	3.264.183	4,3
<b>Totale</b>	<b>5.807.662</b>	<b>4,3</b>	<b>1.005.463</b>	<b>2,6</b>	<b>1.142.567</b>	<b>6,3</b>	<b>7.955.739</b>	<b>4,3</b>

*I totali includono anche il Fondinps e sono al netto delle posizioni multiple in essere anche tra forme.*

Fonte: COVIP, Relazione per l'anno 2019

La crescita delle adesioni alla previdenza complementare per l'anno 2019 è principalmente riconducibile ai fondi di natura negoziale ed ai fondi pensione aperti.

Confermato, dunque, anche per quest'anno il rallentamento del numero di nuove adesioni ai PIP che, tuttavia, nonostante presentino costi maggiori rispetto ad altre forme pensionistiche, continuano a essere la forma di previdenza complementare più diffusa rispetto alle altre forme pensionistiche presenti sul mercato. Dato particolarmente allarmante è rappresentato dalla diffusione dei Pip tra i lavoratori dipendenti: l'applicazione di un CCNL, infatti, nella quasi totalità dei casi, prevede l'adesione a un fondo pensione di natura negoziale dal quale ottenere i benefici economici derivanti dalla contribuzione datoriale, non garantita invece nelle altre forme di previdenza complementare. Soffermandosi, quindi sulle condizioni economiche e confrontando l'indice sintetico dei costi medio (ISC) dei PIP con quello dei fondi negoziali, si può notare come, nel breve periodo, il costo dei PIP sia nettamente superiore. Sul lungo periodo, inoltre, differenze di costo così marcate hanno impatti consistenti: secondo una stima della COVIP, in un arco temporale di 35 anni, a parità di rendimenti, la maggiore onerosità media dei PIP rispetto ai fondi pensione negoziali si traduce in una prestazione finale inferiore di almeno il 28%. La presunta flessibilità di tali prodotti, verso i quali non è obbligatorio versare il TFR, inoltre, penalizza i lavoratori dipendenti che, a causa di una scarsa informazione, ritengono più conveniente accantonarlo in azienda. Tale scelta implica la perdita del contributo datoriale, una tassazione più elevata del TFR e la conseguente diminuzione dell'accantonamento per la costituzione della rendita complementare. Sarebbero auspicabili meccanismi diversi da quelli attualmente previsti dal sistema italiano, che consentano una maggiore libertà in merito alle scelte future e alla loro reversibilità, incentivando di conseguenza l'adesione alla previdenza complementare.

Alla fine del 2019 erano iscritti quasi 8,3 milioni di persone ai fondi pensione italiani (al netto di una doppia adesione), con un aumento del 4% rispetto all'anno precedente, mentre le risorse destinate alle prestazioni avevano raggiunto i 185,1 miliardi di euro (+10,7% al 2018), pari al 10,4% del PIL italiano.

Le percentuali di adesione alla previdenza complementare sono in linea con le stime ufficiali dell'Istat sulla forza lavoro (Annuario Statistico Italiano 2019): innanzitutto, il 2019 ha registrato il tasso di occupazione più alto dal 2008, salendo al 59%. In aggiunta, è ripresa la crescita del numero degli occupati tra 15-34 anni (59 mila, +1,1% rispetto al 2018) e del corrispondente tasso (+0,7 punti). La crescita ha coinvolto sia la fascia di età 15-24 anni (+0,8%), sia quella 25-34 anni (+0,9%) e i tassi sono saliti rispettivamente al 18,5% e al 62,5%. La diminuzione della popolazione tra i 35 e i 44 anni ha influito sulla variazione negativa del numero di occupati in questa fascia d'età, che tuttavia ha registrato un tasso di occupazione stabile, mentre è proseguita la crescita del numero di occupati e del tasso per le classi di età più adulte (+3,5% per i 55-64 anni).

Analizzando il fenomeno occupazionale dal punto di vista territoriale, nonostante la tendenza positiva del 2019, il divario si è ampliato ulteriormente sia tra l'Italia e l'Unione europea sia tra le ripartizioni geografiche interne al Paese. Il tasso di occupazione è infatti aumentato principalmente nelle regioni settentrionali (Nord-est +0,7%), mentre l'incremento più contenuto del Mezzogiorno ha provocato un ulteriore allontanamento di quest'ultimo dal resto del Paese e dall'Unione europea.

Per concludere, dal punto di vista contrattuale, nel 2019 si è assistito a un marcato incremento del lavoro a tempo indeterminato (a differenza del 2018 che ha prediletto lo sviluppo dei contratti a termine) e del lavoro a tempo parziale, sia per scelta volontaria che involontaria (+3%), con un calo di coloro i quali cercano lavoro da almeno 12 mesi (-9,7%).

Per una più compiuta analisi del grado di diffusione della previdenza complementare che tenga conto dell'effettiva partecipazione attraverso il regolare versamento dei contributi, la COVIP già da molti anni ha posto attenzione al fenomeno delle interruzioni contributive. In più occasioni ne è stata sottolineata l'importanza anche sotto un profilo di policy, corrispondendo alla frazione di iscritti che, per diverse motivazioni, non partecipano con continuità a un piano di previdenza complementare e, pertanto, corrono il rischio di non poter accedere a una prestazione pensionistica correlata ai loro bisogni. In particolare, gli iscritti che nel corso del 2019 non hanno versato contributi sono 2,068 milioni (il 26% del totale) per lo più nei fondi aperti (37,7%) e nei PIP (32,3%). Nei fondi negoziali, i non versanti costituiscono il 19,9% del totale degli iscritti, mentre nei fondi preesistenti sono circa il 15,7%. L'incremento del numero dei non versanti è sicuramente riconducibile anche al fenomeno delle posizioni multiple di previdenza complementare facenti capo a uno stesso individuo.

La Tabella 2 mette a confronto il numero di iscritti che aderiscono ad un solo fondo con coloro i quali hanno più posizioni previdenziali, evidenziando quante di queste sono effettivamente alimentate da versamenti contributivi.

**Tabella 2. La Previdenza Complementare in Italia. Iscritti per numero di posizione in essere.**

(dati al 31.12.2019)

Iscritti per numero di posizioni in essere	Numero iscritti	Iscritti versanti	Numero di posizioni in essere			
			Doppie	Almeno Triple	Totale	Di cui versanti
Singole posizioni	7.167.678	5.208.645	-	-	7.167.678	5.208.645
Posizioni multiple	788.014	678.918	1.457.400	184.484	1.641.884	1.027.734
<b>Totale</b>	<b>7.955.692</b>	<b>5.887.563</b>	<b>1.457.400</b>	<b>184.484</b>	<b>8.809.562</b>	<b>6.236.379</b>

Da un'interessante analisi condotta sulle posizioni previdenziali individuali accumulate e sui flussi contributivi registrati dalle varie forme pensionistiche complementari, emerge l'evidenza di un ampio numero di iscritti che ha accumulato una posizione di ammontare modesto, specchio di una contribuzione contrattuale altrettanto ridotta: questo dato dimostra che l'utilizzo consapevole della previdenza complementare, sia in termini di benefici di natura economico/fiscale sia in un'ottica di integrazione del primo pilastro, non è ancora sufficientemente diffuso. La crescita del numero di riscatti per perdita di requisiti, e quindi non per motivi contingenti meritevoli di tutela, ne è la prova: si sono registrati nel 2019, infatti, circa 99.000 riscatti di cui l'88% per perdita dei requisiti (nella maggior parte dei casi a chiusura della posizione).

Le richieste di anticipazioni hanno totalizzato 2,3 miliardi di euro (60 milioni in più rispetto al 2018); il 75% è costituito da liquidazioni senza specifica motivazione, per un totale di 1,1 miliardi di euro.

Nel corso del 2019 è entrato ormai a pieno regime il meccanismo delle rendite integrative temporanee anticipate (RITA), parziali e totali; l'erogazione ha totalizzato 466 milioni di euro (385 milioni in più rispetto al 2018), di cui circa 379 a titolo di rendita totale.

Fortunatamente, sono cresciute anche le prestazioni pensionistiche, erogate principalmente ancora sotto forma di capitale (circa 108.000): la motivazione è riconducibile sostanzialmente alle recenti modifiche alle regole di accesso alle prestazioni previdenziali di base che, in presenza di determinati requisiti di anzianità contributiva, hanno abbassato il requisito dell'età anagrafica.

**Tabella 3. Le uscite dal sistema previdenziale nel 2019.**

(dati al 31.12.2019)

Riscatti per cessazione dell'attività lavorativa	Prestazioni in capitale	Prestazioni pensionistiche in rendita
99.002	104.286	3.651

Fonte: COVIP, Relazione per l'anno 2019

Per concludere, la COVIP, nel documento "La previdenza complementare - Principali dati statistici", ha reso noti i risultati di gestione delle forme pensionistiche complementari al 31 dicembre 2020, sottolineando come, visto l'andamento altalenante dei mercati finanziari, i risultati netti siano stati mediamente positivi per le diverse forme appartenenti al secondo pilastro e per singoli comparti. Valutando i rendimenti su orizzonti più congrui al risparmio previdenziale, essi restano nel complesso soddisfacenti, con risultati più marcati nei comparti maggiormente esposti verso titoli di capitale e performance positive, seppur più contenute, per le altre linee di investimento. Nei dieci anni il rendimento medio annuo composto complessivo per categoria di fondo è stato pari al 3,6% per i fondi negoziali, al 3,3% per i PIP di ramo III e al 2,4% per le gestioni di ramo I; nello stesso periodo, la rivalutazione del TFR è risultata pari all'1,8% annuo.



Nella tabella 4 si riportano i rendimenti netti medi annui composti conseguiti nell'ultimo anno e negli ultimi 3, 5, 10 e 20 anni dalle forme pensionistiche complementari, distinti per ciascun profilo di investimento, e il tasso di rivalutazione del TFR.

Tabella 4. Forme pensionistiche complementari. Rendimenti netti medi annui composti.

	1 anno (2019)	3 anni (2017-2019)	5 anni (2015-2019)	10 anni (2010-2019)	20 anni (2000-2019)
<b>Fondi pensione negoziali</b>	<b>7,20%</b>	<b>2,40%</b>	<b>2,50%</b>	<b>3,60%</b>	<b>3,00%</b>
Garantito	2,00%	0,50%	0,90%	1,90%	-
Obbligazionario puro	0,70%	0,00%	0,10%	0,80%	-
Obbligazionario misto	7,60%	2,50%	2,70%	3,90%	-
Bilanciato	8,60%	2,80%	2,90%	4,20%	-
Azionario	12,20%	4,00%	4,20%	5,70%	-
<b>Fondi pensione aperti</b>	<b>8,30%</b>	<b>2,40%</b>	<b>2,50%</b>	<b>3,80%</b>	<b>2,00%</b>
Garantito	3,00%	0,60%	0,70%	1,60%	2,20%
Obbligazionario puro	3,70%	0,80%	1,00%	2,10%	2,70%
Obbligazionario misto	4,20%	0,90%	1,20%	2,80%	2,70%
Bilanciato	9,20%	2,70%	2,90%	4,30%	2,50%
Azionario	14,90%	4,50%	4,20%	5,70%	1,80%
<b>TFR</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,70%</b>	<b>1,60%</b>	<b>2,00%</b>	<b>2,40%</b>

Fonte: COVIP, Relazione per l'anno 2019

In tale contesto, Previp continua a crescere grazie alle adesioni di neoassunti, al numero limitato di fuoriuscite e alla normativa lorp II che pone il Fondo come forma di aggregazione per altri fondi pensione di dimensioni più ridotte. Nei prossimi paragrafi verrà analizzato con maggior dettaglio l'incremento in termini numerici del Fondo Pensione: i risultati positivi conseguiti da Previp nel 2020 sono principalmente correlati all'entrata di nuovi gruppi aziendali (si veda il successivo § 5. Andamento della gestione previdenziale), alla costante azione comunicativa messa in atto nei confronti degli iscritti, alle iniziative intraprese per offrire nuovi e migliori servizi e alla professionalità di una struttura dedicata la quale, attraverso video-consulenze personalizzate e video-appuntamenti effettuati in azienda, ha consentito di migliorare la qualità delle informazioni rese e di aumentare il grado di consapevolezza e soddisfazione degli aderenti.

## 5. ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

### Composizione degli Iscritti

Il numero di Iscritti a Previp alla data del 31.12.2020 risulta essere pari a 32.322, con una variazione positiva dell'11,67% rispetto al numero di Iscritti rilevato al 31.12.2019, pari a 28.945.

Nei grafici seguenti sono state riportate le distribuzioni degli Iscritti per area geografica (Grafico 1), classi di età (Grafico 2) e sesso (Grafico 3).

Grafico 1. Distribuzione degli Iscritti per area geografica

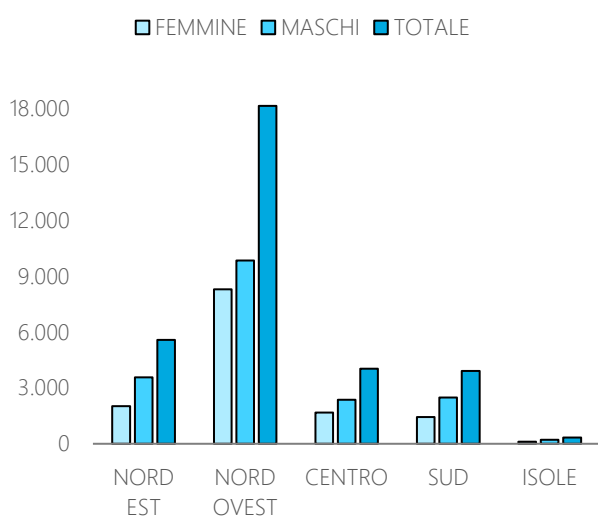


Grafico 2. Distribuzione degli Iscritti per classe di età

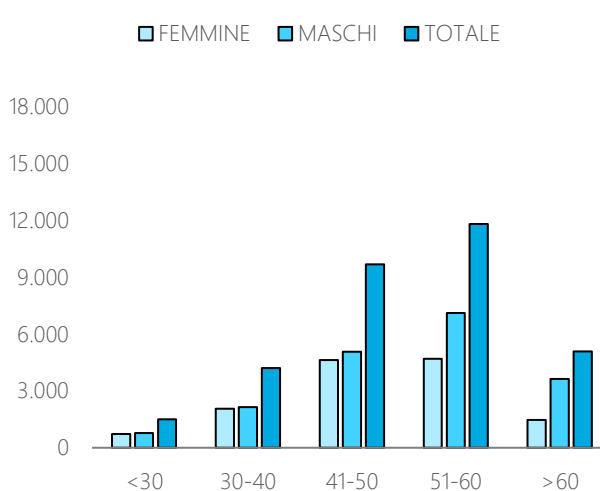
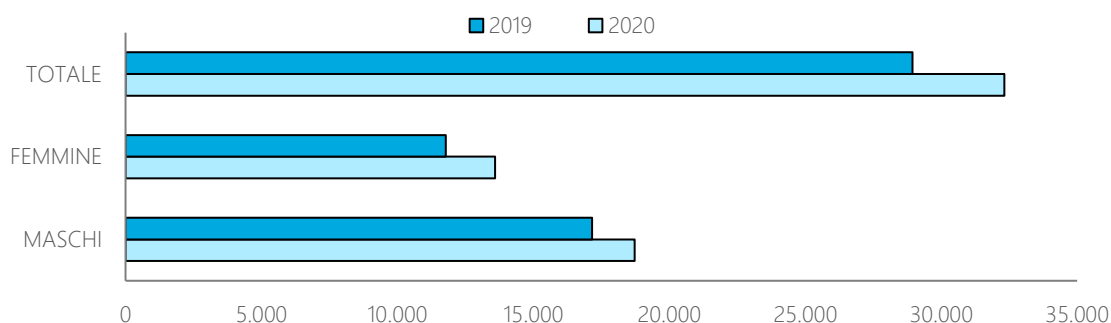


Grafico 3. Distribuzione degli Iscritti per sesso e confronto con l'anno precedente



Da un punto di vista statistico, l'iscritto tipo di Previp risiede prevalentemente nel Nord Italia e ha un'età media di circa 50 anni: la popolazione maschile del Fondo (58% sul totale) risulta essere di età media pari a 51 anni, quella femminile di 48. L'età media degli iscritti a Previp è leggermente superiore rispetto al dato che emerge da statistiche effettuate a livello nazionale, in cui l'età media degli iscritti ad una forma di Previdenza Complementare è di 46 anni.

### Familiari fiscalmente a carico

Nel 2020 le adesioni dei familiari fiscalmente a carico sono aumentate di circa il 15% rispetto all'anno precedente e si contano 958 soggetti fiscalmente a carico. A partire da marzo 2012, data in cui è stata introdotta la possibilità di iscrivere un soggetto fiscalmente a carico, si è assistito ad un incremento delle adesioni grazie all'attività di comunicazione sviluppata attraverso sportelli organizzati presso le sedi delle Aziende iscritte e mezzi di diffusione massivi (e-mail), che hanno aumentato la consapevolezza dei vantaggi sostanziali che l'iscrizione di un familiare a carico prevede.

### I Soci Fedeltà

I Soci Fedeltà sono coloro che, nonostante abbiano perso i requisiti di partecipazione al Fondo e possano quindi richiedere la liquidazione totale del montante maturato, scelgono di rimanere iscritti a titolo individuale.

Alla data del 31.12.2020, il numero dei Soci Fedeltà risulta essere 6.468, con una variazione positiva di circa il 9% rispetto al numero rilevato al 31.12.2019. Tale incremento è soprattutto riconducibile all'attività di comunicazione svolta da Previp al fine di informare gli iscritti sui vantaggi di permanere all'interno del Fondo.

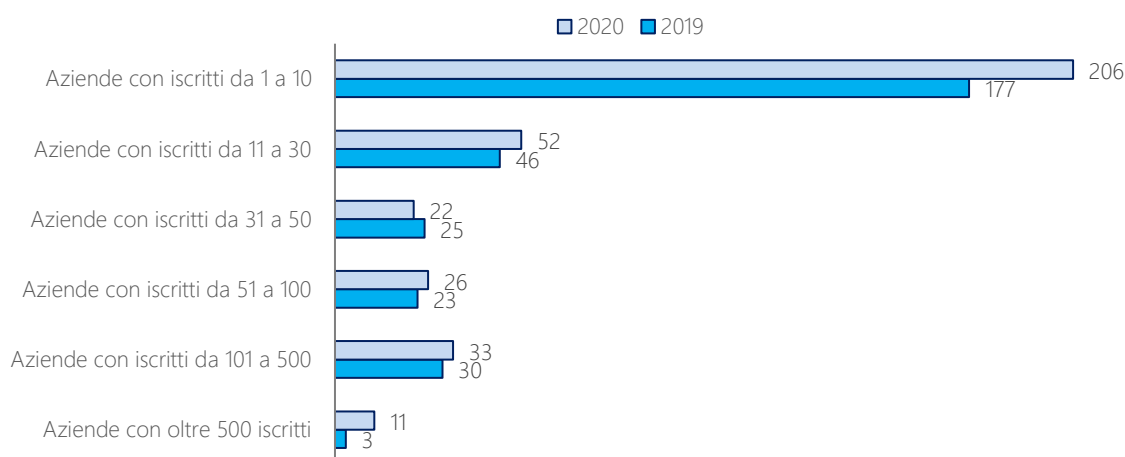
### Composizione delle Aziende aderenti

Alla data di chiusura dell'esercizio 2020, risultano associate a Previp 350 Aziende.

Nel corso dell'anno, hanno aderito 44 nuove Aziende di cui molte a seguito della chiusura del loro fondo interno e al ricorso a procedure di razionalizzazione delle risorse effettuate sulla base dei nuovi dettami normativi del settore. È inoltre importante rilevare come una parte consistente dei nuovi ingressi, è rappresentata dalle adesioni tacite di Aziende presso cui hanno iniziato una nuova attività lavorativa lavoratori già iscritti a Previp che, soddisfatti della gestione realizzata dal Fondo, hanno optato per continuare a conferire il TFR a Previp.

Nel grafico seguente è riportata l'analisi delle Aziende per numero di aderenti, confrontata con l'anno 2019.

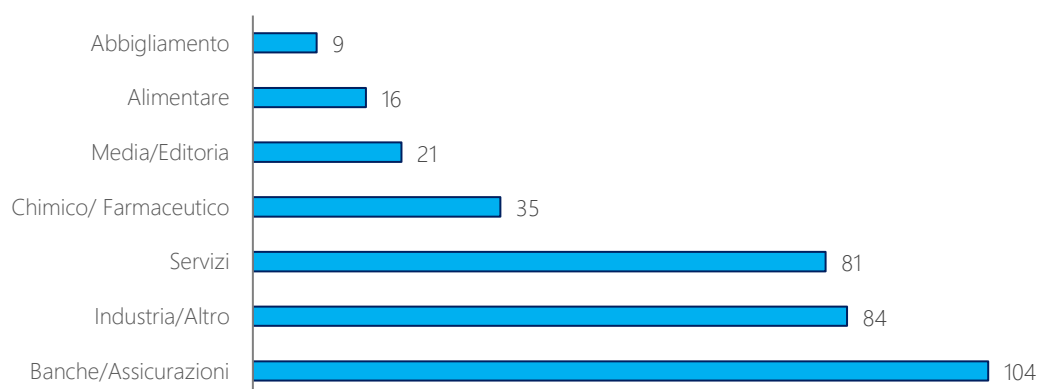
Grafico 4. Distribuzione delle Aziende aderenti per numero di dipendenti iscritti e confronto con l'anno 2019



Circa il 74% delle Aziende associate ha un numero di dipendenti iscritti al Fondo da 1 a 10, a conferma dell'efficacia dell'attività di comunicazione messa in atto da Previp negli ultimi anni che consente di promuovere la Previdenza Complementare anche nelle piccole-medie imprese, difficilmente raggiungibili.

Nei grafici seguenti si riporta la classificazione delle Aziende aderenti suddivisi per settore di attività e per regione geografica.

Grafico 5. Distribuzione delle Aziende associate per settore merceologico



Dal Grafico 5 si può notare come, anche a seguito dell'adesione di nuove aziende, circa il 30% dei Soci Aziende appartiene al settore bancario/assicurativo, seguito subito dopo dal settore industriale che rappresenta circa il 24% del totale. In tali settori, infatti, la cultura della previdenza complementare ha iniziato a diffondersi sino dai primi anni '90.

Figura 1. Distribuzione delle Aziende aderenti per regione geografica



La distribuzione per area geografica dimostra, coerentemente con quanto descritto per gli Iscritti, come più dell'80% delle Aziende appartenga alle zone del Nord Italia mentre scarso è il peso, a livello statistico, delle Aziende aventi sede nell'Italia Meridionale e Insulare.

### Flussi contributivi

Analizzando i contributi versati nel corso del 2020 e scomponendo le Aziende aderenti per settore di attività, si rileva come circa il 51% del flusso contributivo annuo di ogni singolo settore venga destinato al comparto assicurativo garantito. I lavoratori del settore media/editoria, servizi e banche/assicurazioni, tra gli altri, dimostrano di avere una bassa propensione al rischio, a conferma di una marcata cultura assicurativa.

I lavoratori dei settori abbigliamento e chimico/farmaceutico dimostrano, contrariamente alle aspettative, una maggiore propensione al rischio: essi destinano al comparto bilanciato rispettivamente il 26% e il 30% del flusso contributivo annuo.

Il comparto Total return risulta essere il profilo di investimento finanziario prescelto per il settore industria e per il settore chimico/farmaceutico, con il 20% circa di contribuzione.

Grafico 6. Il comparto assicurativo per settore merceologico

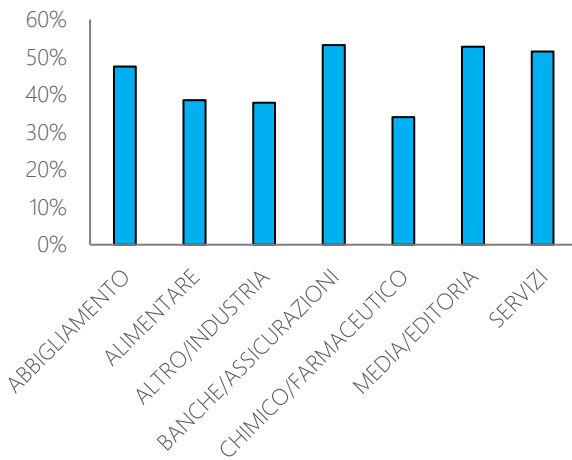


Grafico 7. Il comparto Total return per settore merceologico

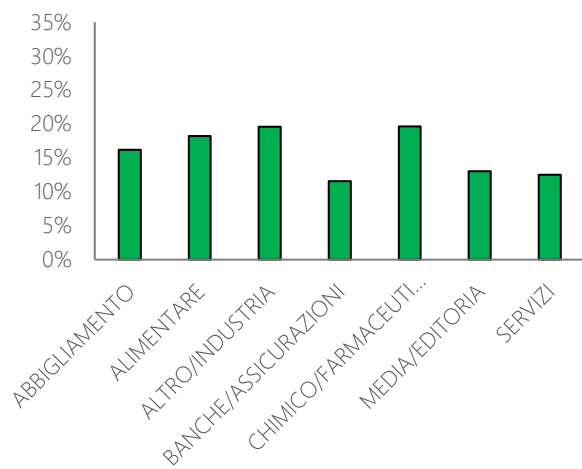


Grafico 8. Il comparto bilanciato per settore merceologico

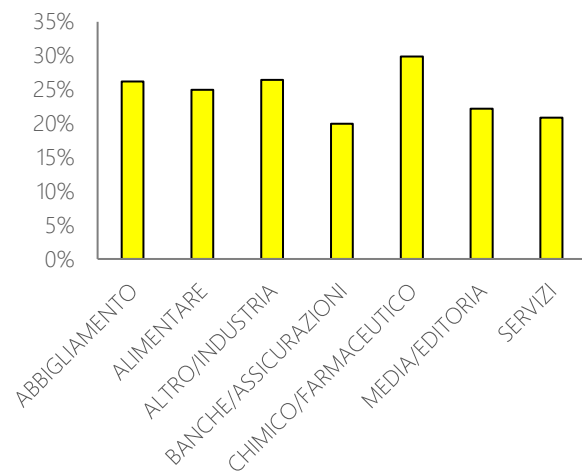
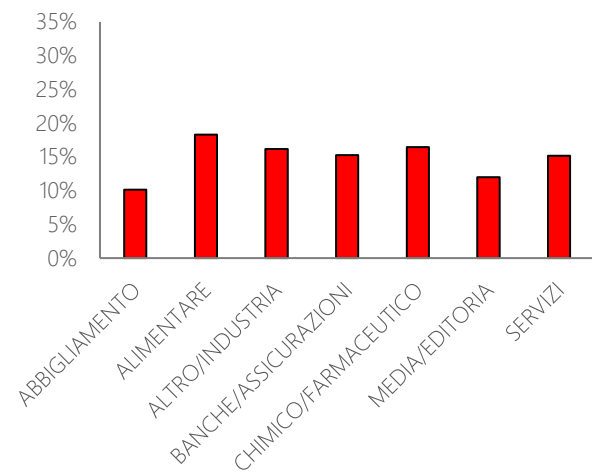
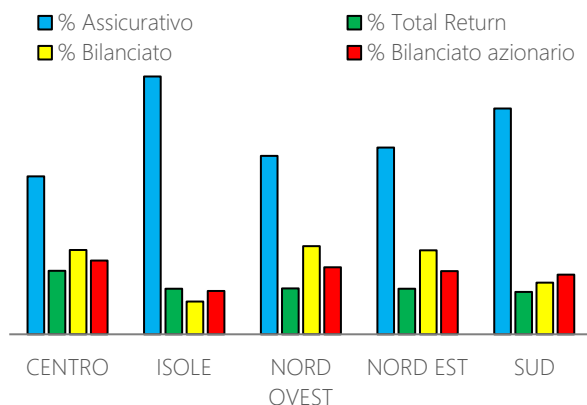


Grafico 9. Il comparto azionario per settore merceologico



La propensione al rischio varia non soltanto in base al settore di attività in cui opera il lavoratore, ma anche e soprattutto in funzione del sesso, dell'età anagrafica e dell'area geografica di provenienza: la popolazione maschile dimostra una maggior propensione al rischio nella regione Centro. La popolazione femminile privilegia invece, indipendentemente dall'area geografica, il comparto bilanciato, con una minor propensione al rischio rispetto alla popolazione maschile. Va tuttavia sottolineato come gli iscritti di sesso femminile dimostrino una maggiore tendenza al rischio nelle aree del Centro e del Nord Ovest, dove viene destinato ai comparti finanziari rispettivamente il 50% e il 43% del flusso contributivo annuo.

Graf. 10. Propensione al rischio per area geografica UOMINI



Graf. 11. Propensione al rischio per area geografica DONNE

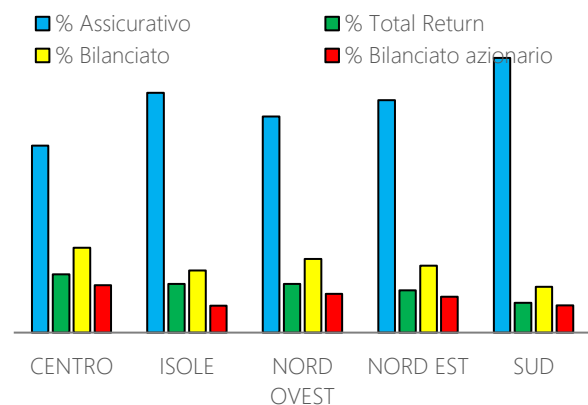
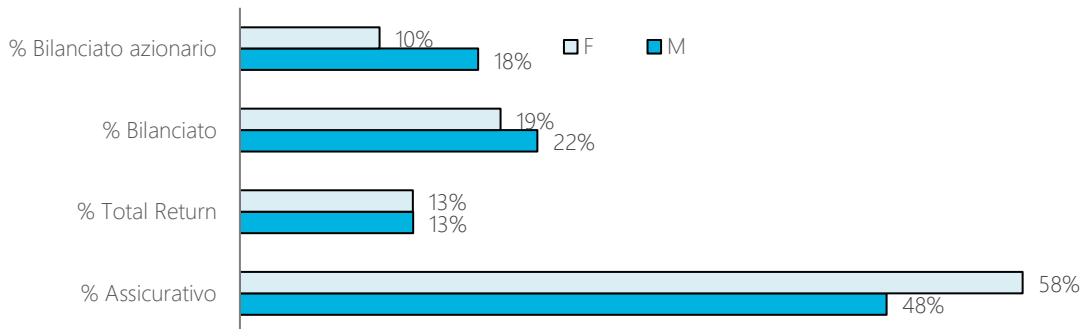
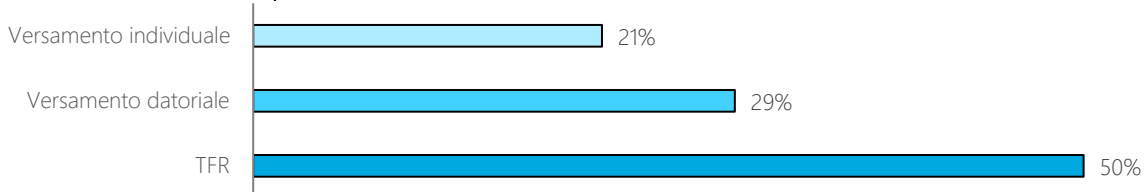


Grafico 12. Propensione al rischio sui flussi contributivi: uomini e donne a confronto



Da ultimo, è importante notare come circa il 50% del flusso contributivo derivi dall'accantonamento del trattamento di fine rapporto (TFR), il 21% deriva dai contributi a carico dell'iscritto, mentre il 29% deriva dai contributi del datore di lavoro.

Grafico 13. I flussi suddivisi per voci contributive



### Il patrimonio delle linee finanziarie (ANDP)

Per quanto riguarda le riserve previdenziali accantonate, dai grafici sotto riportati si evince che la popolazione maschile con la più alta percentuale di investimento nel comparto azionario risiede nelle Isole; la popolazione del Nord e del Centro predilige il comparto bilanciato. La popolazione femminile invece investe il proprio patrimonio principalmente nel comparto bilanciato, a prescindere dall'area geografica.

Grafico 14. Patrimonio finanziario per area geografica

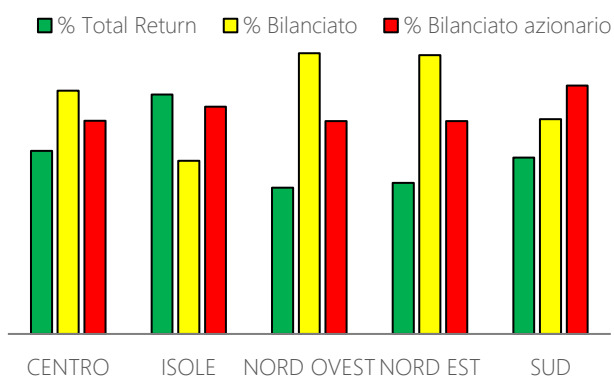


Grafico 15. Patrimonio finanziario per area geografica

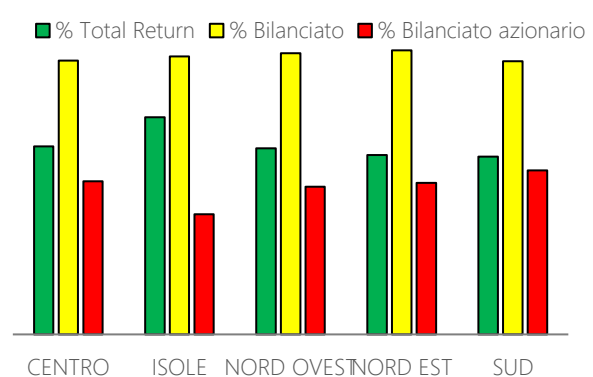


Grafico 16. Propensione al rischio sulle riserve: uomini e donne a confronto

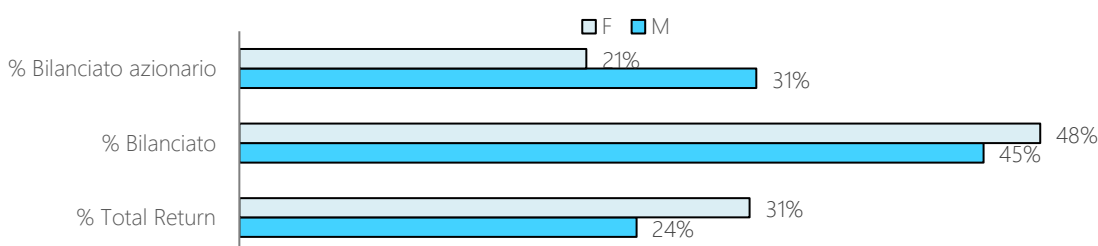
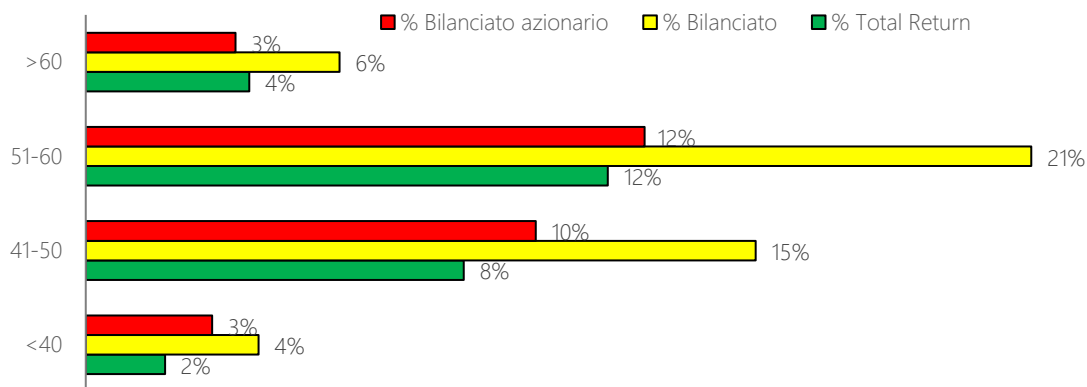


Grafico 17. Propensione al rischio per fascia di età



### Anticipazioni, riscatti e prestazioni previdenziali

Nel corso del 2020 sono state erogate 1.253 anticipazioni, per un importo complessivo pari a 31,22 milioni di euro. I grafici seguenti mostrano il dettaglio delle anticipazioni liquidate, sia con riferimento al numero di pratiche che all'importo lordo erogato, suddivise per tipologia (ulteriori esigenze, acquisto prima casa, ristrutturazione prima casa, spese sanitarie).

Grafico 18. Pratiche liquidate in percentuale

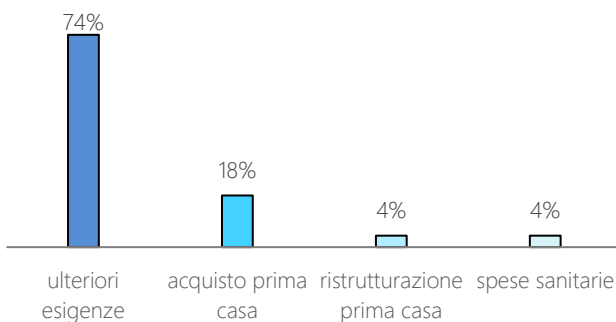
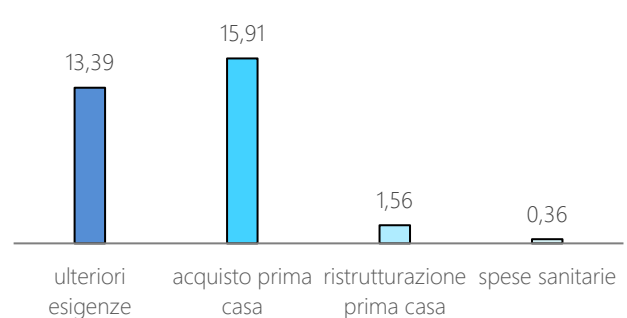


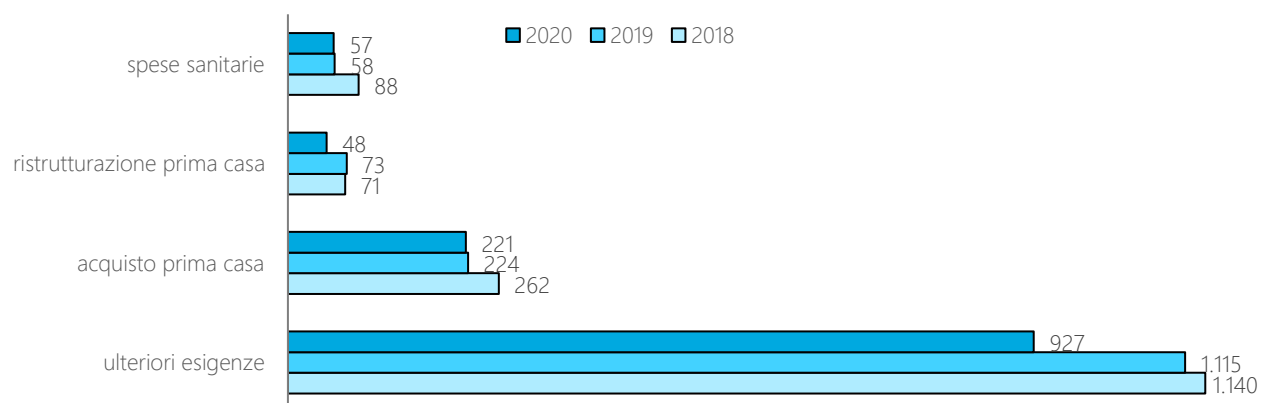
Grafico 19. Pratiche liquidate per importo (milioni di €)



Come si può notare, le richieste di anticipazione con causale "ulteriori esigenze" (anticipazioni erogabili per un valore complessivo non eccedente il 30% del valore della posizione previdenziale e senza alcuna giustificazione) costituiscono la maggior parte delle richieste di anticipazione complessivamente erogate nell'anno in termini di numero di richieste, mentre in termini di importi lordi liquidati la maggior parte è riferita alle anticipazioni per acquisto della prima casa.

Nel grafico seguente è riportata la distribuzione del numero di anticipazioni erogate dal 2018 al 2020 per tipologia.

Grafico 20. Distribuzione del numero delle anticipazioni erogate per tipologia e confronto con gli anni precedenti



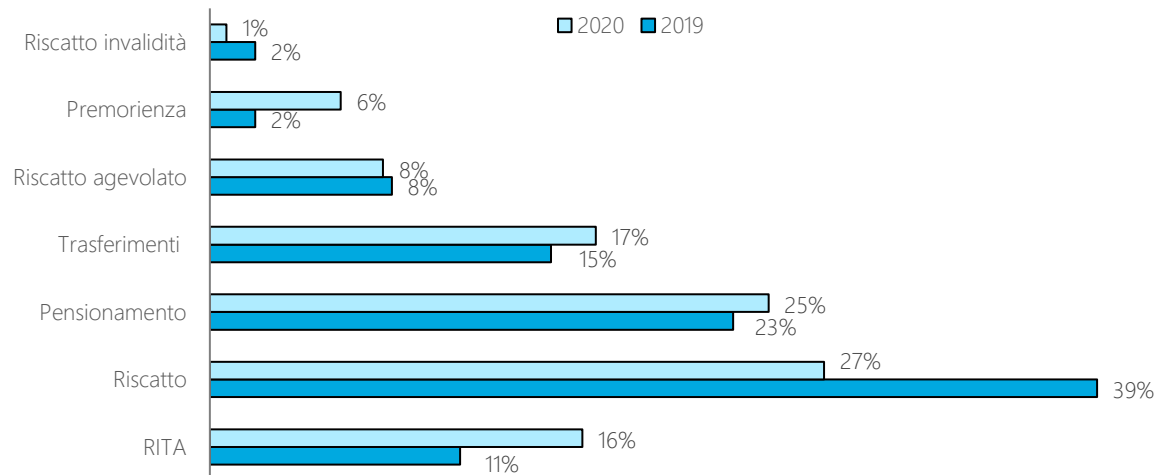
Nell'ultimo triennio, in tutte le tipologie di anticipazioni non si sono riscontrate variazioni significative.

Considerando tutte le classi di anticipazione, l'importo lordo medio erogato è stato di € 24.919.

L'iscritto medio che richiede un'anticipazione per ulteriori esigenze, per acquisto prima casa, per ristrutturazione della prima casa di abitazione e per spese sanitarie è di sesso maschile (circa il 60%) e ha un'età di circa 50 anni.

Nei grafici seguenti viene invece rappresentato il peso delle liquidazioni richieste suddivise per tipologia sul numero totale delle liquidazioni erogate nel corso degli ultimi due anni.

**Grafico 21. Confronto in termini di numero delle liquidazioni erogate negli ultimi due anni (2019/2020)**



Rispetto allo scorso esercizio, si è registrato un decremento del numero totale (-3%), ma un incremento degli importi liquidati (+7,5%) dal Fondo Pensione a vario titolo. Tale incremento è dato soprattutto dall'erogazione della maggior parte delle RITA attivate dal 2018 e dalle nuove concesse negli anni successivi.

Con riferimento ai riscatti derivanti da cessazioni dell'attività lavorativa a seguito di mobilità, fondo di solidarietà, Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria e Straordinaria, procedure concorsuali vi è stato un calo significativo delle richieste probabilmente dovuto alla possibilità per tale tipologia di iscritti di avvalersi di prestazioni fiscalmente più favorevoli, quali ad esempio la RITA o di avvalersi della c.d. quota 100 e quindi procedere alla richiesta di prestazione pensionistica (+2% rispetto allo scorso anno).

Quest'ultima indicazione è in ogni caso in linea con il rilevamento del leggero invecchiamento della popolazione all'interno del Fondo. In tale contesto si ritiene perseguito l'obiettivo della Previdenza Complementare grazie soprattutto al servizio di consulenza fornito dalla Struttura Interna del Fondo a favore degli Iscritti al fine di comprendere i vantaggi derivanti dal raggiungimento dei requisiti pensionistici prima di esercitare la prestazione previdenziale.

Sono inoltre diminuiti i riscatti della posizione previdenziale per perdita dei requisiti di partecipazione al fondo prima del raggiungimento dell'età pensionabile. In particolare, rispetto all'anno 2019, vi è stata una diminuzione sia in termini di numero (-18%) che di importo (-10%), sebbene rimangano comunque numerosi rispetto al totale delle liquidazioni effettuate, fattore sicuramente riconducibile al fatto che alcune Aziende aderenti hanno modificato il fondo pensione di riferimento.

Con riferimento alle richieste di trasferimento, è da specificare che queste rappresentano ancora il 17% circa del totale delle liquidazioni, e che risultano in aumento del 21% rispetto all'anno precedente in termini di numero di richieste e in aumento del 50% rispetto all'anno precedente in termini di importi trasferiti.

Al 31.12.2020 risultano 235 percettori di RITA e sono state erogate rate per un importo complessivo pari a 13,89 milioni di euro.

Infine, possiamo notare come nel 2020 ci sia stato, purtroppo, un incremento pari a 4 punti percentuali del numero di liquidazioni relative alla premorienza, causate in particolar modo dagli effetti della pandemia Covid-19 che ha colpito ovviamente anche la popolazione degli iscritti a Previp.



## Rendite

Per l'erogazione della rendita, Previp ha stipulato apposite convenzioni assicurative con Allianz S.p.A. che consentono ai titolari delle posizioni previdenziali, al momento del pensionamento, di scegliere tra:

- rendita vitalizia rivalutabile;
- rendita vitalizia rivalutabile reversibile;
- rendita vitalizia rivalutabile con pagamento certo per 5 o 10 anni;
- rendita vitalizia rivalutabile con raddoppio della rata di rendita in caso di non autosufficienza (LTC);
- rendita vitalizia rivalutabile con *cash back*.

Nel corso del 2020 sono state trasformate in rendita 61 posizioni previdenziali e figurano nell'anno 352 pensionati che hanno richiesto le seguenti tipologie di rendita.

Tabella 5. Riepilogo delle rendite

Tipo di rendita	Nr pensionati percettori	Ammontare
Vitalizia	94	€ 490.690
Vitalizia reversibile	52	€ 319.599
Vitalizia certa per 5 o 10 anni	16	€ 60.459
Vitalizia <i>cash back</i>	190	€ 881.51
<b>Totale</b>	<b>352</b>	<b>€ 1.752.259</b>

## Gestione dei Reclami

Previp Fondo Pensione, in conformità alle previsioni di cui alla Deliberazione COVIP approvata il 4 novembre 2010, si è dotato di un Registro reclami gestito in forma elettronica e ha predisposto un Regolamento che definisce la procedura di accoglimento e gestione dei reclami avanzati dagli iscritti nei confronti del Fondo.

Nel corso dell'esercizio 2020 sono pervenuti n. 5 reclami, dei quali n. 2 sono stati accolti al termine della trattazione, a seguito dei dovuti accertamenti effettuati in merito all'accaduto.

## 6. SERVIZIO DEDICATO AGLI ISCRITTI

Di fondamentale importanza per il buon funzionamento del Fondo risulta essere la comunicazione da e verso gli aderenti; l'interazione con questi ultimi viene gestita da una struttura di front-office articolata su due differenti livelli, funzionali alla tipologia ed alla complessità della tematica da trattare (Figura 2). Il primo livello è rappresentato dalla struttura di Call Center, deputata alla risoluzione telefonica di problematiche di base (esempio: modalità di adesione, modalità di versamento dei contributi, compilazione della modulistica, stato della pratica, risoluzione di anomalie riscontrate dagli iscritti al momento dell'accesso alle singole aree riservate ecc.); in presenza di problematiche più complesse, per le quali è richiesto un know-how specifico (esempio: mancata riconciliazione di contributi, problemi legati alla piattaforma web, preventivi di calcolo puntuali, ecc.) la risoluzione è demandata alla struttura di secondo livello (B.U. Sviluppo e servizio ai Soci del Fondo). L'assegnazione della problematica alle diverse strutture è resa tracciabile grazie all'ausilio di un sistema di ticketing: in tal modo il Fondo è in grado di verificare, in qualsivoglia momento, il numero delle richieste/problematiche evase nonché il numero delle richieste/problematiche in attesa di evasione, con evidenza delle tempistiche di lavorazione. Strettamente correlati al servizio dedicato agli iscritti, seppur con modalità e finalità differenti, ci sono sia il sito web di Previp che nel 2020, nella parte dell'area pubblica, è stato protagonista di un restyling completo con anche un nuovo dominio, ovvero [www.previp.eu](http://www.previp.eu), che il Service Amministrativo del Fondo la cui attività per lo più di back-office, riguarda la gestione delle posizioni previdenziali e la valorizzazione del patrimonio di Previp, che dal mese di gennaio è stata affidata a Kirey S.r.l. (prima questa attività era svolta da Allianz S.p.A).

Figura 2. Struttura di *front-office*



### Il Call center

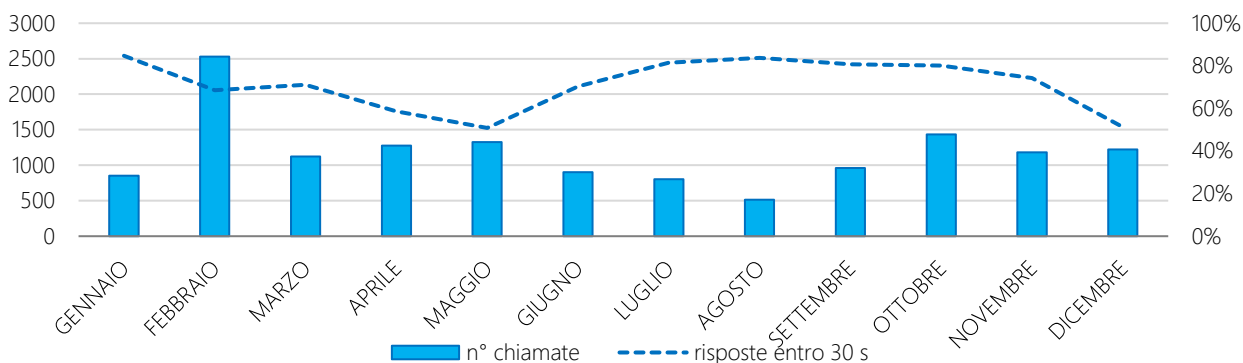
Il servizio di Contact center del Fondo è stato oggetto di un sostanziale rinnovamento, realizzato nel corso del primo trimestre 2017. In particolare, la gestione del servizio è affidata a C-Global S.p.A., outsourcer appartenente al Gruppo Cedacri dotato di un'infrastruttura tecnologica affidabile, resiliente e scalabile, in grado di garantire una gestione efficiente delle chiamate, anche in situazioni di elevato "stress" (i.e. quando la numerosità delle chiamate in coda diventa significativa).

Gli stringenti livelli di servizio definiti con C-Global, sia in termini di tempistiche di risposta che di tasso di abbandono (intendendosi con questo ultimo termine il numero delle chiamate abbandonate a causa del protrarsi dell'attesa, sul totale delle chiamate ricevute) sono stati sintetizzati all'interno di KPI (Key Performance Indicator) oggetto di monitoraggio puntuale e periodico da parte del Fondo, tramite appositi strumenti di reporting. Al miglioramento dei livelli di servizio ha altresì contribuito l'introduzione del servizio di call back: qualora l'attesa si protragga, il cliente può richiedere di essere ricontattato al numero desiderato ovvero al numero chiamante, non appena degli operatori risulti essere disponibile.

Di fondamentale importanza, inoltre, la presenza di un team di operatori dedicati, sottoposti a continui periodi di formazione (dal 2020 a distanza a causa della pandemia del Covid-19, a cura della B.U. Sviluppo e servizio ai Soci del Fondo e on the job, a cura di professionisti di C-Global) e aggiornamento. Contestualmente all'insediamento del nuovo outsourcer, si è proceduto alla modifica della numerazione telefonica, sostituendo il numero nero (a pagamento) con un Numero Verde raggiungibile gratuitamente da rete fissa nazionale, nonché all'ampliamento degli orari di servizio (dalle 8 alle 22, dal lunedì al venerdì e dalle 8 alle 14 il sabato).

Nel grafico seguente si riporta il numero delle chiamate gestite nel corso del 2020, con evidenza della percentuale di chiamate risposte entro i 30 secondi.

**Grafico 22. Chiamate pervenute e tempistiche di risposta**



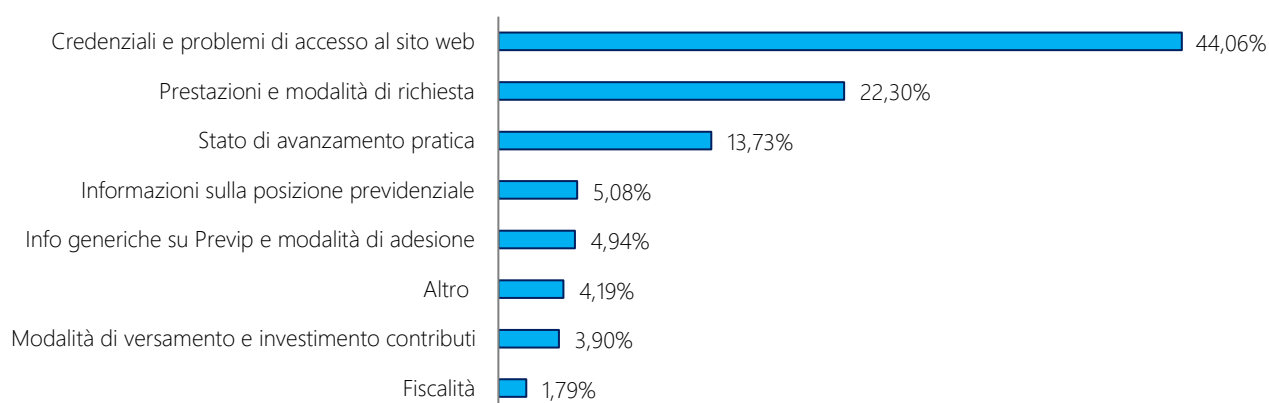
Il totale delle chiamate gestite nel periodo di osservazione risulta di 14.124 (quasi il doppio rispetto all'anno precedente), di cui circa 9.821 risposte entro i 30 secondi (Grafico 22). Analizzando nello specifico il grafico in argomento si può notare che, a partire dal terzo trimestre del 2020 e fino al mese di novembre, in media l'80% delle chiamate ricevute hanno ricevuto risposta entro 30 secondi e dunque tale dato dimostra come siano stati rispettati i livelli di servizio pattuiti e desiderati.

Analizzando, invece, le tematiche trattate (Grafico 23), si riscontra che la maggior parte delle chiamate gestite, circa il 44,06%, ha riguardato richieste di assistenza circa l'accesso alle singole aree riservate. Con il passaggio ad un nuovo sistema informatico, che ha visto un rafforzamento dei criteri di sicurezza per l'accesso alle aree riservate, molti aderenti hanno avuto necessità di assistenza per generare le nuove credenziali; questa esigenza ha generato un elevato numero di chiamate al call center in particolare in corrispondenza con l'avvio della nuova piattaforma (febbraio). Ciò è conferma del fatto che la piattaforma web risulta essere uno strumento molto utilizzato.

Significativo è anche il numero di chiamate gestite dal Call Center concernenti le prestazioni erogabili dal Fondo e le relative modalità di richiesta, nonché lo stato di avanzamento delle pratiche.

Nella voce 'altro', invece, che rappresenta circa il 4,19% del totale delle chiamate gestite, sono ricomprese le chiamate riguardanti le news pubblicate sul sito web, le garanzie accessorie, nonché i processi di designazione dei beneficiari e di dichiarazione dei contributi non dedotti.

**Grafico 23. Comparazione delle chiamate per tematica trattata**

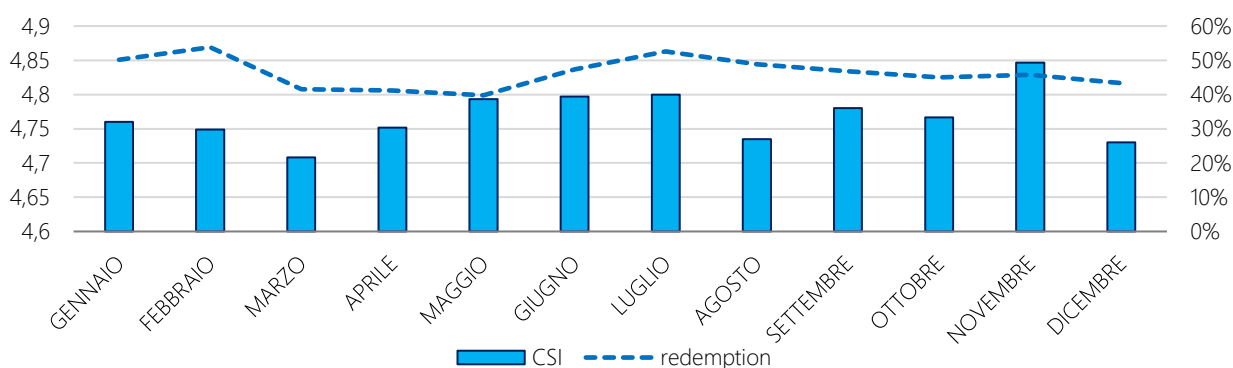


Per quanto concerne il monitoraggio della qualità del servizio, il Fondo ha specificamente richiesto la registrazione di ogni telefonata ricevuta; la B.U. Sviluppo e servizio ai Soci del Fondo effettua un campionamento periodico delle telefonate e procede al riascolto delle medesime, condividendo le valutazioni oggettive e soggettive con il team leader.

È importante sottolineare che i dati personali raccolti tramite la registrazione delle telefonate, sono trattati esclusivamente dal Fondo al fine di migliorare la qualità del servizio di Customer Care ed orientare più efficacemente la formazione degli operatori: il tutto nel rispetto della normativa vigente in materia di protezione dei dati personali ed utilizzando misure di sicurezza quali la criptazione dei file di registrazione in fase di archiviazione.

Nella consapevolezza che la qualità del servizio non possa essere valutata esclusivamente dal cliente intermedio (Fondo) ma debba essere valutata anche e soprattutto dal cliente finale (l'aderente al Fondo), quest'ultimo ha la possibilità di partecipare, al termine della telefonata, ad un breve sondaggio di qualità del servizio durante il quale può esprimere una votazione sul livello di cortesia, competenza ed efficacia dell'operatore; i dati raccolti, vengono mensilmente consuntivati ed utilizzati al fine di produrre un indicatore CSI (Customer Satisfaction Index) che esprime, in una scala da 1 a 5, il livello di soddisfazione del cliente finale nel periodo di riferimento. Nel grafico successivo si evidenzia l'evoluzione dell'indicatore CSI e del tasso di redemption (la percentuale di clienti che ha partecipato al sondaggio):

Grafico 24. Evoluzione del CSI e del tasso di redemption



Fermo restando che il valore del CSI diventa significativo solo in presenza di un tasso di redemption non inferiore al 40% (i.e. almeno 4 clienti su 10 partecipano al sondaggio), il valore medio rilevato nel periodo di osservazione (4,77) risulta attestarsi all'interno della classe più elevata della scala di valutazione (classe da 4 a 5) a dimostrazione del fatto che il servizio offerto è stato valutato dagli aderenti in maniera molto positiva, su tutte e tre le direttrici di indagine (cortesia, competenza ed efficacia).

Altrettanto importante è l'analisi delle chiamate a conclusione delle quali l'aderente ha rilasciato una votazione negativa (classe più bassa della scala di valutazione, da 1 a 3): gli aderenti che hanno rilasciato votazioni non superiori a 3, vengono periodicamente ricontattati, al fine di appurare la motivazione alla base dell'insoddisfazione e, se necessario, adottare le opportune *remediation* avendo come obiettivo la risoluzione della problematica e la necessità di evitare, per quanto possibile, che la stessa si ripresenti in futuro.

### La B.U. Sviluppo e servizio ai Soci

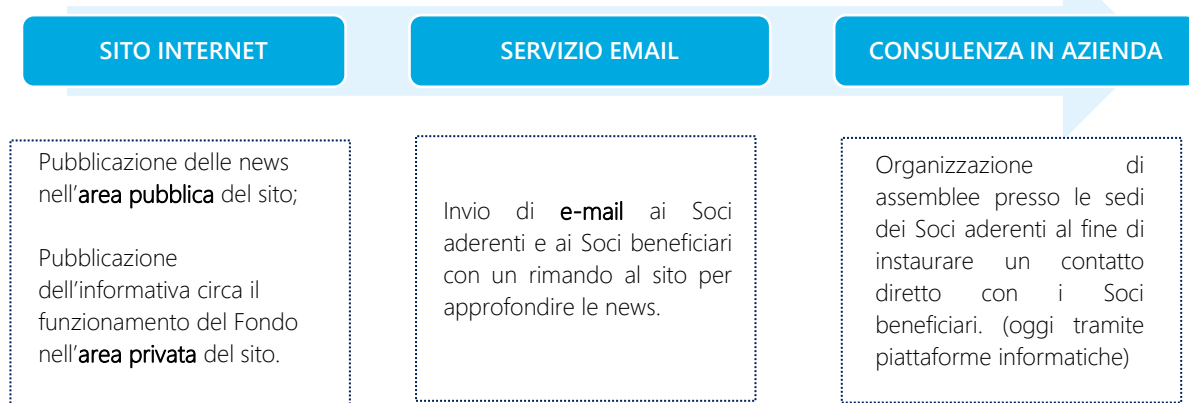
Le problematiche di più alta complessità e specificità sono affidate alla B.U. Sviluppo e servizio ai Soci, costituita dai dipendenti del Fondo. L'unità è deputata alla gestione delle relazioni con i Soci Lavoratori e i Soci Aziende del Fondo tramite contatti telefonici e telematici.

Negli ultimi anni si è assistito ad un sensibile aumento delle e-mail relative alle richieste di liquidazione in quanto, ormai da alcuni anni, è stata introdotta la possibilità di inoltrare la documentazione a supporto della richiesta tramite la posta elettronica.

Seguono per numerosità, le e-mail aventi ad oggetto la richiesta di informazioni sulla propria posizione previdenziale, grazie soprattutto al servizio di preventivazione predisposto dal Fondo che consente di effettuare simulazioni sulle singole posizioni previdenziali al fine di rendere consapevoli gli iscritti circa l'impatto fiscale come conseguenza dell'esercizio di prerogative individuali. Nel 2020 sono state effettuate 2.353 simulazioni (+6,5% in più rispetto al 2019) e 257 consulenze One to One (-10% rispetto al 2019) che, viste le severe restrizioni dovute alla pandemia da Coronavirus, non si sono più svolte presso la sede di Previp Fondo Pensione, bensì tramite piattaforme online o telefonicamente.

In ultima analisi, si segnala che buona parte delle e-mail ricevute dalla B.U. Sviluppo e servizio ai Soci sia riferibile alla contribuzione volontaria e alla dichiarazione dei contributi non dedotti, strettamente correlati tra loro. Verso la fine dell'anno, infatti, il Fondo invia agli aderenti apposite comunicazioni via e-mail per ricordare la possibilità di effettuare versamenti volontari volti a massimizzare il vantaggio della deducibilità fiscale dei contributi destinati alla previdenza complementare e la necessità di dichiarare entro la fine di ogni anno eventuali contributi versati e non dedotti.

Per quanto attiene l'attività comunicativa e informativa, il Fondo si avvale degli strumenti di seguito indicati.



### Il sito internet

Nel 2020 Previp ha dato il benvenuto alla nuova area pubblica del sito web del Fondo [www.previp.eu](http://www.previp.eu), che anche grazie alla nuova veste grafica accattivante e intuitiva e alle nuove funzionalità, si conferma uno strumento indispensabile. Nello specifico l'area pubblica ospita le informazioni generali sul Fondo, sull'andamento dei comparti di investimento, nonché la documentazione istituzionale (Modulo di adesione, Nota Informativa, Documento sulle anticipazioni, ecc.) ed una sezione dedicata alle news. In quest'ultima sezione sono disponibili, oltre alle consuete comunicazioni, appositi video registrati dai dipendenti del Fondo (le c.d. VideoNews) nei quali, rivolgendosi direttamente ai propri iscritti, viene affrontato uno specifico argomento inerente alla previdenza complementare (i.e. la contribuzione volontaria, i contributi non dedotti, le garanzie accessorie...).

Inserendo username e password l'aderente che si sia opportunamente registrato può accedere alla sua area web riservata e consultare l'andamento della posizione previdenziale: montante accumulato, dettaglio dei contributi versati, beneficiari designati, andamento delle linee finanziarie, stato di avanzamento delle pratiche, ecc.

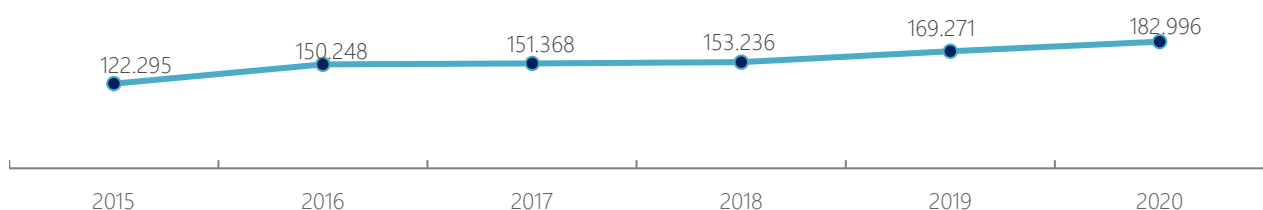
All'interno di apposite sezioni dedicate, inoltre, sono rese disponibili per il download le versioni elettroniche delle comunicazioni periodiche annuali e delle eventuali certificazioni fiscali.

Tramite la propria area riservata l'aderente può decidere altresì di attivare una copertura dal rischio di morte ovvero dal rischio di morte e invalidità totale e permanente, direttamente via web, senza necessità di sottoscrivere documenti cartacei e con la possibilità di calcolare in simultanea - inserendo il capitale per cui l'iscritto intende assicurarsi - il premio lordo o il rateo di premio che dovrà corrispondere per attivare la copertura.

Infine, anche ogni Azienda associata al Fondo dispone di un'utenza amministrativa dedicata che consente di procedere con il caricamento e la trasmissione dei dettagli contributivi, necessari per la riconciliazione degli importi contributivi versati.

Di seguito il grafico relativo agli accessi al sito effettuati negli ultimi sei anni.

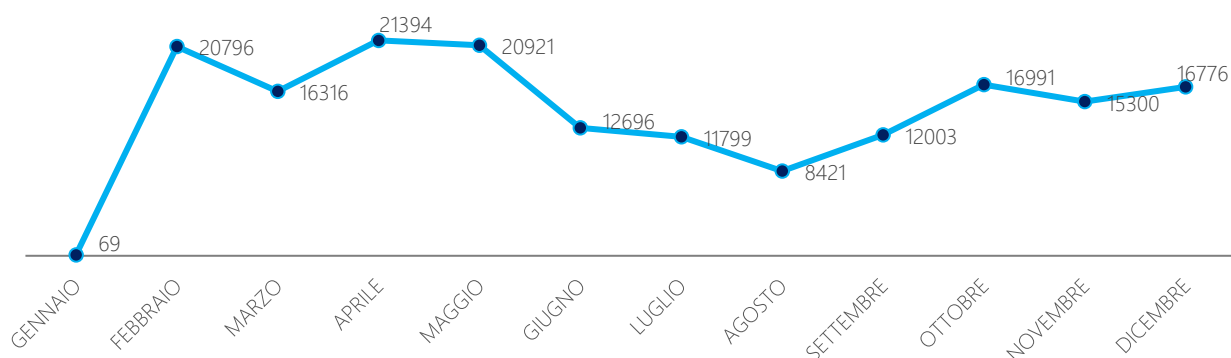
Grafico 25. Andamento degli accessi al sito web dal 2015 al 2020



Il numero degli accessi rilevato per l'anno 2020 risulta maggiore rispetto a quello rilevato negli anni precedenti, ciò è dovuto in parte anche al fatto che nel 2020 vi è stato, rispettivamente nel terzo trimestre e nel quarto trimestre, il perfezionamento dell'atto di Fusione per incorporazione in Previp del Fondo interno di Helvetia, nonché l'ingresso degli iscritti provenienti dal Fondo interno del Gruppo della Banca Popolare di Asti.

Effettuando un'analisi più approfondita, si può notare come gli accessi al sito web da parte degli aderenti (escludendo pertanto le aziende) presentino una certa 'stagionalità', seguendo un trend crescente nei primi cinque mesi dell'anno (escluso il mese di gennaio 2020 in cui l'accesso al sito era inibito durante la fase di rilascio del nuovo sito di Previp) che tende invece a stabilizzarsi nel terzo e nel quarto trimestre dell'anno; il fenomeno è facilmente spiegabile se si pensa che l'aggiornamento del montante previdenziale investito nella Linea 1 – Gestione assicurativa garantita è visualizzabile solo dal mese di febbraio e che nel corso dei primi cinque mesi dell'anno il Fondo provvede a pubblicare le versioni elettroniche della comunicazione periodica e della certificazione fiscale.

Grafico 26. Andamento degli accessi al sito web nel corso del 2020



### Il servizio di inoltro e-mail

Nell'ultimo quinquennio il Fondo ha fortemente incrementato l'investimento nei sistemi informativi, soprattutto per quanto concerne le infrastrutture ed i servizi riguardanti la comunicazione digitale; anche il Fondo pensione, infatti, al pari di altri investitori istituzionali quali banche, società di gestione del risparmio e imprese di assicurazione, si trova a dover operare all'interno di un contesto economico-sociale che predilige canali di comunicazione digitale (e-mail, *push notification*, social network, ecc.) in quanto più efficaci ed efficienti.

In tal contesto si pone quindi la scelta di Previp di ridisegnare il proprio sito internet e implementarne l'operatività. Le informazioni più importanti, pertanto, oltre ad essere pubblicate sul sito web nell'apposita sezione, vengono rapidamente veicolate agli aderenti tramite e-mail.

Di seguito qualche numero relativo alle news comunicate nel corso del 2020:

Tabella 6. Servizio e-mail

News comunicate
19

Le principali novità comunicate nel corso del 2020 hanno riguardato *in primis* l'avvio del nuovo sito internet e di tutte le nuove funzionalità in esso presenti, un aggiornamento costante dell'andamento delle Linee di investimento del Fondo – soprattutto in funzione del particolare anno appena trascorso - oltre alle consuete informazioni in merito alla contribuzione volontaria, alla dichiarazione dei contributi non dedotti, all'Anagrafe Tributaria e non da ultimo alle nuove tipologie di garanzie accessorie attivabili.

Nel corso del 2020 Previp ha inoltre sperimentato una nuova modalità di comunicazione agli iscritti istituendo una rubrica denominata *Educazione al Welfare*. La rubrica prevede la pubblicazione di *videonews* nelle quali gli stessi componenti della struttura interna di Previp, tramite l'ausilio del video e di *slides*, illustrano i vantaggi delle offerte del Fondo.

### **La consulenza in azienda**

Ulteriore strumento di cui si avvale la Struttura interna del Fondo per sviluppare l'attività di comunicazione è rappresentato dalla consulenza in azienda. Al fine di instaurare un contatto diretto con gli Iscritti del Fondo, il secondo livello della struttura ed in particolare la B.U. Sviluppo e Servizi ai Soci organizza periodicamente incontri presso le sedi delle Aziende aderenti. Nell'ambito aziendale, il contatto avviene dapprima con gli uffici del personale e solo in un secondo momento con la platea di iscritti.

L'obiettivo primario degli incontri è sensibilizzare gli utenti alla tematica previdenziale e illustrare l'andamento del Fondo e l'occasione crea anche le condizioni per rilevare il fabbisogno previdenziale degli iscritti.

Nel corso del 2020, a causa della situazione di emergenza sanitaria che ha coinvolto il nostro paese e della conseguente impossibilità di organizzare incontri fisici presso le aziende, Previp ha implementato ulteriormente i suoi servizi informatici così da poter raggiungere sia le Aziende che gli Iscritti tramite nuovi strumenti telematici e l'utilizzo di piattaforme informatiche (Microsoft teams, Skype, Google Meet...) per organizzare assemblee ed incontri.

Tale modalità di comunicazione sperimentata con successo nel corso del 2020 sarà peraltro utilizzata anche nel corso del 2021 così da poter continuare a supportare costantemente sia le Aziende che gli Iscritti nonostante il particolare periodo storico e i limiti imposti dalla perdurante situazione di emergenza sanitaria.

## 7. QUADRO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

### Il quadro macroeconomico internazionale

Il 2020 è stato l'anno del Covid-19, l'epidemia che ha avuto inizio in Cina alla fine di gennaio e si è in pochi mesi estesa a livello globale, con particolare intensità in Europa e negli Stati Uniti.

È stata una crisi come nessun'altra e per affrontare l'emergenza sanitaria la maggioranza dei Paesi colpiti ha varato misure di contenimento stringenti (tra cui chiusura delle scuole, sospensione di eventi pubblici, limitazioni alla circolazione delle persone, interruzione di numerose attività produttive) bloccando "de facto" la vita economica delle Nazioni.

Questi provvedimenti hanno creato la peggiore recessione dalla Grande Depressione del 1929. Oltre alla tragica perdita di vite umane, milioni di persone hanno perso posti di lavoro, reddito e risparmi e l'entità e la velocità del collasso economico sono state senza precedenti.

In risposta a tali eventi, nei maggiori Paesi le Autorità fiscali e monetarie hanno adottato misure molto espansive per sostenere i redditi di famiglie e imprese, il credito all'economia e la liquidità sui mercati, con uno straordinario impegno monetario e fiscale, quest'ultimo dell'ordine di 11,5 trilioni di dollari a livello globale.

Nonostante questi interventi, il PIL a livello mondiale è sceso del 3,5% nel 2020, rispetto al +2,8% ottenuto nel 2019, secondo le ultime stime del Fondo Monetario Internazionale (FMI).

Tra i Paesi industrializzati la discesa più contenuta è stata ottenuta dagli Stati Uniti (-3,4%) grazie al sostegno del settore manifatturiero e delle costruzioni, mentre la caduta maggiore si è registrata in Gran Bretagna (-10%) e in Spagna (-11,1%). Nell'area Euro la variazione del PIL è prevista pari al -7,2%, un crollo rispetto al +1,3% dell'anno precedente, per la forte frenata della Germania (-5,4% contro +0,6%) causata dalla caduta della domanda cinese di prodotti tedeschi, in particolare auto.

Nonostante la stretta integrazione economica e produttiva con il settore manifatturiero tedesco, Francia (-9%) e Italia (-9,2%) soffrono perdite più ampie del PIL per il maggior peso dei settori più colpiti dal "lockdown" (turismo, ospitalità, ristorazione) sulle loro economie.

Anche nei Paesi Emergenti la dinamica economica del 2020 è prevista in diminuzione, attestandosi su un valore, stimato dal FMI, pari al -2,4% rispetto al +3,6% del 2019. Questo valore medio nasconde però due realtà molto diverse, mentre la Cina, unica fra i maggiori Paesi, dovrebbe addirittura crescere del 2,3% nel 2020, grazie agli interventi di contenimento della pandemia e il contributo degli investimenti pubblici, tutti gli altri Paesi mettono a segno variazioni del PIL ampiamente negative: Brasile (-4,5%), India (-8%), Russia (-3,6%) e Sudafrica (-7,5%).

Il tasso d'inflazione nelle principali economie è ancora sceso nel 2020 rispetto all'anno precedente, allontanandosi nuovamente dagli obiettivi definiti dalle Banche Centrali, a causa del crollo dell'attività economica.

Nei Paesi industrializzati il FMI vede l'inflazione attestarsi allo 0,6% nel 2020, rispetto allo 1,4% del 2019, nei Paesi Emergenti, al contrario, l'inflazione è sostanzialmente stabile al 5% del 2020, dal 5,1% del 2019.

Le politiche monetarie delle principali Banche Centrali sono intervenute molto velocemente, ed in modo coordinato, per contrastare gli effetti recessivi della pandemia, aprendo una rinnovata fase di espansione monetaria e creditizia.

Negli USA, la FED ha eliminato a fine marzo 2020 il precedente limite al "Quantitative Easing" (rendendolo di fatto illimitato nella quantità) ed ha allargato lo spettro di obbligazioni acquistabili anche ai titoli il cui rating è stato abbassato da BBB a BB a seguito della crisi, oltre che agli ETF High Yield.

Inoltre, con il preciso intento di aiutare cittadini e imprese, ha lanciato un nuovo programma di prestiti diretti al settore privato del valore di 2.300 miliardi di dollari.

In Europa, la BCE a marzo ha introdotto un nuovo programma chiamato PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) da 750 miliardi, per l'acquisto di titoli governativi e societari, con l'obiettivo di mantenere sotto controllo gli spread all'interno dell'area Euro, a cui è seguito in luglio un secondo piano per ulteriori 600 miliardi e dallo spostamento a giugno 2021 del termine del programma di riacquisti di titoli di Stato.

Complessivamente la BCE ha visto crescere i suoi attivi da circa 5 trilioni nel 2019 a 8 trilioni di euro nel 2020, mentre la FED li ha fatti crescere da 4,2 a 7,3 trilioni di dollari nello stesso periodo.



Nei Paesi emergenti la Banca Centrale Cinese ha messo in atto una serie di azioni volte ad espandere il credito all'economia tramite il canale bancario, per reagire agli effetti recessivi derivanti dalla caduta della domanda delle famiglie, degli investimenti delle imprese industriali e delle esportazioni verso il mercato americano.

Livelli senza precedenti di stimolo governativo, compresi fra un 10% e un 25% del PIL, hanno evitato danni ancora maggiori a molte economie, ma si sono anche aggiunti all'ammontare globale di debito sovrano accumulato dai governi (nella zona Euro pari al 100% del PIL, negli USA al 135% e in Giappone al 260% del PIL), sollevando interrogativi su una possibile prossima crisi finanziaria.

Tuttavia, i tassi di interesse storicamente bassi che oscillano intorno e, talvolta, al di sotto dello zero per cento fanno sì che i costi di servizio del debito per le economie del Gruppo dei Sette (G7) siano ai minimi dagli anni '70, quando l'onere del debito era solo una frazione di quello che è ora.

Una conseguenza di questa azione di politica fiscale ed economica si è manifestata sulla spesa dei beni di consumo delle famiglie, che ha tenuto il passo meglio di quanto molti si aspettassero.

Mentre la spesa per i servizi è crollata e rimane depressa, per i ristoranti e per viaggi e tempo libero in particolare, i consumatori si sono rivolti all'acquisto di beni di consumo durevoli, soprattutto automobili ed apparecchiature domestiche, che hanno beneficiato anche dei bassissimi tassi di interesse sul credito al consumo. Di conseguenza, le vendite al dettaglio in molte economie sono aumentate su base annua rispetto alla fine del 2019.

Un altro effetto diretto della spesa pubblica a sostegno dei redditi è stata una impennata dei risparmi dei consumatori in molte parti del mondo. I flussi degli aiuti governativi nelle economie sviluppate uniti alle restrizioni legate al "lockdown" hanno fatto crescere i conti bancari delle famiglie e i tassi di risparmio sono saliti ai massimi degli ultimi anni.

Questa riserva di spesa potenziale potrebbe quindi alimentare un rimbalzo economico nel 2021 e oltre, quando i vaccini per il Covid-19 consentiranno ai consumatori di muoversi e spendere più liberamente.

Il 2020 poi è stato caratterizzato anche da due temi di politica internazionale, il Recovery Fund nella zona Euro e la conclusione della Brexit.

In luglio, l'accordo sul Next Generation EU (Recovery Fund) ha istituito un fondo di 750 miliardi di euro destinato a beneficiare i vari Paesi dell'Eurozona, finanziato, per la prima volta, attraverso l'emissione di obbligazioni della Unione Europea, rimborsate con i proventi della UE.

Il piano, gestito dalla Commissione Europea, prevede una serie di iniziative per stimolare la ripresa che, oltre a prestiti a tassi agevolati, comprendono anche trasferimenti a fondo perduto, di cui i principali beneficiari netti sono l'Italia e la Spagna, mentre la Germania sarà la maggiore contributrice agli aiuti ai Paesi più colpiti.

Infine, il 31 gennaio la Gran Bretagna è uscita dall'Unione Europea, gli 11 mesi successivi sono stati necessari per definire gli accordi commerciali e il 24 dicembre è stato firmato un trattato di libero scambio fra le due entità, con cui la Gran Bretagna ha sostanzialmente accettato gran parte delle condizioni poste dalla UE.

### **L'andamento dei mercati finanziari**

Il 2020 è stato un anno difficile per gli utili delle imprese, soprattutto se confrontato con il buon andamento del 2019. Dai primi dati consuntivi, le aziende americane del S&P 500 hanno visto una caduta degli utili per azione del 4,6% nel 2020, mentre la stima preliminare per quelle ricomprese nel MSCI Europe si attesta su un -30,6% rispetto al 2019. Nonostante ciò, i principali indici azionari hanno realizzato nell'anno risultati positivi, grazie alle politiche monetarie espansive delle Banche Centrali.

L'indice azionario mondiale MSCI All Country ha chiuso il 2020 con un +19,3% in valuta locale, trainato dall'indice statunitense S&P 500 (+11%), da quello dei Paesi Emergenti (+25%) e dall'indice giapponese Topix (+7%). In negativo invece i mercati europei, l'indice Stoxx 600 dell'Eurozona è sceso del 4,5%, l'indice FTSE Italia All Share ha perso il 5,8%, mentre l'indice FTSE 100 inglese è stato il peggiore in Europa con -12%.

Per quanto riguarda le materie prime come il petrolio, dopo un crollo del 63% a fine marzo sui timori di una recessione mondiale, ha chiuso il 2020 con un +1,2%, mentre l'oro è salito del 14,6%.

L'andamento dei mercati obbligazionari è stato molto positivo, grazie alle eccezionali politiche monetarie espansive delle Banche Centrali ed al permanere dell'inflazione su livelli molto contenuti.

In questo contesto, l'indice dei titoli governativi decennali americani è salito del 4,1%, per effetto del taglio dei tassi di marzo, mentre nella zona Euro l'incremento è stato dell'1,7%.

Sui segmenti più rischiosi del mercato obbligazionario si sono registrati risultati positivi su tutto lo spettro del rischio di credito, da un +2,8% dei titoli societari in euro di più elevata qualità al +5,1% dei titoli societari in dollari di più bassa qualità di credito.

Infine, sui mercati valutari, l'euro ha registrato un andamento molto positivo, si è infatti rivalutato sia nei confronti delle principali monete rifugio (+5,6% verso lo yen e +1,1% verso il franco svizzero) sia verso il dollaro americano (+9,4%) e la sterlina inglese (+3,8%).

### **Le prospettive**

Dopo la contrazione del 3,5% nel 2020, le ultime previsioni del FMI indicano che l'economia globale crescerà del 5,5% nel 2021 e del 4,2% nel 2022. Con la crescente disponibilità di vaccini, il miglioramento delle terapie, i test e il tracciamento, la trasmissione locale del virus dovrebbe essere portata ovunque a livelli bassi entro la fine del 2022.

Il considerevole sostegno fiscale annunciato per il 2021 in alcuni paesi, tra cui da ultimo negli Stati Uniti e in Giappone, insieme allo sblocco dei fondi UE del programma Next Generation EU, contribuiranno a rilanciare l'attività economica tra le economie avanzate, con ricadute favorevoli sui partner commerciali.

Sebbene l'occupazione in alcuni Paesi sembri generalmente aver recuperato più rapidamente dal minimo della recessione rispetto alle precedenti crisi, il numero di disoccupati e sottoccupati è ancora molto alto; a fine anno negli Stati Uniti, ad esempio, si registrano 9 milioni di occupati in meno rispetto a febbraio 2020, ed è destinato a rientrare solo lentamente nel corso dell'anno.

Si presume che le principali Banche Centrali manterranno le attuali politiche sui tassi di riferimento per tutto l'orizzonte di previsione fino alla fine del 2022.

Di conseguenza, le condizioni finanziarie rimarranno ampiamente sui livelli attuali per le Economie avanzate, migliorando gradualmente anche per i Paesi Emergenti e le Economie in via di sviluppo.

Coerentemente con la ripresa dell'attività globale, i volumi del commercio globale dovrebbero crescere di circa l'8% nel 2021, per poi attestarsi su un +6% nel 2022. Tuttavia, pur scontando la ripresa prevista nel 2021-2022, i livelli di produzione manifatturiera e dei servizi dovrebbero ritornare sui valori pre-crisi solo dopo il 2022.

Coerentemente con il permanere di tale "output gap", l'inflazione dovrebbe rimanere contenuta nel periodo 2021-2022. Nelle Economie avanzate rimarrà generalmente al di sotto degli obiettivi delle Banche centrali in un intorno dell'1,5%, mentre nelle Economie in via di sviluppo l'inflazione dovrebbe attestarsi vicino al 4%, valore inferiore alla media storica del gruppo.

Riflettendo la prevista ripresa globale, i prezzi del petrolio dovrebbero aumentare nel 2021 di poco più del 20% rispetto al 2020, ma rimarranno ancora ben al di sotto della loro media del 2019. Anche i prezzi delle materie prime non petrolifere dovrebbero aumentare, mentre quelli dei metalli, in particolare per uso industriale, dovrebbero accelerare fortemente nel 2021.

## 8. ANDAMENTO DELLE LINEE DI INVESTIMENTO

### **Linea 1 – Gestione assicurativa garantita**

La Linea investe le risorse disponibili in gestioni separate assicurative e in particolare nella gestione Vitariv Group di Allianz S.p.A., nella misura del 97,6% del totale (la parte restante deriva da contributi ricevuti in precedenza e a suo tempo investiti in gestioni dei gruppi Allianz od Helvetia); Vitariv Group è l'unica gestione in cui confluiscono i nuovi contributi alla data di chiusura dell'esercizio. L'obiettivo della gestione separata Vitariv Group è di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile e in linea nel medio termine con il trend dei mercati finanziari. Le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse e dei rendimenti delle diverse classi di attività, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti. Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio e, residualmente, in strumenti finanziari immobiliari, infrastrutturali e di private equity.

Nel corso dell'anno di gestione l'attività di investimento netto ha mantenuto la composizione del portafoglio complessivamente stabile. La duration degli investimenti obbligazionari è stata gestita coerentemente al profilo delle scadenze degli impegni verso gli iscritti. Il risultato della gestione proviene principalmente dagli interessi maturati sui titoli obbligazionari e residualmente dai dividendi incassati dai fondi non obbligazionari.

### **Linea 2 – Total return**

La Linea è caratterizzata dall'assenza di un portafoglio strategico (c.d. benchmark); il gestore deve quindi perseguire una gestione attiva e flessibile indirizzata a raggiungere un rendimento assoluto superiore all'inflazione della zona Euro (indice Eurostat HICP) più 1,5% annuo. Tale politica di gestione degli attivi ha inoltre il vincolo di contenere la volatilità del portafoglio nel limite del 5% annuo. Il portafoglio della Linea è gestito da Eurizon Capital Sgr. In occasione di importanti variazioni di direzione degli andamenti dei mercati, a cominciare con il calo del mese di marzo in coincidenza con la diffusione della pandemia, il gestore ha proceduto a modificare dinamicamente la percentuale investita nelle principali asset class, con un significativo turn over. Gli investimenti azionari si sono comunque attestati tra il 15 e il 25%, con una riduzione del peso nei momenti di maggiore volatilità; sempre per contenere la volatilità il gestore ha detenuto in liquidità una frazione del portafoglio oltre il 40% nell'ultima parte dell'anno. Gli investimenti sono stati realizzati direttamente in titoli relativamente ai mercati azionari europei e nordamericani e per le obbligazioni governative europee. Gli investimenti nei mercati azionari giapponesi e dei Paesi Emergenti, nonché relativamente alle obbligazioni high yield e dei paesi emergenti sono stati invece realizzati tramite OICR specializzati della stessa Sgr. Nei momenti di massima volatilità dei mercati, anche la volatilità della Linea ha superato, occasionalmente e non in misura continuativa il limite previsto del 5%.

### **Linea 3 – Bilanciata**

La Linea è caratterizzata da un portafoglio strategico (c.d. benchmark) che prevede la seguente ripartizione tra classi di attivo: 20% obbligazioni governative dell'area Euro di tutte le scadenze, 20% obbligazioni governative dell'area Euro con scadenza tra 1 e 3 anni, 10% obbligazioni corporate ad alto rendimento (c.d. High Yield), 25% azioni globali ex-area Euro, 19% azioni dell'area Euro e 6% azioni dei Paesi Emergenti.

Benché l'anno si sia caratterizzato per ampie variazioni dei rendimenti dei mercati e con picchi di volatilità, la ripartizione tra azione e obbligazioni è rimasta sostanzialmente neutrale per tutto il periodo con una incidenza del patrimonio detenuto in liquidità tra il 7 e il 10% quasi per tutto il periodo.

Ad inizio anno il portafoglio risultava affidato ad Anima Sgr e a BNP Paribas Asset Management; nel mese di dicembre il patrimonio in gestione è stato interamente affidato ad Anima Sgr e il trasferimento di portafoglio è avvenuto senza discontinuità operative.

Il portafoglio azionario è stato ben diversificato in termini di allocazione geografica, stili di investimento e settori industriali, con una moderata preferenza per i mercati borsistici della zona Euro. L'investimento è stato effettuato direttamente in titoli, tranne per la parte dei Paesi Emergenti per i quali sono stati utilizzati gli OICR specializzati

istituiti dalle Sgr medesime. La politica di gestione del portafoglio obbligazionario si è caratterizzata per una durata media finanziaria oscillante intorno ai 5 anni e mezzo. La posizione in titoli c.d. High Yield di emittenti europei è stata realizzata tramite OICR specializzati del gestore, mentre gli investimenti in emissioni governative sono stati effettuati direttamente in titoli di Stato. La volatilità della linea è risultata allineata a quella del benchmark; lo scostamento dei rendimenti della linea da quelli del benchmark (TEV) è rimasto al di sotto del limite gestionale previsto.

#### **Linea 4 – Bilanciata azionaria**

La Linea è caratterizzata da un portafoglio strategico (c.d. benchmark) che prevede la seguente ripartizione tra classi di attivo: 15% obbligazioni governative dell'area Euro con scadenza tra 1 e 3 anni, 10% obbligazioni corporate ad alto rendimento (c.d. High Yield), 39% azioni globali ex-area Euro, 26% azioni dell'area Euro e 10% azioni dei Paesi Emergenti. Sia gli investimenti azionari che quelli obbligazionari sono stati in media di poco sottopesati rispetto al benchmark (rispettivamente circa 70% e circa 19%) con la parte residua in liquidità. Come per la Linea 3 ad inizio anno il portafoglio risultava affidato ad Anima Sgr e a BNP Paribas Asset Management; nel mese di dicembre il patrimonio in gestione è stato interamente affidato ad Anima Sgr, il cui trasferimento è avvenuto senza discontinuità operative. L'investimento sulle Borse mondiali è effettuato direttamente in titoli e si è concentrato nell'attività di selezione delle singole imprese; il portafoglio è ben diversificato in termini di aree geografiche e settori industriali. Il portafoglio obbligazionario ha mantenuto una durata media finanziaria stabile e vicina ai 2 anni. Il portafoglio in titoli è stato costituito quasi interamente da titoli di stato e in via residuale da titoli societari, tutti con una qualità creditizia medio-alta (c.d. investment grade) mentre l'investimento in emissioni di minor qualità creditizia (c.d. High Yield) è stata realizzata tramite OICR specializzati delle Sgr stesse. La volatilità della linea in eccesso rispetto a quella del benchmark è rimasta al di sotto del limite gestionale previsto.

# Esame analitico delle performance e dei portafogli delle singole linee

L'analisi del risultato della gestione finanziaria del Fondo viene condotta tramite l'analisi delle quattro distinte linee di investimento, supportata dal confronto con i relativi parametri di riferimento e completata da alcune informazioni sulla composizione dei portafogli al 31.12.2020.

## Linea 1 - Gestione assicurativa garantita

Le posizioni individuali degli iscritti vengono rivalutate al 31 dicembre di ogni anno in base al rendimento conseguito dalle gestioni separate nell'anno antecedente a quello di valorizzazione.

Per quanto riguarda la Gestione Separata VITARIV GROUP di Allianz, il rendimento lordo rilevato nel periodo di osservazione terminato nel 2020 è stato del 2,54%; l'anno precedente il rendimento conseguito, e utilizzato per le rivalutazioni al 31.12.2020, è stato del 2,85%. Si consideri, al riguardo, che il rendimento lordo del TFR per il 2020 è stato pari al 1,5%.

La tabella che segue illustra la composizione del portafoglio analitico di investimento della Gestione Separata, per meglio comprenderne l'*asset allocation* del Fondo nella specifica linea.

**Tabella 7. Composizione Gestione Separata VITARIV GROUP al 31.12.2020**

100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	7.312.823.935
101 BTP	1.780.040.059
103 Altri titoli di Stato emessi in euro	1.070.773.751
104 Altri titoli di Stato emessi in valuta	28.545.197
105 Obbligazioni quotate in euro	1.746.756.274
106 Obbligazioni quotate in valuta	4.735.349
107 Obbligazioni non quotate in euro	80.018.734
150 Altre tipologie di titoli di debito	2.601.954.571
di cui: 151 Organismi internazionali quotati	130.439.301
153 Obbligazioni strutturate in euro	2.386.668.937
154 Obbligazioni strutturate in valuta	84.846.333
200 Titoli di capitale	161.681.941
201 Azioni quotate in euro	48.899.737
202 Azioni non quotate in euro	112.782.204
300 Altre attività patrimoniali	597.033.210
302 Prestiti	137.260.972
303 Quote di OICR	434.151.049
305 Liquidità	25.549.382
350 Altre tipologie di attività	71.807
di cui 360 Retrocessione di commissioni	69.545
361 Crediti per spese bancarie	2.262
400 Passività patrimoniali:	-4.010
401 Debiti per spese di revisione contabile	-4.010
1000 Saldo attività della gestione separata	8.071.535.076

## Linea 2 – Total return

Il valore della quota al 31.12.2020 (€ 17,693) è aumentato rispetto al valore al 31.12.2019 (€ 17,295) di una percentuale pari all'1,99%.

Di seguito il confronto della Linea, in termini di rendimento netto e volatilità, con l'obiettivo di rendimento; i rendimenti della Linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il parametro di riferimento è al netto della fiscalità.

**Tabella 8. Rendimenti e volatilità anno 2020**

Periodo	Rendimento Linea	Obiettivo rendimento	Volatilità <sup>1</sup> Linea	Volatilità <sup>1</sup> Obiettivo
31.12.2019 / 31.12.2020	1,99%	1,78%	5,48%	0,30%

**Tabella 9. Rendimento medio e volatilità a 3, 5 e 10 anni**

Periodo	Rendimento Linea	Obiettivo rendimento	Volatilità <sup>1</sup> Linea	Volatilità <sup>1</sup> Obiettivo
3 anni	0,90%	2,14%	5,37%	0,91%
5 anni	1,60%	2,40%	4,48%	2,01%
10 anni	3,61%	3,86%	4,19%	2,93%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2020 e in particolare il patrimonio netto del comparto, il portafoglio del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

**Tabella 10. Investimenti per tipologia di strumento finanziario**

	Patrimonio netto	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di stato	22.384.172,05	22.384.172,05	15,58%	29,20%
Titoli di debito	-	-	0,00%	0,00%
Titoli di capitale	19.381.650,90	19.381.650,90	13,49%	25,29%
Quote di OICR	34.882.111,13	34.882.111,13	24,29%	45,51%
Liquidità e accantonamenti	66.984.602,40	-	46,64%	-
<b>Totale</b>	<b>143.632.536,48</b>	<b>76.647.934,08</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup>La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

**Tabella 11. Investimenti per Area geografica**

	Area geografica	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di Stato	Italia	22.384.172,05	15,58%	29,20%
	USA	-	0,00%	0,00%
	Totale	22.384.172,05	15,58%	29,20%
Titoli di debito	Italia	-	0,00%	0,00%
	Altri paesi dell'Area Euro	-	0,00%	0,00%
	Totale	-	0,00%	0,00%
Titoli di capitale	Italia	1.809.798,71	1,26%	2,36%
	Altri paesi dell'Area Euro	12.001.489,79	8,36%	15,66%
	USA	5.371.257,77	3,74%	7,01%
	Altri Paesi OCSE	199.104,63	0,14%	0,26%
	Altri Paesi non OCSE	-	0,00%	0,00%
	Totale	19.381.650,90	13,49%	25,29%
Quote OICR	Italia	-	0,00%	0,00%
	Altri paesi dell'Area Euro	7.032.060,56	4,90%	9,17%
	Altri Paesi OCSE	27.850.050,57	19,39%	36,34%
	Totale	34.882.111,13	24,29%	45,51%

Infine, alcune importanti informazioni sul livello di liquidità, l'esposizione valutaria, il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito.

**Tabella 12. Altre informazioni rilevanti**

Liquidità	67.614.898,79	47,07%
Esposizione valutaria	19.663,56	0,01%
Tasso di rotazione ( <i>Turnover</i> ) del portafoglio	-	439,46%
<i>Duration</i> Titoli di debito	-	1,740

### Linea 3 - Bilanciata

Il valore della quota al 31.12.2020 (€ 18,335) è aumentato rispetto al valore al 31.12.2019 (€ 17,952) facendo registrare una variazione positiva del 2,13%.

Di seguito il confronto con il *benchmark* della linea in termini di rendimento netto e volatilità; i rendimenti della linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

**Tabella 13. Rendimento e volatilità anno 2020**

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità <sup>2</sup> Linea	Volatilità <sup>2</sup> Bmk
31.12.2019 / 31.12.2020	2,13%	5,60%	11,99%	11,87%

Con riferimento ad intervalli di tempo più estesi si riportano di seguito il rendimento medio annuo netto composto della Linea e la sua volatilità paragonati con rendimento e volatilità del benchmark.

I rendimenti della Linea 3 - Bilanciata sono riportati al netto degli oneri gravanti sul comparto stesso e della fiscalità mentre il rendimento del *benchmark* è al netto della fiscalità.

**Tabella 14. Rendimento medio e volatilità a 3, 5 e 10 anni**

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità <sup>2</sup> Linea	Volatilità <sup>2</sup> Bmk
3 anni	2,54%	4,11%	7,78%	7,86%
5 anni	3,59%	4,17%	6,66%	6,87%
10 anni	5,50%	5,23%	6,76%	6,63%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2020 e in particolare il patrimonio netto del comparto, il portafoglio del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

**Tabella 15. Investimenti per tipologia di strumento finanziario**

	Patrimonio netto	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di stato	67.124.493,15	67.124.493,15	26,23%	28,65%
Titoli di debito	18.201.286,59	18.201.286,59	7,11%	7,77%
Titoli di capitale	118.164.121,68	118.164.121,68	46,17%	50,44%
Quote di OICR	30.794.522,23	30.794.522,23	12,03%	13,14%
Liquidità e accantonam.	21.666.636,29	-	8,47%	-
<b>Totale</b>	<b>255.951.059,94</b>	<b>234.284.423,65</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<sup>2</sup>La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.



La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

**Tabella 16. Investimenti per Area geografica**

	Area geografica	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di Stato	Italia	24.343.504,90	9,51%	10,39%
	Altri paesi dell'Area Euro	42.780.988,25	16,71%	18,26%
	<b>Totale</b>	<b>67.124.493,15</b>	<b>26,23%</b>	<b>28,65%</b>
Titoli di debito	Italia	2.016.315,75	0,79%	0,86%
	Altri paesi dell'Area Euro	9.741.693,54	3,81%	4,16%
	USA	4.521.259,81	1,77%	1,93%
	Giappone	260.155,20	0,10%	0,11%
	Altri Paesi OCSE	1.161.482,29	0,45%	0,50%
	Altri Paesi non OCSE	500.380,00	0,20%	0,21%
	<b>Totale</b>	<b>18.201.286,59</b>	<b>7,11%</b>	<b>7,77%</b>
Titoli di capitale	Italia	3.941.768,44	1,54%	1,68%
	Altri paesi dell'Area Euro	52.304.709,03	20,44%	22,33%
	USA	48.335.201,47	18,88%	20,63%
	Giappone	5.715.502,30	2,23%	2,44%
	Altri Paesi OCSE	6.650.496,21	2,60%	2,84%
	Altri Paesi Non OCSE	1.216.444,23	0,48%	0,52%
	<b>Totale</b>	<b>118.164.121,68</b>	<b>46,17%</b>	<b>50,44%</b>
Quote OICR	Altri paesi dell'Area Euro	30.794.522,23	12,03%	13,14%
	<b>Totale</b>	<b>30.794.522,23</b>	<b>12,03%</b>	<b>13,14%</b>

Infine, alcune importanti informazioni sul livello di liquidità, l'esposizione valutaria, il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito:

**Tabella 17. Altre informazioni rilevanti**

Liquidità	19.641.307,97	7,67%
Esposizione valutaria	17.338.324,53	6,77%
Tasso di rotazione ( <i>Turnover</i> ) del portafoglio	-	119,17%
<i>Duration</i> Titoli di debito	-	5,322

#### Linea 4 - Bilanciata azionaria

Il valore della quota al 31.12.2020 (€15,350) è aumentato rispetto al valore al 31.12.2019 (€ 15,085) facendo registrare una variazione positiva dell'1,76%.

Di seguito il confronto con il *benchmark* della linea in termini di rendimento netto e volatilità; i rendimenti della linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il rendimento del *benchmark* è al netto della fiscalità.

**Tabella 18. Rendimento e volatilità anno 2020**

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità <sup>3</sup> Linea	Volatilità <sup>3</sup> Bmk
31.12.2019 / 31.12.2020	1,76%	6,79%	16,40%	16,78%

Con riferimento ad intervalli di tempo più estesi si riportano di seguito il rendimento medio annuo netto composto della Linea e la sua volatilità paragonati con rendimento e volatilità del benchmark.

I rendimenti della Linea 4 - Bilanciata azionaria sono riportati al netto degli oneri gravanti sul comparto stesso e della fiscalità mentre il rendimento del *benchmark* è al netto della fiscalità.

**Tabella 19. Rendimento medio e volatilità a 3, 5 e 10 anni**

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità <sup>3</sup> Linea	Volatilità <sup>3</sup> Bmk
3 anni	2,60%	4,83%	11,62%	11,20%
5 anni	3,64%	5,78%	10,18%	9,94%
10 anni	5,88%	6,65%	10,43%	10,04%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2020 e in particolare il patrimonio netto del comparto, il portafoglio del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

**Tabella 20. Investimenti per tipologia di strumento finanziario**

	Patrimonio netto	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di stato	8.253.980,53	8.253.980,53	5,12%	5,86%
Titoli di debito	3.148.444,64	3.148.444,64	1,95%	2,23%
Titoli di capitale	109.402.780,99	109.402.780,99	67,91%	77,65%
Quote di OICR	20.082.417,71	20.082.417,71	12,47%	14,25%
Liquidità e accantonamenti	20.216.866,40	-	12,55%	-
<b>Totale</b>	<b>161.104.490,27</b>	<b>140.887.623,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<sup>3</sup>La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

**Tabella 21. Investimenti per Area geografica**

	Area geografica	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di Stato	Italia	6.193.738,40	3,84%	4,40%
	Altri paesi dell'Area Euro	2.060.242,13	1,28%	1,46%
	<b>Totale</b>	<b>8.253.980,53</b>	<b>5,12%</b>	<b>5,86%</b>
Titoli di debito	Italia	691.524,40	0,43%	0,49%
	Altri paesi dell'Area Euro	1.296.915,68	0,81%	0,92%
	USA	579.999,42	0,36%	0,41%
	Altri Paesi OCSE	293.787,78	0,18%	0,21%
	Altro Paesi non OCSE	286.217,36	0,18%	0,20%
	<b>Totale</b>	<b>3.148.444,64</b>	<b>1,95%</b>	<b>2,23%</b>
Titoli di capitale	Italia	3.348.063,76	2,08%	2,38%
	Altri paesi dell'Area Euro	45.244.980,45	28,08%	32,11%
	USA	47.546.046,57	29,51%	33,75%
	Giappone	5.590.715,84	3,47%	3,97%
	Altri Paesi OCSE	6.473.161,17	4,02%	4,59%
	Altri Paesi Non OCSE	1.199.813,20	0,74%	0,85%
	<b>Totale</b>	<b>109.402.780,99</b>	<b>67,91%</b>	<b>77,65%</b>
Quote OICR	Altri paesi dell'Area Euro	20.082.417,71	12,47%	14,25%
	<b>Totale</b>	<b>20.082.417,71</b>	<b>12,47%</b>	<b>14,25%</b>

Infine, alcune importanti informazioni sul livello di liquidità, l'esposizione valutaria, il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito.

**Tabella 22. Altre informazioni rilevanti**

Liquidità	18.549.431,95	11,51%
Esposizione valutaria	18.397.375,16	11,42%
Tasso di rotazione ( <i>Turnover</i> ) del portafoglio	-	126,17%
<i>Duration</i> Titoli di debito	-	2,004

### **Operazioni in conflitto di interessi**

In ottemperanza di quanto previsto dal D.M. n. 166/2014 e in particolare dall'art. 7, Previp ha adottato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" avente lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione del conflitto stesso.

In particolare, Previp è chiamato a porre in essere un'efficace politica di gestione dei conflitti di interesse - adeguata all'organizzazione, alla natura, alle dimensioni del Fondo e alla complessità della sua attività - e a svolgere una gestione indipendente, sana e prudente finalizzata ad adottare misure idonee a salvaguardare i diritti delle Aziende aderenti e degli Iscritti.

Durante l'anno i Gestori finanziari hanno segnalato al Fondo alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, in titoli emessi dal Depositario o da società del gruppo e/o in titoli di società appartenenti ai gruppi dei Gestori stessi.

Il Fondo ha, quindi, verificato la conformità della singola segnalazione con la nuova politica di gestione dei conflitti di interesse, accertando l'insussistenza di condizioni che potessero determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse, la quale avviene avendo riguardo dell'esclusivo interesse degli Iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

### **Informativa sui fattori ambientali, sociali e di governo societario (ESG)**

Previp riconosce la necessità di integrare i rischi di sostenibilità all'interno del proprio sistema dei controlli.

Tali rischi vengono verificati e gestiti con riferimento:

- al Fondo pensione stesso quale organizzazione per gli effetti che i fattori ambientali, sociali e di governo societario (ESG) possono determinare sui processi, l'organizzazione e la struttura con particolare riferimento ai rischi a cui lo stesso è esposto;
- al processo di investimento con riferimento agli effetti che la non rispondenza alle buone pratiche in tema di sostenibilità può determinare sui valori dei titoli in cui è investito il portafoglio, nonché in senso lato sulla reputazione del Fondo pensione.

A tal fine il Fondo ha acquisito nella fase di selezione dei gestori finanziari, svoltasi a fine 2017, informazioni relative alla politica di sostenibilità applicata dagli stessi, che hanno costituito, a parità di altri fattori, un elemento di preferenza nel processo di selezione.

Operativamente Previp ha inoltre deciso, per le Linee finanziarie 2, 3 e 4, di:

- richiedere ai gestori di adottare le loro procedure ESG nell'ambito della politica di selezione degli investimenti del patrimonio del Fondo;
- richiedere ai gestori un rapporto periodico delle loro Funzioni di Risk Management sulla corretta applicazione di tali procedure relativamente al patrimonio del Fondo dato in delega;
- effettuare una valutazione complessiva dei comparti del Fondo, sulla base dell'informativa ESG così ottenuta.

Si precisa che la Linea 1 impiega invece le risorse attraverso una gestione assicurativa di Ramo V, che può essere applicata nell'ambito del Fondo in quanto forma pensionistica "preesistente". La titolarità degli attivi gestiti è, in questo caso, integralmente trasferita alla Compagnia assicurativa: di conseguenza, la strategia generale di investimento e le singole operazioni sono rimesse alla totale autonomia decisionale della Compagnia assicurativa. L'informativa sui fattori ambientali, sociali e di governo societario (INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA') prevista dal Regolamento UE n. 2019/2088 è pubblicata nella sezione documenti del sito internet [www.previp.eu](http://www.previp.eu).

## Analisi sintetica degli andamenti patrimoniali, finanziari ed economici

L'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) al 31.12.2020 è di euro € 2.969.237.021,73 con un incremento di 349 milioni di euro in valore assoluto rispetto al 2019. La crescita imputabile ai flussi contributivi netti, ossia ai contributi versati al netto di chiusure delle posizioni previdenziali e del costo delle prestazioni accessorie, è pari a euro € 233.236.407,06. I contributi complessivamente versati sono stati 383 milioni di euro.

Di seguito sono riportati alcuni aggregati di bilancio riferiti alle quattro linee di investimento, utili a rappresentare la situazione appena esposta. Si ricorda che per le modalità di rappresentazione in bilancio delle attività e passività della gestione amministrativa, una parte residuale dell'ANDP è accolta anche in essa. Tra i conti dell'attivo amministrativo figurano, ad esempio, le disponibilità liquide in attesa di trasferimento alle linee di gestione, sia riconciliate sia ancora da riconciliare. Parimenti, nel passivo dell'area sono accolti debiti per risorse contributive già riconciliate da trasferire ai Gestori.

**Tabella 23. Alcuni valori di Stato Patrimoniale**

	2020 (valori in €)	2019 (valori in €)	Variazione
<b>Linea 1 - Gestione assicurativa</b>			
Investimenti in gestione	2.548.924.063,27	2.181.330.997,32	16,85%
ANDP	2.408.548.935,04	2.141.584.794,11	12,47%
<b>Linea 2 - Totale return</b>			
Investimenti in gestione	144.336.239,34	122.633.641,91	17,70%
ANDP	143.632.536,48	121.022.145,23	18,68%
<b>Linea 3 - Bilanciata</b>			
Investimenti in gestione	257.448.654,68	224.452.634,01	14,70%
ANDP	255.951.059,94	218.354.843,95	17,22%
<b>Linea 4 - Bilanciata azionaria</b>			
Investimenti in gestione	162.204.146,79	144.060.147,22	12,59%
ANDP	161.104.490,27	139.098.594,05	15,82%
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>3.112.913.104,08</b>	<b>2.672.477.420,46</b>	<b>16,48%</b>
<b>Totale ANDP</b>	<b>2.969.237.021,73</b>	<b>2.620.060.377,34</b>	<b>13,33%</b>

Il trend degli investimenti in gestione è condizionato dall'andamento delle contribuzioni raccolte, come evidenziato nella tabella che segue. Quest'anno tutte le linee di investimento hanno registrato un notevole incremento rispetto all'anno precedente, in valori assoluti la Linea 1 - Gestione assicurativa garantita è quella che ha risentito maggiormente dei flussi in entrata delle nuove realtà aderenti a Previp Fondo Pensione, infatti gli importi degli zainetti accumulati negli anni e trasferiti a Previp sono inseriti nella contribuzione del corrente esercizio.

**Tabella 24. Trend dei contributi (voci di Conto Economico)**

	2020 (valori in €)	2019 (valori in €)	Variazione
Linea 1 - Gestione assicurativa garantita	287.020.388,98	157.265.115,87	82,51%
Linea 2 - Totale return	28.574.184,88	10.784.485,00	164,96%
Linea 3 - Bilanciata	42.451.625,59	18.837.690,85	125,35%
Linea 4 - Bilanciata azionaria	24.680.564,63	9.692.957,91	154,62%

Di seguito si riporta l'incidenza percentuale delle macro-voci di Conto Economico, rapportate al risultato economico complessivo (Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni).

**Tabella 25. Incidenza percentuale degli aggregati di Conto Economico**

	2020	2019
Saldo della gestione previdenziale	76,69%	46,29%
Risultato della gestione finanziaria indiretta	28,18%	66,01%
Oneri di gestione	-0,66%	-1,16%
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	27,52%	64,85%
Variazione lorda dell'attivo netto destinato alle prestazioni	104,21%	111,15%
Imposta sostitutiva	-4,21%	-11,15%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	100,00%	100,00%

A conclusione, l'analisi dell'incidenza percentuale degli aggregati di Stato Patrimoniale mostra come le posizioni assicurative abbiano il maggiore impatto in termini di attivo, le posizioni investite in linee finanziarie in linea sono sostanzialmente in linea con l'anno precedente. Il passivo è, ovviamente, dominato dall'ANDP.

**Tabella 26. Incidenza percentuale degli aggregati di Stato Patrimoniale**

ATTIVITÀ		2020	2019
10	Investimenti diretti	0,00%	0,00%
15	Investimenti in posizioni assicurative	81,82%	81,55%
20	Investimenti in gestione	18,11%	18,36%
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	0,00%	0,00%
40	Attività della gestione amministrativa	0,07%	0,09%
50	Crediti di imposta	0,00%	0,00%
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

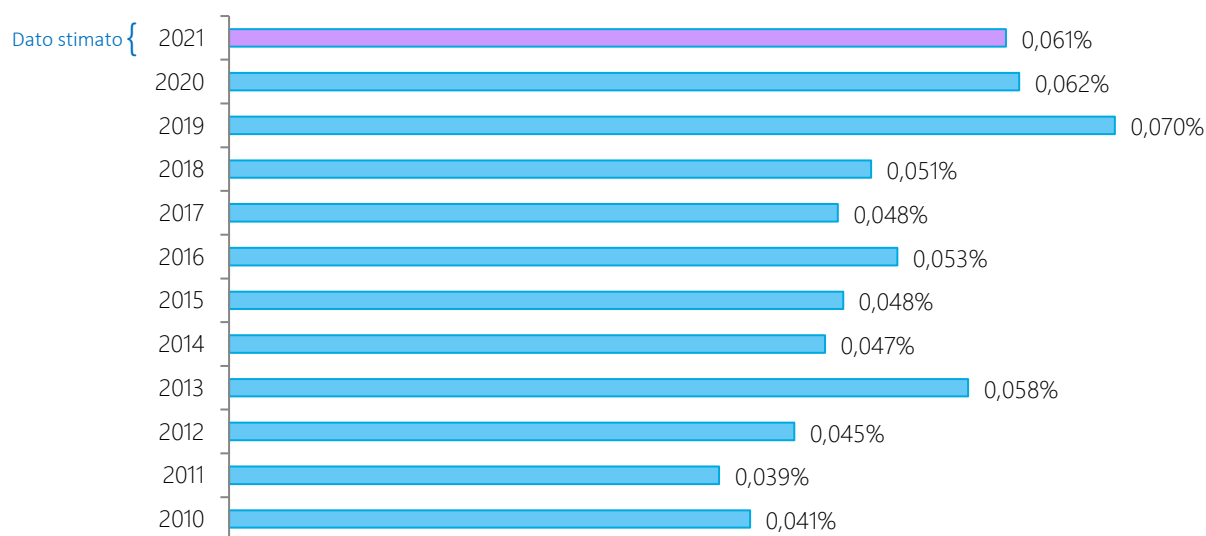
PASSIVITÀ		2020	2019
10	Passività della gestione previdenziale	4,18%	1,21%
20	Passività della gestione finanziaria	0,02%	0,02%
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0,00%	0,00%
40	Passività della gestione amministrativa	0,07%	0,09%
50	Debiti di imposta	0,41%	0,74%
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4,68%</b>	<b>2,05%</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	95,32%	97,95%
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO e ANDP</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## 9. ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA 2020 E PREVISIONE DELLA SPESA 2021

A partire dall'esercizio 2013 Previp ha avviato un processo pluriennale di razionalizzazione dei costi di funzionamento, proseguito negli esercizi successivi.

Nel grafico seguente è indicato il peso del totale dei costi di funzionamento sull'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) complessivo negli ultimi dieci anni e una stima per l'esercizio 2021.

Grafico 27. Incidenza percentuale del totale dei costi di funzionamento su ANDP totale



Come si nota dal Grafico 27, nell'esercizio 2020 le spese amministrative hanno rappresentato lo 0,062% dell'ANDP, in diminuzione sia rispetto al 2019 sia rispetto alle stime effettuate nel bilancio 2019; la principale motivazione è legata al contenimento delle spese generali e all'incremento del valore dell'ANDP in virtù della contribuzione pervenuta dalle nuove realtà entrate a far parte di Previp Fondo Pensione.

Nella tabella seguente è riportata la suddivisione dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo nell'esercizio 2020, sia con riferimento alle principali voci di costo (servizi amministrativi acquistati da terzi, spese generali e amministrative, spese per il personale e altri oneri amministrativi), sia avuto riguardo all'incidenza di tali voci sull'attivo netto destinato alle prestazioni di ciascuna linea di investimento.

Tabella 27. Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su ANDP al 31/12/2020

	Linea 1 Costi/ANDP L1	Linea 2 Costi/ANDP	Linea 3 Costi/ANDP	Linea 4 Costi/ANDP	Totale costi/ANDP
Servizi acquistati da terzi	0,006%	0,020%	0,034%	0,055%	0,011%
Spese generali e amministrative	0,009%	0,040%	0,068%	0,109%	0,021%
Spese per il personale	0,013%	0,048%	0,081%	0,129%	0,027%
Altri oneri amministrativi	0,003%	0,004%	0,004%	0,003%	0,003%
<b>Totale</b>	<b>0,030%</b>	<b>0,113%</b>	<b>0,188%</b>	<b>0,295%</b>	<b>0,062%</b>

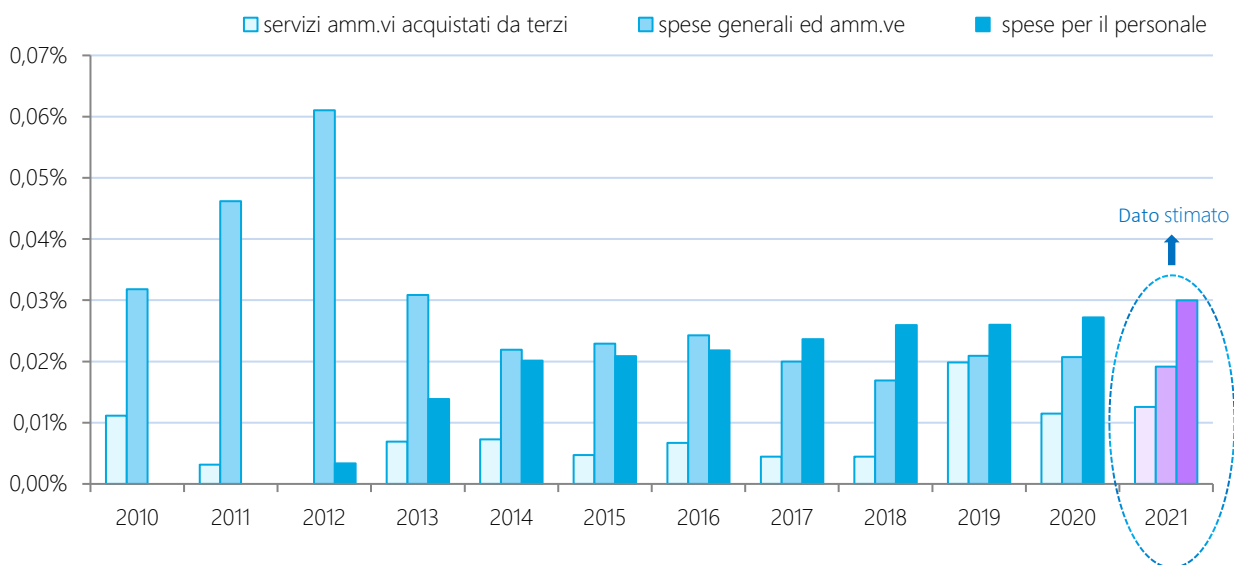
Confrontando l'incidenza dei diversi oneri amministrativi, di cui alla tabella sopra riportata, con quelli sostenuti dai principali fondi chiusi, Previp risulta perfettamente in linea con il trend di settore e il risultato è ancora più positivo se si considera il rapporto del totale dei costi di funzionamento sull'ANDP complessivo. Il peso dei costi sull'ANDP, infatti, si attesta intorno allo 0,062% per l'anno 2020, e, risulta ancora inferiore alla percentuale

registrata dai principali fondi negoziali (variabile dallo 0,07% allo 0,12% circa) i quali, contando un numero di iscritti nettamente superiore e un patrimonio più elevato, usufruiscono di differenti economie di scala.

Tale risultato, alla luce anche della scelta strategica di investimenti riguardanti i sistemi informatici e tecnologici, è stato determinato non solo dalla crescita dell'ANDP, ma anche dal migliore livello di efficienza dei processi gestionali e amministrativi nonché dall'aumento delle competenze e della professionalità delle risorse, fattori indispensabili per favorire lo sviluppo.

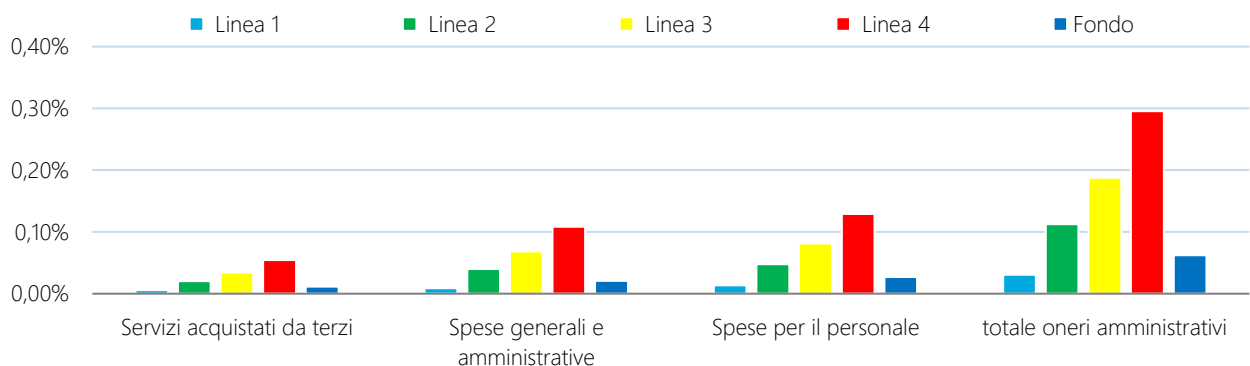
Nei grafici che seguono si rappresentano i costi di funzionamento rapportati all'ANDP nel periodo di osservazione 2010 – 2020 (i dati relativi al 2021 sono frutto di una stima), suddivisi per servizi amministrativi acquistati da terzi, spese per il personale e spese generali e amministrative (Grafico 28), nonché la suddivisione degli stessi per ciascuna linea di investimento (Grafico 29).

**Grafico 28. Suddivisione dei costi di funzionamento e incidenza percentuale su ANDP**



Dal 2010 ad oggi, la gestione amministrativa ha registrato un andamento variabile in funzione delle modifiche apportate all'assetto organizzativo e strutturale del Fondo, raggiungendo un migliore livello di efficienza dei processi gestionali e amministrativi nel corso degli ultimi cinque anni.

**Grafico 29. Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su ANDP al 31/12/2020**



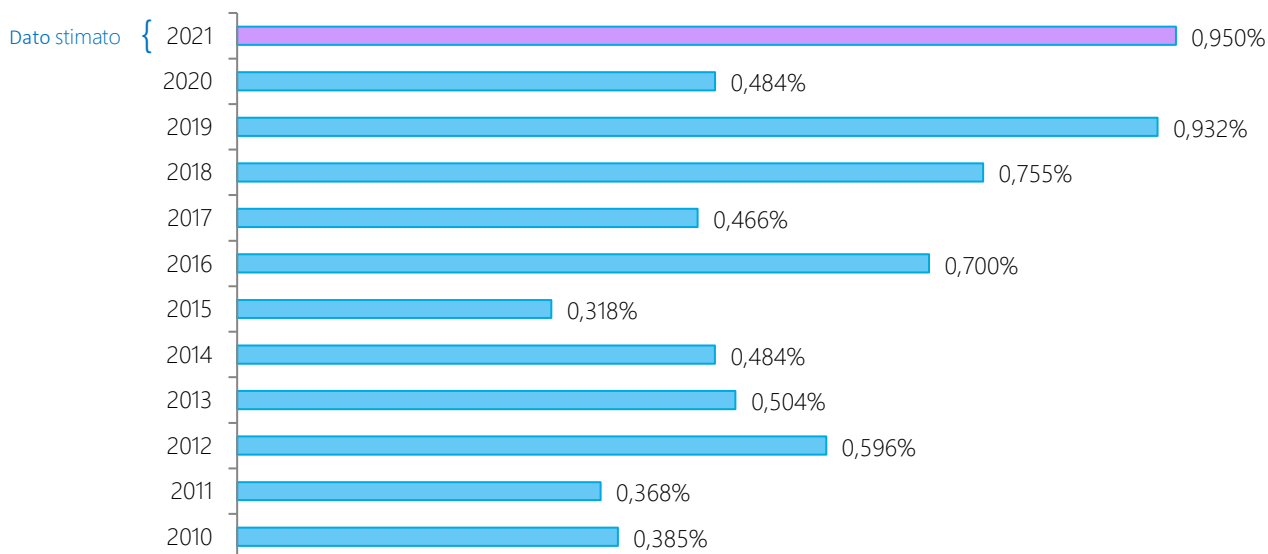
Analizzando il peso delle singole voci di costo su ciascuna linea di investimento, si riscontra un'incidenza minore in funzione del patrimonio, del numero delle posizioni investite nel comparto e delle caratteristiche della politica di investimento del singolo comparto, in quanto all'aumentare del rischio e della complessità è richiesta una maggiore attenzione da parte degli Organi del Fondo e del personale dipendente.



Stante la composizione del portafoglio in gestione della Linea 4 – Bilanciata azionaria, l’incidenza dei costi risulta maggiore rispetto alle altre linee di investimento specie se rapportata all’ammontare del patrimonio del comparto. La percentuale dei costi relativa alla Linea 1 - Gestione assicurativa garantita risulta alquanto inferiore rispetto alla percentuale riferita alle tre linee finanziarie e ciò è determinato sia dalla differente tipologia di gestione, che comporta delle logiche di imputazione dei costi parzialmente differenti rispetto a quelle delle altre linee di investimento, sia dall’ammontare del patrimonio della linea assicurativa stessa, che rappresenta circa l’81% dell’ANDP complessivo del Fondo.

Si riporta di seguito il grafico che evidenzia l’incidenza dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo negli ultimi dieci anni sulle entrate riconducibili a ciascun anno analizzato. È stata stimata l’incidenza dei costi sui flussi complessivi anche con riferimento all’esercizio 2021.

**Grafico 30. Incidenza percentuale del totale dei costi di funzionamento su flussi contributivi**



Rispetto alla stima dell’incidenza dei costi sui flussi contributivi per il 2020 effettuata nel 2019, si rileva uno scostamento giustificato dai flussi pervenuti nel corso dell’esercizio, per le nuove realtà che hanno aderito a Previp, non inseriti nelle previsioni.

Nella tabella seguente è riportata la suddivisione dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo nell’esercizio 2020, sia con riferimento alle principali voci di costo (servizi amministrativi acquistati da terzi, spese generali e amministrative e spese per il personale), sia avuto riguardo dell’incidenza di tali voci sui flussi contributivi di competenza di ciascuna linea di investimento.

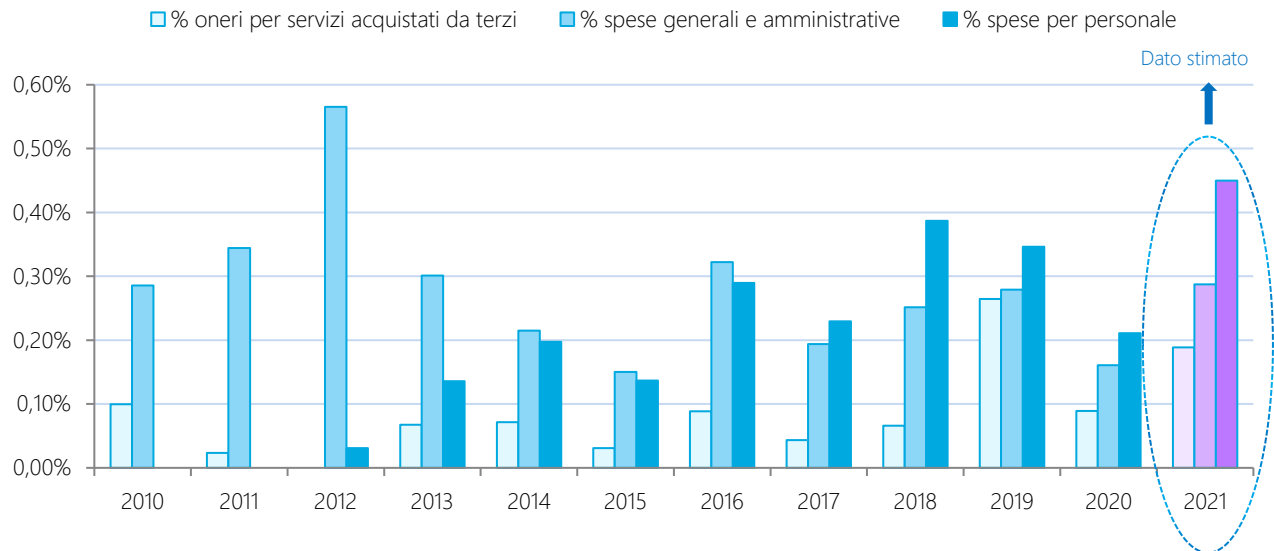
**Tabella 28. Incidenza percentuale dei costi di funzionamento su flussi contributivi al 31/12/2020**

	Linea 1 Costi/Flussi L1	Linea 2 Costi/ Flussi L2	Linea 3 Costi/ Flussi L3	Linea 4 Costi/ Flussi L4	Totale costi/ Flussi complessivi
Servizi acquistati da terzi	0,05%	0,10%	0,21%	0,36%	0,089%
Spese generali e amministrative	0,07%	0,20%	0,41%	0,71%	0,161%
Spese per il personale	0,11%	0,24%	0,49%	0,84%	0,211%
Altri oneri amministrativi	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,023%
<b>Totale</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,13%</b>	<b>1,93%</b>	<b>0,484%</b>

Come riscontrato per i costi di funzionamento in percentuale sull’ANDP, anche dal confronto dell’incidenza dei diversi oneri amministrativi di Previp sui flussi contributivi registrati nel corso del 2020 - di cui alla tabella sopra riportata - emerge che le percentuali applicate dal Fondo risultano coerenti con quanto indicato nella documentazione istituzionale redatta dai principali fondi chiusi.

Nel grafico che segue si rappresentano i costi di funzionamento rapportati ai flussi contributivi nel periodo di osservazione 2010 – 2021 (i dati relativi al 2021 sono frutto di una stima) e suddivisi per servizi amministrativi acquistati da terzi, spese per il personale e spese generali e amministrative.

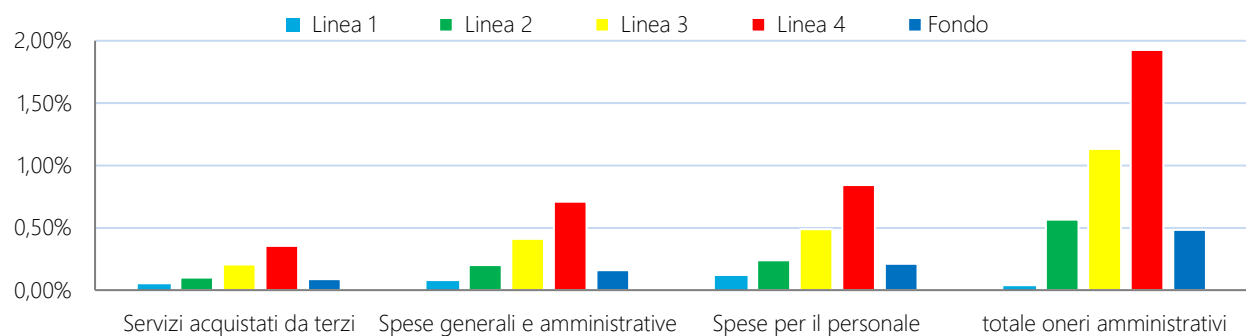
**Grafico 31. Suddivisione dei costi di funzionamento e incidenza percentuale su flussi contributivi**



Il trend della gestione amministrativa è analogo a quanto descritto in precedenza con riferimento all'incidenza dei costi di funzionamento sul patrimonio del Fondo.

Il Grafico 32 pone in evidenza quanto pesano i costi di funzionamento, suddivisi per singole categorie, sulle entrate del Fondo. Le diverse voci relative alla gestione amministrativa sono ripartite in funzione della loro incidenza su ciascuno dei quattro comparti di investimento di cui si compone il Fondo.

**Grafico 32. Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su flussi al 31/12/2020**

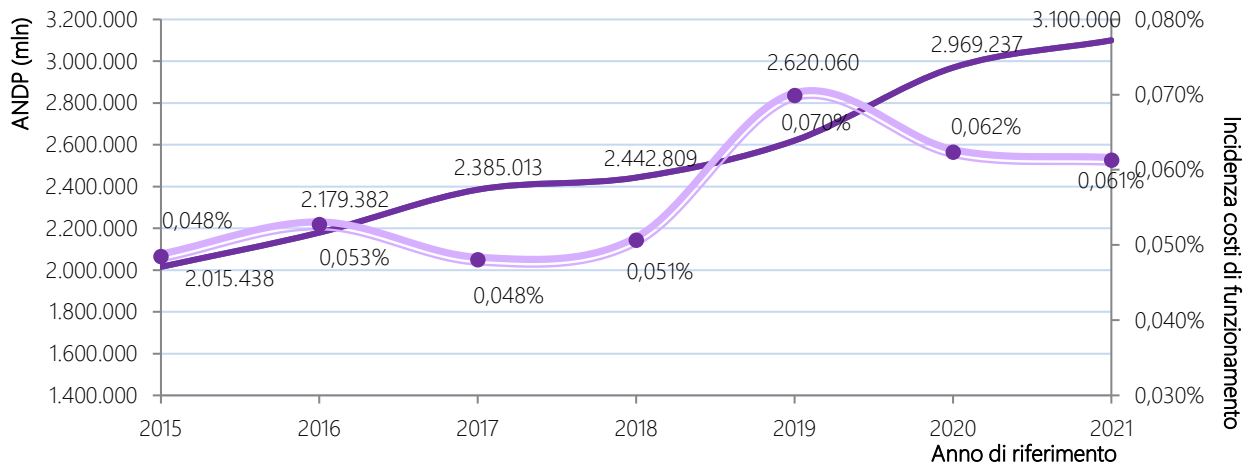


Occorre precisare che la Linea 1 - Gestione assicurativa garantita, trattandosi di gestione di tipo assicurativo, segue delle logiche parzialmente differenti, riconducibili alle condizioni economiche applicate al comparto e il peso dei costi risulta inferiore stante la consistenza dei flussi contributivi (75% sul totale delle entrate).

Stante, inoltre, la composizione del portafoglio in gestione della Linea 4 - Bilanciata azionaria, l'incidenza dei costi risulta maggiore rispetto alle altre linee di investimento specie se rapportata all'ammontare dei flussi destinati al comparto.

Il grafico seguente rappresenta l'andamento dell'ANDP e la variazione dei costi amministrativi in funzione dell'ANDP stessa negli ultimi cinque anni. Il Grafico riporta, inoltre, una stima per il 2021.

Grafico 33. Evoluzione dell'ANDP e dei costi di funzionamento



Come si può notare, a fronte di una crescita costante del patrimonio del Fondo, i costi amministrativi si attestano a tendere intorno a un valore poco superiore allo 0,06%. Anche il dato previsionale del 2021 evidenzia come i costi di funzionamento determinati sul valore dell'ANDP si attesteranno sugli stessi livelli del 2020.

Come evidenziato nel Grafico 33, l'incidenza degli oneri di funzionamento sull'ANDP per il 2020 è inferiore alla percentuale riferita al 2019, la variazione è relativa ai costi di funzionamento straordinari sostenuti nell'esercizio precedente.

## 10. INFORMATIVA SULLA GESTIONE DEI RISCHI

Previp, in conformità a quanto previsto dalla Direttiva 2016/2341, si è dotato di un Sistema organico di Gestione dei Rischi, incentrato sull'identificazione di una Funzione di Gestione del Rischio, interna all'organizzazione, il cui compito è quello di concorrere, unitamente al Consiglio di Amministrazione, alla definizione della Politica di Gestione del Rischio ed alla redazione del c.d. Risk Assessment, intendendosi con questo termine la mappatura e valutazione delle fonti di rischio cui Previp potrebbe essere esposto nell'esecuzione quotidiana dei processi e delle attività, anche per il tramite dei propri outsourcers.

Le categorie di rischio oggetto di valutazione nell'ambito del Sistema di Gestione dei Rischi di Previp sono, in particolare:

- Rischio operativo
- Rischio tecnologico
- Rischio di non conformità
- Rischio connesso all'esternalizzazione
- Rischio di natura ambientale, sociale, di governo societario (ESG)

Occorre tener presente che tra le categorie di rischio oggetto di valutazione e controllo rientrano, ovviamente, anche i rischi di natura finanziaria (quali il rischio di liquidità, il rischio di mercato, il rischio di tasso, il rischio di controparte), i quali da tempo costituiscono oggetto di controllo e valutazione da parte della Funzione Finanza di Previp e del proprio advisor finanziario.

Di seguito si fornisce una breve descrizione di ogni categoria di rischio.

### **Rischio operativo**

È il rischio di impatti negativi sui compiti, il patrimonio o la reputazione del Fondo a causa di inadeguatezza o disfunzioni dei processi di *business*. Le cause di tali disfunzioni sono attribuibili, in generale, a persone, procedure, sistemi o eventi esterni.

### **Rischio tecnologico**

È una particolare categoria di rischio operativo, che attiene la sicurezza dei sistemi informativi del Fondo e dei suoi outsourcers; nello specifico, si sostanzia nella violazione dell'integrità, confidenzialità e disponibilità dei dati e delle informazioni che vengono trattate dal Fondo e dai suoi outsourcer (esempio a seguito di attacchi cyber), quali ad esempio i dati personali e patrimoniali degli aderenti. Quando tali eventi si verificano, si parla di *data breach* (i.e. "violazione dei dati"). Per ridurre tale rischio è necessario che il Fondo metta in atto contromisure tecniche, organizzative e procedurali robuste.

### **Rischio di non conformità**

Definito anche "Rischio Compliance", è il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni reputazionali in conseguenza di violazione di norme imperative ovvero di autoregolamentazione. Nel caso di specie, il Fondo potrebbe essere esposto a tale rischio qualora:

- i processi di business non risultino adeguati a quanto previsto da norme primarie vigenti in materia di previdenza complementare, dalla regolamentazione COVIP, dalla disciplina interna (Statuto e Regolamento);
- non vi sia un processo di change management, in ambito IT, che consenta di rilasciare in maniera efficiente e prioritaria eventuali evolutive legate a cambiamenti normativi;
- pur in presenza di processi di business formalmente compliant, i sistemi informativi utilizzati dalla unità interne e dagli outsourcers consentano agli utenti di porre in essere una operatività difforme (es. in quanto non risultano implementati moduli di controllo automatico);
- non vi sia un presidio costante e continuo, da parte di una apposita funzione aziendale, circa l'evoluzione delle norme e della regolamentazione.

Per mitigare la probabilità di accadimento di tale rischio, Previp si è dotato di una funzione aziendale ad hoc (Funzione Compliance), focal point dell'intero processo di *compliance*.

**Rischio connesso all'esternalizzazione**

È il rischio derivante dall'inadeguatezza o disfunzione di procedure, risorse umane, sistemi, strutture organizzative dei soggetti (outsourcers) cui sono conferite funzioni operative importanti o critiche (FOI), ovvero nel rischio derivante da una interruzione prolungata dell'operatività dei processi core derivante da eventi quali:

- indisponibilità del patrimonio informativo di pertinenza del Fondo e detenuto dall'outsourcer;
- indisponibilità del sistema informativo dell'outsourcer;
- indisponibilità dell'outsourcer, a causa di fallimento o altra procedura concorsuale

Per mitigare l'impatto derivante dall'eventuale verificarsi di uno o più gli eventi elencati, il Fondo deve valutare attentamente alcuni profili, preliminarmente alla sottoscrizione del contratto di fornitura (esempio: che l'outsourcer sia dotato di piani di *business continuity* e *disaster recovery* adeguati, che nel contratto e, in particolar modo, nello SLA sia previsto un piano di *contingency* per la gestione dei flussi informativi in caso di indisponibilità dei sistemi di telecomunicazione, etc.).

**Rischio di natura ambientale, sociale, di governo societario (ESG)**

È il rischio derivante da fattori ambientali, sociali e di governance; tale fonte di rischio, può impattare sui compiti, sul patrimonio e sulla reputazione del Fondo e deve essere valutato all'interno di due specifici ambiti:

- ambito interno o "diretto": valuta il rischio ESG insito nei processi di business e decisionali aziendali;
- ambito esterno o "indiretto": valuta il rischio ESG derivante dall'investimento in asset finanziari (azioni, obbligazioni, etc.) di altre aziende/società.

## 11. FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

### **Posticipazione dei termini per la Nota informativa e per il "Prospetto delle prestazioni pensionistiche in fase di accumulo"**

La COVIP, con deliberazione del 22 dicembre 2020 e successiva deliberazione del 25 febbraio 2021, ha ritenuto opportuno prevedere uno slittamento dei termini per il deposito della nuova Nota informativa e per la trasmissione agli iscritti del "Prospetto delle prestazioni pensionistiche in fase di accumulo" (ex Comunicazione periodica agli iscritti), posticipando detti termini dal 31 marzo al 31 maggio 2021 per la Nota informativa e al 31 luglio 2021 per il Prospetto delle prestazioni pensionistiche in fase di accumulo, al fine di consentire agli operatori del settore di predisporre la nuova documentazione in tempi congrui in fase di prima applicazione.

### **Altri fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio**

Alla data di approvazione del presente Bilancio, non si registrano ulteriori eventi di rilievo avvenuti in seguito alla chiusura dell'esercizio 2020 che possano incidere sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della Fondo.

## 12. POLITICHE DI SVILUPPO

Il 2021 è iniziato sulla scia di un anno particolare che, grazie alla sua complessità, ha consentito a Previp di svilupparsi, evolvendosi verso una direzione sempre più *digital*.

Il lancio della nuova area riservata di Previp è l'emblema di un percorso che proseguirà in questa direzione per i prossimi anni. Lo sviluppo di Previp avverrà pertanto su tre fronti: l'ICT per consentire al Fondo di continuare ad affiancare gli Iscritti sempre più frammentati su tutto il territorio, italiano e non; l'offerta complementare che dovrà essere sempre più ricca per andare incontro alle esigenze di tutela della persona in evoluzione rispetto agli anni passati; l'educazione finanziaria che necessita di essere capillarizzata, come conseguenza del fatto che l'andamento estremamente volatile dei mercati ci accompagnerà ancora per diverso tempo e, in quest'ottica, timing ed emotività delle scelte di investimento diventano fattori cruciali.

### **Information & Communication Technology**

Previp, preso atto dell'evoluzione del mercato verso l'utilizzo della tecnologia e appurato che il contatto diretto continua a essere un fattore determinante nelle relazioni con i Soci, nel 2021 continuerà il proprio percorso di digitalizzazione. La nuova area riservata sarà soggetta a continui rilasci che la renderanno sempre più semplice e completa, consentendo agli Aderenti di svolgere una serie di operazioni in modo più rapido e sicuro. L'evoluzione dell'area riservata sarà il lancio dell'app il cui progetto dovrebbe concretizzarsi entro la fine dell'anno. In aggiunta, il Fondo sta analizzando una serie di applicativi che consentiranno di ridurre ulteriormente i tempi di informazione. Per concludere, per mantenere un contatto diretto con i propri Iscritti Previp, continuerà a organizzare video-appuntamenti individuali e video-incontri in azienda, proseguendo contestualmente la campagna delle VideoNews già avviata nel corso del 2020, al fine di rendere più immediata e accessibile una materia a tratti particolarmente complessa.

### **Offerta complementare**

La pandemia ha provocato una revisione delle priorità individuali, con una attenzione sempre più spiccata verso la tutela della persona. Pertanto, Previp in maniera sinergica con la Cassa di Assistenza sta studiando un'offerta complementare capace di soddisfare l'evoluzione dei bisogni dei propri Iscritti. Al vaglio, oltre a un prodotto LTC che accompagni l'Aderente fino all'età della pensione, ci sono prodotti per le Aziende che tutelino i propri dipendenti dalle conseguenze del Covid. Da non dimenticare la garanzia contro i rischi di morte e invalidità totale e permanente, già disponibile nel ventaglio dell'offerta, a cui ricorrere in aggiunta alla propria posizione previdenziale, qualora quest'ultima dovesse essere soggetta a fuoriuscite di cassa derivanti da necessità impellenti.

### **Educazione finanziaria**

La particolarità degli avvenimenti che hanno contraddistinto il 2020 ha avuto un importante impatto sui mercati provocando numerose oscillazioni in corso d'anno. L'elevata volatilità soprattutto nei picchi a ribasso, ha spesso ingenerato negli Iscritti sensazioni di disagio, con conseguenti movimentazioni avventate, spesso a danno della redditività della posizione previdenziale. L'intervento di Previp è stato determinante nel limitare il consolidamento di eventuali perdite e, soprattutto, ha consentito al Fondo di comprendere come l'educazione finanziaria sia un elemento fondamentale su cui focalizzare la propria attenzione. Pertanto, nel corso del 2021, Previp rivisiterà i propri comparti di investimento in un'ottica di maggior accessibilità agli Iscritti e, sulla base delle proprie evidenze, predisporrà una campagna di comunicazione volta a fornire ai propri Aderenti delle Linee guida su come approcciarsi agli investimenti finanziari in modo efficace.

Per concludere, le novità in ambito normativo introdotte in attuazione di IORP II, rappresentano un ulteriore spunto di sviluppo del Fondo, che grazie al tempestivo adeguamento delle nuove disposizioni, lo pongono nelle condizioni di supportare e indirizzare altri fondi pensione verso soluzioni più efficienti, quali l'esternalizzazione della previdenza complementare.

# Bilancio

# 2020

## Bilancio d'esercizio condensato

Bilancio d'esercizio anno 2020



**1. STATO PATRIMONIALE CONDENSATO**

Attività		2020	2019
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>15</b>	<b>Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>2.548.924.063,27</b>	<b>2.181.330.997,32</b>
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	2.400.141.703,12	2.141.584.794,11
	b) Altre attività della gestione assicurativa	7.598.968,94	9.028.112,12
	c) Disponibilità liquide in attesa di investimento	141.183.391,21	30.718.091,09
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>563.989.040,81</b>	<b>491.146.423,14</b>
	a) Depositi bancari	105.805.638,71	26.306.033,71
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	97.762.645,73	128.597.344,28
	d) Titoli di debito quotati	21.349.731,23	27.342.562,25
	e) Titoli di capitale quotati	246.948.553,57	198.976.988,98
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	85.759.051,07	106.899.887,77
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	443.479,65	639.007,70
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.211.347,35	639.525,03
	o) Margini Future	3.708.593,50	1.745.073,42
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.266.430,05</b>	<b>2.422.714,84</b>
	a) Cassa e depositi bancari	1.777.137,84	1.957.698,91
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	4.325,00	8.650,00
	d) Altre attività della gestione amministrativa	13.038,71	7.587,67
	e) Crediti diversi	471.928,50	448.778,26
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.115.179.534,13</b>	<b>2.674.900.135,30</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-

Passività

		2020	2019
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>130.353.162,02</b>	<b>32.235.503,81</b>
	a) Debiti verso gli Iscritti per liquidazione posizioni	2.111.711,33	4.445.987,04
	b) Altri debiti della gestione previdenziale	128.241.450,69	27.789.516,77
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>518.717,67</b>	<b>422.390,26</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	84.944,38	20.898,26
	d) Altre passività della gestione finanziaria	433.773,29	401.492,00
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.266.430,05</b>	<b>2.422.714,84</b>
	a) TFR	-	-
	b) Debiti diversi	147.762,93	101.786,48
	c) Altre passività della gestione amministrativa	2.118.667,12	2.320.928,36
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>12.804.202,66</b>	<b>19.759.149,05</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>145.942.512,40</b>	<b>54.839.757,96</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.969.237.021,73</b>	<b>2.620.060.377,34</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**2. CONTO ECONOMICO CONDENSATO**

	2020	2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>233.236.407,06</b>	<b>82.057.208,88</b>
a) Contributi per le prestazioni	382.726.764,08	196.580.249,63
b) Anticipazioni	-37.619.827,60	-32.625.550,42
c) Trasferimenti e riscatti	-97.676.489,01	-45.429.258,32
d) Trasformazioni in rendita	-2.539.367,76	-11.794.530,23
e) Erogazioni in forma di capitale	-11.396.856,96	-24.436.520,23
f) Premi per prestazioni accessorie	-257.815,69	-237.181,55
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>85.689.556,49</b>	<b>117.005.641,29</b>
a) Dividendi e interessi	4.835.572,79	6.851.469,91
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.732.579,94	47.314.153,92
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	299.105,96	198.267,42
g) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	68.822.297,80	62.641.750,04
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.998.270,90</b>	<b>-2.052.556,80</b>
a) Società di gestione	-1.530.476,57	-1.472.773,07
b) Banca Depositaria	-12.893,28	-279.126,84
c) Oneri di negoziazione di valori mobiliari	-454.901,05	-300.656,89
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>83.691.285,59</b>	<b>114.953.084,49</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	782.650,84	636.773,16
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-436.576,09	-544.354,16
c) Spese generali ed amministrative	-536.090,89	-479.062,63
d) Spese per il personale	-807.075,42	-680.589,99
e) Ammortamenti	-4.325,00	-4.325,00
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.001.416,56	1.071.558,62
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta</b>	<b>316.927.692,65</b>	<b>197.010.293,37</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-12.794.939,19</b>	<b>-19.759.149,07</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>304.132.753,46</b>	<b>177.251.144,30</b>

# Bilancio

# 2020

## Nota integrativa

Bilancio d'esercizio anno 2020

# 1. INFORMAZIONI GENERALI SUL FONDO E SUI SUOI INTERLOCUTORI

In questa sezione della Nota integrativa sono fornite alcune informazioni di sintesi sulla struttura e sull'organizzazione del Fondo, utili al lettore per meglio contestualizzare i dati economico-finanziari esposti nelle pagine successive.

Previp è un Fondo Pensione Complementare soggetto alla disciplina di cui al D.lgs. n. 252/05 (di seguito "Decreto") ed è stato costituito in forma di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 36 e segg. del Codice Civile, in data 28 novembre 1989. È iscritto nella sezione speciale dell'Albo dei Fondi Pensione tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione (COVIP) con il numero 1241.

Il mercato di riferimento di Previp, in termini di potenziali aderenti, è rappresentato dai lavoratori per i quali operi una forma pensionistica complementare istituita precedentemente alla data del 15/11/92 (art. 20 del Decreto), in base alle rispettive fonti istitutive (norme di legge, contratti collettivi, accordi o regolamenti Aziendali).

Sono Soci di PREVIP:

- le Aziende Aderenti, ossia i datori di lavoro che versano i contributi previsti dalle rispettive Fonti Istitutive;
- gli Iscritti, ossia:
  - a) i Lavoratori alle dipendenze delle Aziende Aderenti al Fondo;
  - b) coloro che cessano di contribuire al Fondo e/o che interrompono il rapporto di lavoro con l'Azienda con espressa richiesta di conservazione della posizione individuale;
  - c) coloro che sono iscritti in qualità di soggetti fiscalmente a carico dei soggetti di cui alle lett. a) e b).

L'iscrizione dei lavoratori è su base volontaria e può essere esplicita, mediante sottoscrizione della domanda di adesione, o con conferimento tacito del trattamento di fine rapporto, ai sensi di quanto previsto dall'art. 8, comma 7, del D.lgs. 252/05. In caso di cessazione del rapporto di lavoro, l'iscritto può mantenere l'adesione al Fondo sottoscrivendo un modulo di permanenza.

Previp opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi e attribuzione in conti individuali: le prestazioni pensionistiche sono dunque commisurate ai contributi versati e capitalizzati in base ai rendimenti realizzati dai comparti di investimento, all'età e al sesso dell'iscritto.

Il diritto alla prestazione pensionistica si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.

A livello gestionale, il Fondo investe le risorse contributive adottando un modello multicomparto che prevede quattro differenti linee di investimento.

La **Linea 1** è di tipo assicurativo. Essa investe in polizze vita collettive, mediante stipula di una o più convenzioni con Compagnie di assicurazione di cui al D.lgs. n. 209/05. L'obiettivo di questo comparto è conseguire un rendimento di medio-lungo periodo stabile e con consolidamento annuale dei risultati ottenuti. Il profilo di rischio è sostanzialmente basso o nullo. Si tratta della linea dedicata all'investimento del TFR conferito tacitamente.

La **Linea 2** è di tipo flessibile. Questo comparto attua una politica di investimento prevalentemente orientata verso titoli di debito, sia di emittenti societari che governativi, denominati nelle principali divise (Euro, dollari USA, franchi svizzeri e sterline inglesi). Il peso della componente azionaria non può eccedere il 50 % del patrimonio netto in gestione. È consentito l'investimento in titoli di debito societari fino ad un massimo del 50% del patrimonio netto in gestione.

L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio medio e con un orizzonte temporale di breve/medio periodo.

L'obiettivo di rendimento è rappresentato dall'Indice Eurostat Eurozone HICP ex tabacco + 1,5%.

La **Linea 3** è di tipo bilanciato. Questo comparto attua una politica di investimento bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. Il peso della componente azionaria può oscillare tra il 20% ed il 70% del patrimonio. È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti governativi e societari denominati nelle principali divise (Euro, dollari USA, franchi svizzeri e sterline inglesi); i titoli di debito di emittenti societari non possono eccedere il 40% del patrimonio netto in gestione. Il peso complessivo degli OICVM non può eccedere il 25% del patrimonio netto in

gestione. L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio medio-alto e con un orizzonte temporale di medio/lungo periodo.

Il *benchmark* di riferimento si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari ed è così costituito:

PESO	INDICE	RAPPRESENTATIVO DI
20%	Barclays Euro Aggr. Treasury TR	Obbligazioni governative area Euro
20%	Barclays Euro Aggr. Treasury 1-3 y	Obbligazioni governative area Euro a breve termine
10%	Barclays Paneuropean HY (EURO) TR UNHEDGED	Obbligazioni corporate high-yield con rischio di cambio coperto
25%	MSCI WOLRD EX EMU HEDGED (EUR)	Azioni globali esclusa l'area Euro con rischio di cambio coperto
19%	MSCI EMU EUR Index	Azioni area Euro
6%	MSCI EM Asia Net Return	Azioni Paesi Emergenti area Asia

La **Linea 4** è di tipo bilanciato azionario. Questo comparto attua una politica di investimento prevalentemente orientata verso titoli di capitale, in larga misura di società residenti in paesi industrializzati. La componente azionaria non può avere un peso inferiore al 30% del patrimonio netto in gestione. È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti governativi e societari denominati nelle principali divise (Euro, dollari USA, franchi svizzeri e sterline inglesi). Il peso complessivo degli OICVM non può eccedere il 30% del patrimonio netto in gestione. L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio alto e con un orizzonte temporale di lungo periodo.

Il *benchmark* di riferimento si compone per il 25% di indici obbligazionari e per il 75% di indici azionari ed è così costituito:

PESO	INDICE	RAPPRESENTATIVO DI
15%	Barclays Euro Aggr. Treasury 1-3 y	Obbligazioni governative area Euro a breve termine
10%	Barclays Paneuropean HY (EURO) TR UNHEDGED	Obbligazioni corporate high-yield con rischio di cambio coperto
39%	MSCI WOLRD EX EMU HEDGED (EUR)	Azioni globali esclusa l'area Euro con rischio di cambio coperto
26%	MSCI EMU EUR Index	Azioni area Euro
10%	MSCI EM Asia Net Return	Azioni Paesi Emergenti area Asia

In termini organizzativi, Previp è strutturato in modo conforme a quanto previsto dal legislatore per i fondi pensione di nuova istituzione. Gli operatori coinvolti nella gestione sono:

- le società di gestione del risparmio, con il compito di realizzare l'attività di investimento delle linee finanziarie. Questo ruolo è attualmente ricoperto da: Anima Sgr S.p.A. (Linea 3 - Bilanciata e Linea 4 - Bilanciata azionaria); Eurizon Capital Sgr S.p.A. (Linea 2 - Total return).
- le compagnie di assicurazione, con il triplice compito di realizzare l'attività di investimento della Linea 1, di fornire i prodotti assicurativi per le coperture accessorie e di gestire/erogare le rendite previdenziali. Compagnia assicurativa è Allianz S.p.A..
- Il Depositario, cui spetta la custodia delle risorse del Fondo e la gestione dei flussi finanziari intercorrenti tra il Fondo, gli aderenti, la società di gestione, la compagnia e i terzi fornitori. Questo ruolo è svolto da Société Générale Securities Services S.p.A.
- Il Service Amministrativo svolto da Kirey S.r.l..

Gli **Organi istituzionali** del Fondo sono costituiti dall'Assemblea dei Delegati (formata da 30 membri in rappresentanza dei lavoratori e 30 membri in rappresentanza dei datori di lavoro), dal Consiglio di Amministrazione (formato da 8 membri in rappresentanza dei lavoratori e 8 membri in rappresentanza dei datori di lavoro) e dal Collegio dei Revisori (formato da 2 membri in rappresentanza dei lavoratori e 2 membri in rappresentanza dei datori di lavoro).

Per maggiori dettagli si rimanda al § 1. *Organizzazione del Fondo*.

## 2. COMPOSIZIONE DEGLI ISCRITTI

In questa sezione si propone un esame di alcuni dati relativi agli iscritti, ai contributi incassati e alle prestazioni erogate a vario titolo dal Fondo. Si tratta di informazioni prodotte per le Comunicazioni periodiche agli Iscritti che riflettono i criteri di rilevazione specifici, stabiliti dalla COVIP. In particolare, si evidenzia che i valori monetari si riferiscono ai pagamenti e agli incassi realizzati nell'anno (criterio di cassa). Per questo motivo i dati non sono sovrapponibili a quelli contabili che seguono anche una logica di competenza economica.

### Aziende aderenti e Iscritti

Sono associate a Previp 350 Aziende. Al 31.12.2020 gli Iscritti al Fondo risultano pari a 32.322. Si riscontra una variazione positiva pari a circa lo 11,67% rispetto all'anno precedente; al 31.12.2019 gli associati erano, infatti, 28.945. Gli Iscritti dipendenti delle Aziende aderenti sono 24.896, i Familiari fiscalmente a carico 958 e i Soci Fedeltà 6.468. I Soci Fedeltà sono coloro che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione, scelgono di mantenere presso il Fondo la posizione previdenziale, godendo dei rendimenti conseguiti dalle linee di investimento prescelte, anche in assenza di contribuzione. Figurano, inoltre, 352 pensionati percettori di rendita.

### Contributi

Il totale dei contributi versati nell'esercizio risulta pari a 172 milioni di euro di cui il 50% è riferibile alla quota TFR, il 21% ai contributi versati a titolo individuale e il 29% contributi versati dal datore di lavoro.

Il dato non tiene conto delle riserve derivanti dai trasferimenti in entrata e si riferisce ai contributi incassati nel corso dell'anno e pertanto non coincide con le risultanze del bilancio, in cui è riportato l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2020, a prescindere dal momento in cui gli stessi sono pervenuti al Fondo.

### Prestazioni

Le anticipazioni richieste dagli Iscritti sono diminuite di circa il 10,75% rispetto allo scorso esercizio in termini di numero. L'ammontare complessivo erogato risulta di oltre 31 milioni di euro, in aumento dello 0,73% rispetto all'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2019. Anche i riscatti per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo risultano diminuiti rispetto all'esercizio precedente sia in termini di numero (-4,16%) sia in termini di importo (-0,99%). Si registra un notevole incremento del numero delle liquidazioni relativi ai decessi rispetto all'anno precedente (+74). Si è verificato un aumento anche delle richieste di pensionamento rispetto al precedente esercizio sia in termini di numero (+41,96%) che di importo (+39,31%). Infine, i trasferimenti in entrata hanno coinvolto 3.339 Iscritti, mentre quelli in uscita hanno riguardato 195 Soci.

### Distribuzione per sesso ed età degli iscritti attivi

Gli Iscritti di Previp sono per il 58% uomini e per il 42% donne. Per quanto riguarda la distribuzione per età si rilevano i seguenti dati.

Età	Uomini		Donne		Totale iscritti	
< 30 anni	810	4,32%	782	5,75%	1.592	4,93%
30-40 anni	1.922	10,26%	1.845	13,57%	3.767	11,65%
41-50 anni	4.948	26,42%	4.548	33,46%	9.496	29,38%
51-60 anni	7.126	38,05%	4.792	35,26%	11.918	36,87%
> 60 anni	3.924	20,95%	1.625	11,96%	5.549	17,17%
<b>Totale</b>	<b>18.730</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.592</b>	<b>100,00%</b>	<b>32.322</b>	<b>100,00%</b>

### Distribuzione geografica degli iscritti attivi

Gli Iscritti di Previp si distribuiscono secondo le seguenti percentuali, relativamente alle aree geografiche in cui risiedono. Come si può notare, il Nord Ovest dell'Italia assorbe circa il 56% degli iscritti. Ridotta infine è la presenza di Iscritti nelle Regioni Centrali e del Sud Italia.

Area geografica	n. iscritti	% su totale
Nord est	5.591	17,30%
Nord ovest	18.152	56,16%
Centro	4.085	12,64%
Sud	3.923	12,14%
Isole	334	1,03%
Eestero	237	0,73%
<b>Totale</b>	<b>32.322</b>	<b>100,00%</b>



### 3. COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

	2020	2019
Compensi ad amministratori	€ 91.350,00	€ 64.950,00
Compensi a sindaci	€ 51.668,47	€ 27.412,80

L'importo dei compensi degli amministratori e dei sindaci risulta in incremento rispetto all'anno precedente; tale aumento è riconducibile principalmente alla sommatoria, ai fini contabili, della remunerazione degli organi di Previp e della remunerazione degli organi del Fondo Pensione dipendenti del Gruppo Helvetia, per effetto della Fusione per incorporazione in Previp avvenuta nel corso dell'esercizio.

Inoltre, il Fondo ha provveduto al rimborso delle spese di trasferta sostenute dai Consiglieri e dai Revisori in occasione delle riunioni periodiche. Nel corso dell'anno 2020 sono stati richiesti complessivamente rimborsi per un ammontare pari a € 634,00 in netta diminuzione rispetto all'anno 2019 dove i rimborsi avanzati sono stati pari a € 4.703,61. Il Fondo ha, inoltre, rinnovato anche per l'annualità 2020, con UnipolSai, la polizza RC Amministratori e Sindaci, sostenendo un costo pari a € 13.648,42.

## 4. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il Bilancio del Fondo al 31.12.2020 risulta composto da uno Stato Patrimoniale, un Conto Economico e una Nota Integrativa. In aggiunta a tali schemi, è riportata la Relazione sulla Gestione degli Amministratori.

Le grandezze economico-finanziarie di sintesi del Fondo sono esposte nei prospetti "condensati" di Stato Patrimoniale e Conto Economico.

Tali schemi sommano i valori economici e finanziari delle singole linee di investimento e forniscono una visione globale e sistematica dell'attività svolta dal Fondo nel periodo di riferimento.

In aggiunta agli schemi condensati vengono riportati, all'interno della Nota Integrativa, lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota integrativa riferiti alle singole linee.

Il modello di rappresentazione adottato prevede un adeguamento delle logiche di rappresentazione della Linea assicurativa a quanto predisposto dalla COVIP per le Linee finanziarie, cercando di rispettarne le specificità. Inoltre, si rappresenta in modo separato anche l'area amministrativa della gestione. Questa soluzione permette di offrire una visione autonoma dell'andamento economico, finanziario e patrimoniale delle singole Linee, lasciando le attività trasversali e comuni, come quella amministrativa, allo schema di sintesi condensato.

Il bilancio del Fondo non è differenziato tra la fase di accumulo e quella di erogazione, essendo il pensionamento dei Soci un fenomeno attualmente non predominante, che può comunque essere correttamente rappresentato negli schemi adottati.

È necessario fare presente che la comparazione esposta in bilancio potrebbe risultare non immediata in quanto, a seguito della fusione per incorporazione del Fondo Pensione Dipendenti del Gruppo Helvetia in Previp Fondo Pensione i valori del 2020 sono, contrariamente al 2019, la somma dei valori dei due Fondi. Per tale ragione, come allegato, viene riportato il bilancio 2019 del Fondo Pensione Dipendenti del Gruppo Helvetia e il confronto tra l'anno 2020 e il 2019 come somma dei due fondi; ove necessario le voci riferite al bilancio del Fondo Pensione Dipendenti del Gruppo Helvetia sono state uniformate alle corrispondenti voci del bilancio di Previp. La fusione ha prodotto effetti civilistici dal giorno 9 ottobre 2020, data di stipula dell'atto notarile di fusione mentre le operazioni del fondo incorporando sono state imputate al bilancio del fondo incorporante a decorrere dal 1° gennaio 2020, ai sensi degli artt. 42-bis e 2504-bis Codice Civile.

I valori esposti in bilancio sono riportati in Euro.

## 5. CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio è stato redatto tenendo in considerazione i contenuti delle delibere COVIP del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002, relative al bilancio dei fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità, nonché, dove applicabile, il D.lgs. 127/91 e le altre rinnovate previsioni civilistiche in tema di bilancio. Le disposizioni normative sono state interpretate e integrate dai principi contabili statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e da quelli dell'International Accounting Standards Board (IAS n. 26 *Accounting and reporting by retirement benefit plans*), ove applicabili. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza, della competenza e della trasparenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Il bilancio è, pertanto, da considerarsi corretto dal punto di vista formale e sostanziale. Esso fornisce una veritiera rappresentazione della situazione economico-finanziaria e patrimoniale del Fondo, sulla base delle risultanze delle scritture contabili societarie.

### **Criteri di valutazione delle singole poste**

Il bilancio condensato è stato ottenuto quale sommatoria delle posizioni contabili delle singole Linee di investimento (Assicurativa, Total Return, Bilanciata e Bilanciata Azionaria), cui sono stati integrati i saldi relativi alla gestione dell'area amministrativa. Per l'esplicitazione dei criteri di valutazione e dei dettagli delle singole poste si rinvia alla spiegazione fornita nelle sezioni dedicate alle Linee stesse, salvo che per l'area amministrativa, descritta di seguito.

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale condensato

### **40 – Attività della gestione amministrativa**

La voce "Cassa e depositi bancari", pari a € 1.777.137,84 è data dalla sommatoria dei saldi della cassa e del conto corrente amministrativo. La cassa, utilizzata per far fronte alle spese di ridotto ammontare, è pari a € 17,40. Il conto corrente amministrativo presenta un saldo pari a € 1.777.120,44.

La voce "Immobilizzazioni materiali" riguarda i costi dell'hardware e di beni iscritti a pubblico registro acquisiti dal Fondo, al netto della relativa quota di fondo ammortamento. Nel corso dell'esercizio non vi sono stati acquisti e la quota di ammortamento è pari a € 4.325,00.

La voce "Altre attività della gestione amministrativa" riguarda risconti attivi per € 13.038,71. Si tratta dei costi relativi alla polizza RC amministratori e revisori del Fondo, alla quota di adesione all'associazione MEFOP, alle spese di noleggio e assistenza dei sistemi informatici nonché alle prestazioni di servizi rese da terzi, le cui manifestazioni finanziarie sono avvenute nel corso dell'esercizio 2020, a fronte di una competenza economica in parte relativa all'esercizio 2021.

La voce "Crediti diversi" è pari a € 471.928,50 e comprende varie posizioni verso terzi debitori. Essa si riferisce alle commissioni di gestione (€ 433.773,29) relative all'ultimo trimestre 2020 da incassare i primi giorni dell'anno 2021; sono altresì inclusi "Crediti vari" per € 38.155,21. In quest'ultima voce sono compresi i crediti verso la linea assicurativa, crediti per anticipi spese viaggio a dipendenti del Fondo e in misura residuale crediti verso INAIL e verso l'erario.

### **40 – Passività della gestione amministrativa**

La voce "Debiti diversi" ha un saldo di € 147.762,93 e accoglie i debiti verso membri del Consiglio di Amministrazione e i debiti verso personale dipendente.

La voce "Altre passività della gestione amministrativa", il cui saldo è pari a € 2.118.667,12, comprende l'importo di € 83.690,45 per debiti verso Erario per ritenute fiscali, relative a dipendenti e collaboratori, da versare nel mese di gennaio 2021, debiti verso fornitori (€ 414.824,42), debiti per fatture da ricevere (€ 266.488,39), debiti verso enti previdenziali per un importo di € 30.843,15 e debiti diversi per € 53.104,69. Infine, la voce accoglie il fondo finalizzato a perequare i costi per investimenti futuri di Previp, legati all'area informatica, gestionale e organizzativa. Al termine dell'esercizio si è provveduto ad utilizzare la somma di € 42.695,45.

## Informazioni sul Conto economico condensato

### 60 – Saldo della gestione amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è riferito ai proventi e agli oneri scaturenti dall'attività di gestione del Fondo, a supporto dell'investimento delle risorse previdenziali.

La voce "Contributi destinati a copertura oneri amministrativi" si riferisce alle quote annue associative versate dai Soci.

Gli "Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" si riferiscono alle attività date in outsourcing, in particolare quelle del call center, quelle relative al controllo delle procedure e quelle relative alle attività di sviluppo informativo per l'invio delle comunicazioni.

La voce "Spese generali e amministrative" riguarda gli oneri relativi a categorie diverse di costi, tra cui le principali sono: costi per affitto e spese generali di funzionamento (€ 211.505,85), contribuzione a COVIP (€ 88.125,80), spese legali e di associazione (€ 69.698,35) e spese organi societari (€ 166.760,89).

Gli "Ammortamenti" si riferiscono alla perdita di utilità degli oneri pluriennali materiali relativi agli acquisti di cespiti.

Nella voce "Oneri e proventi diversi" rientrano poste legate a: quanto destinato dai soci a copertura delle spese generali, amministrative e di controllo relative ai comparti di investimento; interessi attivi; oneri e proventi straordinari; utilizzo del fondo per le future spese di gestione; altre categorie di oneri e proventi diversi, il cui ammontare è di scarso rilievo.

La tabella seguente sintetizza il numero medio del personale impiegato dal Fondo nel corso del 2020 confrontato con il 2019:

Inquadramento	2020	2019
Dirigenti o funzionari	7	6
Restante personale	3	3

## Criteri di valutazione adottati per la Linea 1 – gestione assicurativa garantita

Il criterio di valutazione seguito nella predisposizione del rendiconto della Linea assicurativa è quello del valore corrente. Le posizioni assicurative sono state, infatti, quantificate in base al valore delle riserve matematiche esistenti al 31.12.2020. Il loro incremento rispetto all'esercizio precedente è stato stimato considerando l'andamento delle gestioni separate, in cui sono investite le risorse contributive raccolte dalla Linea.

Gli altri importi, riferiti a crediti e debiti, sono valutati rispettivamente al presunto valore di realizzo e al valore netto di estinzione.

## Criteri di valutazione adottati per le Linee finanziarie

I principi contabili e i criteri di valutazione seguiti nella predisposizione degli schemi di bilancio delle Linee finanziarie sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e non sono variati rispetto all'anno precedente.

In particolare:

- le operazioni di acquisto di valori mobiliari sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo;
- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo di chiusura di Borsa rilevato il giorno di Borsa lavorativo cui si riferisce il calcolo;
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento;
- le altre attività e altre passività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale;
- le plusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono calcolate sulla base del costo medio di acquisto;
- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;
- i recuperi degli oneri dalla società di gestione dei Fondi comuni acquistati sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;
- l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, applicata sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta, nonché il credito d'imposta spettante sui proventi da OICR, concorrono a formare il risultato netto di gestione.

Gli oneri e i proventi maturati e non liquidati sono determinati in base alla competenza temporale e nella misura in cui risultino effettivamente dovuti sulla scorta degli accordi contrattuali in essere.

# Bilancio

# 2020

## Bilancio d'esercizio delle singole linee

Bilancio d'esercizio anno 2020

## 1. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

Attività		2020	2019
<b>15</b>	<b>Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>2.548.924.063,27</b>	<b>2.181.330.997,32</b>
a)	Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	2.400.141.703,12	2.141.584.794,11
b)	Altre attività della gestione assicurativa	7.598.968,94	9.028.112,12
c)	Disponibilità liquide in attesa di investimento	141.183.391,21	30.718.091,09
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>2.548.924.063,27</b>	<b>2.181.330.997,32</b>
Passività		2020	2019
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>130.353.162,02</b>	<b>30.237.742,86</b>
a)	Debiti verso gli Iscritti per liquidazione posizioni	2.111.711,33	2.448.226,09
b)	Altri debiti della gestione previdenziale	128.241.450,69	27.789.516,77
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>10.021.966,21</b>	<b>9.508.460,35</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>140.375.128,23</b>	<b>39.746.203,21</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.408.548.935,04</b>	<b>2.141.584.794,11</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 2. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

	2020	2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>163.110.654,94</b>	<b>60.819.573,80</b>
a) Contributi per le prestazioni	287.020.388,98	157.265.115,87
b) Anticipazioni	-33.771.317,54	-28.744.079,28
c) Trasferimenti e riscatti	-77.068.515,96	-35.207.129,62
d) Trasformazioni in rendita	-1.940.791,74	-8.401.753,75
e) Erogazioni in forma di capitale	-10.871.293,11	-23.855.397,87
f) Premi per prestazioni accessorie	-257.815,69	-237.181,55
<b>30 Risultato gestione indiretta finanziaria e assicurativa</b>	<b>68.822.297,80</b>	<b>62.641.750,04</b>
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-	-
e) Diff. garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
f) Retrocessione commissione soc. gestione	-	-
g) Proventi rivalutazione pos. assicurative	68.822.297,80	62.641.750,04
<b>50 Margine della gestione</b>	<b>231.932.952,74</b>	<b>123.461.323,84</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-10.012.702,73</b>	<b>-9.508.460,35</b>
<b>Variazione ANDP (50)+(80)</b>	<b>221.920.250,01</b>	<b>113.952.863,49</b>



# Informazioni sullo Stato Patrimoniale

## Attività

### 15 – Investimenti in posizioni assicurative

La voce “Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative” (€ 2.400.141.703,12) rappresenta il valore complessivo del credito vantato verso le compagnie che investono i contributi in polizze. L’ammontare di tale credito scaturisce dalla somma dei contributi previdenziali versati dai Soci alla Linea assicurativa, investiti al 31.12.2020, maggiorata della rivalutazione maturata sulle riserve sempre al 31.12.2020, al netto dei disinvestimenti.

La voce “Altre attività della gestione assicurativa” (€ 7.598.968,94) fa riferimento principalmente ai crediti vantati verso le compagnie assicurative per l’imposta sostitutiva, calcolata come disposto dal D.lgs. 252/05 e successive modifiche e integrazioni.

La voce “Disponibilità liquide in attesa di investimento” (€ 141.183.391,21) è relativa alle risorse finanziarie giacenti sul conto corrente della Linea assicurativa, sul conto corrente afflussi e sul conto corrente deflussi nonché sul conto corrente dedicato all’incasso delle polizze temporanee caso morte. L’importo si riferisce ai contributi già riconciliati e in attesa di essere versati alle Compagnie e ai Gestori delle linee finanziarie, a fronte del relativo investimento.

## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale

La voce “Debiti verso gli Iscritti per liquidazione posizioni previdenziali” (€ 2.111.711,33), si riferisce agli importi netti da liquidare agli Iscritti che hanno richiesto il pagamento della prestazione nel corso dell’anno.

La voce “Altri debiti della gestione previdenziale” comprende principalmente i debiti verso i Soci per contributi da investire sulla Linea assicurativa e sulle Linee finanziarie.

### 50 – Debiti di imposta

La voce “Debiti di imposta su Linea assicurativa” (€ 10.021.966,21) si riferisce a debiti verso l’Erario per il pagamento dell’imposta sostitutiva. Si tratta dell’importo da versare all’Erario nel mese di febbraio 2021, secondo quanto previsto dal regime di tassazione introdotto dal D. Lgs. 47/2000 e dalle successive modifiche.

### 100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce “Attivo netto destinato alle prestazioni” (€ 2.408.548.935,04), rappresenta l’ammontare netto rivalutato al 31.12.2020 dei contributi previdenziali versati dalle Aziende e già investiti in premi assicurativi, al netto dei debiti della linea di investimento. Nel corso dell’esercizio il valore si è incrementato di € 266.964.140,93, in notevole aumento rispetto all’esercizio precedente per effetto sia della contribuzione pervenuta dalle nuove realtà aderenti a Previp, sia del saldo derivante dalla fusione per incorporazione del Fondo dei Dipendenti del Gruppo Helvetia (€ 45.043.890,92).

## Informazioni sul conto economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

I “Contributi per le prestazioni” (€ 287.020.388,98) si riferiscono ai contributi per le prestazioni assicurative di base. La voce è al netto dell’importo delle operazioni di switch in dalle linee finanziarie pari a € 8.101.201,08.

Le “Anticipazioni” (€ 33.771.317,54) sono riferite a erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci, come previsto dalla normativa vigente.

La voce “Trasferimenti e riscatti” (€ 77.068.515,96) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, da parte degli Iscritti nei confronti del Fondo comprese le operazioni di switch out verso le linee finanziarie pari a € 6.464.040,75.

Nella voce “Trasformazione in rendita” sono compresi i costi collegati all’erogazione delle rendite ai Soci che, durante il periodo, hanno maturato ed esercitato tale diritto (€ 1.940.791,74). In attesa che la COVIP provveda a disciplinare gli schemi contabili riferiti alla fase di erogazione in rendita, si è ritenuto opportuno proseguire con l’adozione di questa soluzione contabile, conforme peraltro agli attuali orientamenti della prassi.

Nella voce “Erogazioni in forma di capitale” (€ 10.871.293,11) è esposto il valore liquidato ai Soci pensionati sotto forma di capitale. I “Premi per prestazioni accessorie” si riferiscono alle polizze per coperture accessorie acquisite dalle Compagnie nel corso dell’anno.

### 30 – Risultato della gestione

La voce “Proventi da rivalutazione posizioni assicurative” (€ 68.822.297,80) quantifica l’incremento di valore fatto registrare dagli investimenti assicurativi, attraverso le gestioni separate, nel corso del 2020. Essa è alimentata dall’ammontare delle rivalutazioni su posizioni in essere al termine dell’esercizio (stock accumulato e flussi di periodo). Di seguito è fornito uno spaccato sulla dinamica che, nel 2020, ha portato a definire la rivalutazione delle posizioni assicurative.

Rivalutazione delle posizioni assicurative	Dati contabili
<b>Riserve matematiche e di rivalutazione al 31.12.2020 (al lordo imposte)</b>	<b>2.452.993.219,77</b>
Imposte su teste attive, anno 2020	-9.683.445,63
Riserve convenzioni di rendita	-43.168.071,02
<b>Riserve al 31/12/2020 (al netto imposte) – Rendite</b>	<b>2.400.141.703,12</b>
Crediti verso compagnie per premi investiti (al netto dell’imposta sostitutiva)	-2.331.319.405,32
<b>Rivalutazione contabile</b>	<b>68.822.297,80</b>

### 80 – Imposta sostitutiva

Si tratta del valore delle imposte maturate sulla performance generata dalla Linea assicurativa nel corso dell’anno 2020.

### Variazione dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il contributo della Linea assicurativa all’incremento del valore del patrimonio del Fondo, destinato ai Soci iscritti. Nel 2020 tale importo è pari a € 221.920.250,01. Come già accennato il valore è in consistente aumento rispetto all’anno precedente per effetto della contribuzione delle nuove realtà che hanno aderito a Previp nel corso dell’esercizio.

**4. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 2 – TOTAL RETURN**

Attività		2020	2019
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>144.336.239,34</b>	<b>122.633.641,91</b>
	a) Depositi bancari	67.614.898,79	1.140.989,89
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.384.172,05	66.828.753,89
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	19.381.650,90	6.047.003,02
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	34.882.111,13	48.410.836,56
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	20.574,44	148.088,00
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	52.832,03	57.970,55
	o) Margini Future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni</b>	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>144.336.239,34</b>	<b>122.633.641,91</b>
Passività		2020	2019
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>152.110,42</b>	<b>91.122,27</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	68.500,61	14.370,36
	d) Altre passività della gestione finanziaria	83.609,81	76.751,91
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni</b>	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>551.592,44</b>	<b>1.520.374,41</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>703.702,86</b>	<b>1.611.496,68</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>143.632.536,48</b>	<b>121.022.145,23</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-

**5. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 2 – TOTAL RETURN**

	2020	2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>19.991.972,60</b>	<b>7.214.409,46</b>
a) Contributi per le prestazioni	28.574.184,88	10.784.485,00
b) Anticipazioni	-1.691.338,48	-1.123.019,98
c) Trasferimenti e riscatti	-6.591.023,82	-2.089.416,56
d) Trasformazioni in rendita	-225.837,80	-212.217,83
e) Erogazioni in forma di capitale	-74.012,18	-145.421,17
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.609.092,47</b>	<b>8.421.930,49</b>
a) Dividendi e interessi	332.007,78	548.895,29
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.110.497,18	7.774.058,06
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	166.587,51	98.977,14
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-439.081,38</b>	<b>-581.841,94</b>
a) Società di gestione	-314.153,12	-267.807,55
b) Banca Depositaria	-9.126,81	-206.789,49
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-115.801,45	-107.244,90
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.170.011,09</b>	<b>7.840.088,55</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta</b>	<b>23.161.983,69</b>	<b>15.054.498,01</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-551.592,44</b>	<b>-1.520.374,41</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>22.610.391,25</b>	<b>13.534.123,60</b>

# Informazioni sullo Stato Patrimoniale

## Attività

### 20 – Investimenti in gestione

La voce "Depositi bancari" quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2020, in attesa di essere investite.

La voce "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in euro). Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente avviene per la voce "Titoli di capitale Quotati" e per la voce "Quote di OICR".

Nr.	Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
		Titoli emessi da Stato Italia	
1	IT0005252520	CCTS FLOAT 10/15/24	5.172.132,96
2	IT0005399230	CCTS FLOAT 12/15/23	5.150.179,25
3	IT0005428617	CCTS FLOAT 04/15/26	5.131.681,20
4	IT0005218968	CCTS FLOAT 02/15/24	3.224.011,20
5	IT0005410912	BTPS 1.4 05/26/25	2.743.113,04
6	IT0005398406	BTPS 2.45 09/01/50	963.054,40
			22.384.172,05
		Titoli di capitale quotati	
1	NL0010273215	ASML HOLDING NV	405.501,00
2	US0378331005	APPLE INC	372.950,71
3	US5949181045	MICROSOFT CORP	348.556,48
4	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	342.303,00
5	IT0003128367	ENEL SPA	313.072,80
6	FR0000120578	SANOFI	280.801,60
7	DE0007164600	SAP SE	266.870,58
8	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	239.031,00
9	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	236.363,40
10	US0231351067	AMAZON.COM INC	236.220,98
11	DE0007236101	SIEMENS AG	231.984,48
12	FR0000120271	TOTAL SA	225.002,20
13	FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	219.230,25
14	DE0008404005	ALLIANZ SE	213.344,10
15	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	202.177,12
16	FR0000120321	L'OREAL SA	190.520,40
17	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	183.841,82
18	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	182.420,36
19	DE000BAY0017	BAYER AG	180.292,32
20	FR0000125486	VINCI SA	178.097,04
21	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	164.061,30
22	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	162.850,50
23	DE000BASF111	BASF SE	153.192,24
24	IT0003132476	ENI SPA	144.905,70
25	NL0011585146	FERRARI NV	144.505,90
26	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	143.885,70
27	DE0007100000	DAIMLER AG	133.668,27

28	US30303M1027	FACEBOOK INC	130.669,81
29	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	130.201,74
30	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	129.656,66
31	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	129.405,99
32	ES0148396007	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	126.736,68
33	FR0000125338	CAPGEMINI SE	119.826,00
34	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	118.936,58
35	NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	116.945,40
36	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENT	116.809,35
37	FR0000133308	ORANGE SA	115.961,14
38	NL0000395903	WOLTERS KLUWER NV	115.261,14
39	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	114.933,33
40	FR0000121485	KERING SA	112.341,60
41	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	108.334,14
42	US5486611073	LOWE'S COS INC	108.305,99
43	FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	107.955,21
44	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	107.634,88
45	FR0000120628	AXA SA	107.159,90
46	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	106.604,30
47	NL0013654783	PROSUS NV	105.236,76
48	US02079K3059	ALPHABET INC	104.264,30
49	US02079K1079	ALPHABET INC	104.219,09
50	US92826C8394	VISA INC	103.741,23
51	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	103.114,00
52	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	102.300,01
53	US67066G1040	NVIDIA CORP	100.856,82
54	US7134481081	PEPSICO INC	99.221,17
55	IT0005239360	UNICREDIT SPA	96.708,96
56	DE000A1DAHH0	BRENNTAG AG	96.276,80
57	US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	96.198,60
58	NL0000008977	HEINEKEN HOLDING NV	96.158,40
59	US31620M1062	FIDELITY NATIONAL INFORMATION	94.068,42
60	GB00BDCPN049	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	93.682,51
61	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA SA	92.983,95
62	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	92.581,87
63	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-	92.506,80
64	US6174464486	MORGAN STANLEY	91.645,13
65	US5303071071	LIBERTY BROADBAND CORP	90.405,28
66	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	89.200,79
67	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	87.960,08
68	NL0012969182	ADYEN NV	87.630,00
69	BE0003470755	SOLVAY SA	86.223,20
70	IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	86.160,60
71	FR0000120644	DANONE SA	85.854,72
72	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	84.691,53
73	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	83.962,80
74	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	82.997,55
75	FR0000120693	PERNOD RICARD SA	82.163,20
76	CH0044328745	CHUBB LTD	82.159,23
77	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	82.082,31
78	US58933Y1055	MERCK & CO INC	80.526,77
79	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	78.060,31
80	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	77.230,84

81	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	77.069,41
82	US2441991054	DEERE & CO	76.959,13
83	NL0011821202	ING GROEP NV	76.501,69
84	US4282911084	HEXCEL CORP	75.593,98
85	US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	74.880,32
86	NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	74.556,83
87	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	73.321,85
88	AT0000746409	VERBUND AG	72.644,00
89	US8725901040	T-MOBILE US INC	72.199,86
90	US0311001004	AMETEK INC	71.947,03
91	ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	71.829,36
92	IE0001827041	CRH PLC	70.931,70
93	FR0010208488	ENGIE SA	70.262,24
94	DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	69.346,50
95	US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	69.092,92
96	FR0010307819	LEGRAND SA	68.912,00
97	US88160R1014	TESLA INC	67.858,42
98	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	67.729,20
99	IE00BWT6H894	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	67.594,50
100	US4932671088	KEYCORP	67.466,75
101	DE000LEG1110	LEG IMMOBILIEN AG	67.341,80
102	NL0000009165	HEINEKEN NV	66.043,28
103	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	65.049,60
104	FI0009013403	KONE OYJ	64.266,82
105	DE0005089031	UNITED INTERNET AG	63.970,94
106	FI0009013296	NESTE OYJ	63.064,56
107	FR0000120172	CARREFOUR SA	63.022,76
108	DE0007037129	RWE AG	62.917,40
109	IT0004965148	MONCLER SPA	62.725,14
110	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	61.973,95
111	FR0010313833	ARKEMA SA	61.429,50
112	ES0130670112	ENDESA SA	61.328,40
113	DE0006048408	HENKEL AG & CO KGAA	61.266,45
114	FR0000039299	BOLLORE SA	61.116,12
115	FR0010613471	SUEZ	60.987,20
116	ES0173093024	RED ELECTRICA CORP SA	60.239,03
117	DE0006070006	HOCHTIEF AG	60.139,80
118	IT0004176001	PRYSMIAN SPA	60.108,36
119	PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS SGPS SA	60.020,26
120	DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA	58.979,70
121	FR0000127771	VIVENDI SA	58.853,78
122	DE000ENAG999	E.ON SE	57.356,99
123	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	56.362,50
124	NL0012059018	EXOR NV	54.697,72
125	ES0130960018	ENAGAS SA	54.056,69
126	FR0011981968	WORLDLINE SA/FRANCE	52.206,00
127	BMG5876H1051	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	51.952,68
128	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	50.212,40
129	ES0178430E18	TELEFONICA SA	49.544,66
130	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	49.353,74
131	DE0005439004	CONTINENTAL AG	48.985,00
132	IT0003506190	ATLANTIA SPA	48.441,78
133	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	48.360,84

134	US5717481023	MARSH & MCLENNAN COS INC	48.340,80
135	IE0004906560	KERRY GROUP PLC	47.163,00
136	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	46.691,35
137	IT0005366767	NEXI SPA	46.519,98
138	PTEDP0AM0009	EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	46.373,06
139	IT0003153415	SNAM SPA	45.890,37
140	FI0009000681	NOKIA OYJ	45.888,01
141	NL0013267909	AKZO NOBEL NV	45.335,76
142	FI0009003305	SAMPO OYJ	45.182,99
143	DE0006599905	MERCK KGAA	43.789,20
144	US5801351017	MCDONALD'S CORP	43.716,90
145	DE000ENER6Y0	SIEMENS ENERGY AG	43.410,00
146	LU1598757687	ARCELORMITTAL	43.272,96
147	DE000A2E4K43	DELIVERY HERO SE	43.180,00
148	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	43.152,70
149	FR0000051807	TELEPERFORMANCE	43.136,70
150	FR0000121501	PEUGEOT SA	43.017,51
151	US7010941042	PARKER-HANNIFIN CORP	42.845,03
152	US00724F1012	ADOBE INC	42.794,07
153	ES0105066007	CELLNEX TELECOM SA	42.537,92
154	BE0003565737	KBC GROUP NV	42.329,92
155	ES0173516115	REPSOL SA	42.231,75
156	DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES AG	41.613,00
157	US7591EP1005	REGIONS FINANCIAL CORP	40.763,07
158	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	39.717,56
159	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	39.463,68
160	US4824801009	KLA CORP	39.455,76
161	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	39.283,20
162	DE000SYM9999	SYMRISE AG	39.024,00
163	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN SE	38.796,72
164	US5732841060	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	38.646,40
165	DE000ZAL1111	ZALANDO SE	38.336,26
166	US74340W1036	PROLOGIS INC	38.090,24
167	US42809H1077	HESS CORP	36.481,07
168	US7170811035	PFIZER INC	36.477,03
169	FR0010220475	ALSTOM SA	36.355,80
170	FR0010908533	EDENRED	35.782,11
171	DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	35.137,26
172	DE0007165631	SARTORIUS AG	35.047,20
173	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC	34.957,18
174	US7782961038	ROSS STORES INC	34.428,03
175	IT0003242622	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	34.418,75
176	DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	33.915,88
177	ES0118900010	FERROVIAL SA	33.335,00
178	US9311421039	WALMART INC	32.657,24
179	US5324571083	ELI LILLY & CO	32.334,29
180	IT0000072170	FINECOBANK BANCA FINECO SPA	32.334,20
181	FI0009007132	FORTUM OYJ	31.854,90
182	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	31.566,03
183	FR0000130452	EIFFAGE SA	31.457,92
184	FR0000121220	SODEXO SA	31.287,44
185	ES0105046009	AENA SME SA	31.284,00
186	US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP	30.887,38



187	US9078181081	UNION PACIFIC CORP	30.882,61
188	NL0000379121	RANDSTAD NV	30.666,24
189	US0304201033	AMERICAN WATER WORKS CO INC	30.641,47
190	FR0000131906	RENAULT SA	30.431,76
191	US20030N1019	COMCAST CORP	30.361,34
192	DE0006062144	COVESTRO AG	30.136,56
193	BMG475671050	IHS MARKIT LTD	30.014,10
194	US6558441084	NORFOLK SOUTHERN CORP	29.819,85
195	DE0006969603	PUMA SE	29.806,44
196	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	29.717,16
197	IE0004927939	KINGSPAN GROUP PLC	29.446,20
198	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	29.103,89
199	BE0003739530	UCB SA	28.723,20
200	US89400J1079	TRANSUNION	28.704,34
201	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	28.687,49
202	FR0010533075	GETLINK SE	28.671,96
203	BMG0750C1082	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	28.291,75
204	FI0009005961	STORA ENSO OYJ	28.082,78
205	US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	28.001,14
206	NL0010832176	ARGENX SE	27.830,00
207	NL0012015705	JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	27.535,20
208	FR0013326246	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	27.317,34
209	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	27.010,02
210	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE	26.876,83
211	US9113631090	UNITED RENTALS INC	26.836,63
212	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE SA	26.679,76
213	FR0000184798	ORPEA	26.457,30
214	US1508701034	CELANESE CORP	26.049,42
215	US1773761002	CITRIX SYSTEMS INC	25.975,47
216	LU1673108939	AROUNDTOWN SA	25.930,44
217	US88579Y1010	3M CO	25.639,47
218	FR0013154002	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	25.625,60
219	US2358511028	DANAHER CORP	25.343,98
220	ES0143416115	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERG	25.181,49
221	NL0012169213	QIAGEN NV	24.960,60
222	FR001400MR3	EUROFINS SCIENTIFIC SE	24.706,80
223	FR0013176526	VALEO SA	24.532,80
224	NL0011585146	FERRARI NV	24.502,58
225	FR0000120503	BOUYGUES SA	24.261,65
226	DE000KBX1006	KNORR-BREMSE AG	24.234,56
227	IT0000062957	MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FI	24.203,40
228	DE000A161408	HELLOFRESH SE	24.142,40
229	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	23.965,77
230	FR0000120404	ACCOR SA	23.916,80
231	US4448591028	HUMANA INC	23.738,22
232	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	23.724,82
233	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	23.506,56
234	ES0140609019	CAIXABANK SA	23.501,79
235	US81762P1021	SERVICENOW INC	23.325,20
236	US0584981064	BALL CORP	23.160,22
237	US3886891015	GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	23.068,00
238	US68389X1054	ORACLE CORP	22.721,37
239	US9182041080	VF CORP	22.481,81

240	US76171L1061	REYNOLDS CONSUMER PRODUCTS INC	22.473,08
241	CA94106B1013	WASTE CONNECTIONS INC	22.150,64
242	BE0974264930	AGEAS	21.877,16
243	FR0000051732	ATOS SE	21.611,42
244	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	21.500,36
245	BE0974320526	UMICORE SA	21.413,05
246	US02156K1034	ALTICE USA INC	21.356,08
247	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	21.132,80
248	IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA/MILANO	21.117,79
249	US4581401001	INTEL CORP	21.111,89
250	FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT SA	20.656,08
251	US9345502036	WARNER MUSIC GROUP CORP	20.433,05
252	US8636671013	STRYKER CORP	20.368,41
253	US4523271090	ILLUMINA INC	19.900,58
254	FR0010411983	SCOR SE	18.546,84
255	US8740541094	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	18.118,76
256	IT0003492391	DIASORIN SPA	17.520,30
257	US9024941034	TYSON FOODS INC	17.329,64
258	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	17.192,40
259	IT0001078911	INTERPUMP GROUP SPA	17.023,48
260	US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE INC	17.017,03
261	DE000A2YN900	TEAMVIEWER AG	16.743,06
262	US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	15.612,67
263	US29103W1045	EMERALD HOLDING INC	15.410,62
264	IT0005218380	BANCO BPM SPA	15.355,34
265	FR0000121964	KLEPIERRE SA	15.145,27
266	US55354G1004	MSCI INC	14.919,51
267	IT0005090300	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIA	14.746,05
268	NL0015435975	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	13.972,64
269	IT0005037210	TINEXTA SPA	13.902,00
270	US7611521078	RESMED INC	13.857,71
271	US1912161007	COCA-COLA CO/THE	13.496,60
272	US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	13.458,17
273	US57636Q1040	MASTERCARD INC	13.089,65
274	IT0004810054	UNIPOL GRUPPO SPA	12.492,45
275	US31428X1063	FEDEX CORP	12.482,75
276	IT0005278236	PIRELLI & C SPA	12.399,10
277	US9224751084	VEEVA SYSTEMS INC	12.202,55
278	IT0003828271	RECORDATI SPA	11.876,46
279	US1667641005	CHEVRON CORP	11.837,18
280	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	11.769,98
281	IT0005244402	BANCA FARMAFACTORING SPA	11.757,20
282	US87901J1051	TEGNA INC	11.436,48
283	IT0004776628	BANCA MEDIOLANUM SPA	11.345,80
284	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	11.181,68
285	US15135B1017	CENTENE CORP	11.104,89
286	US4370761029	HOME DEPOT INC/THE	11.039,54
287	US40412C1018	HCA HEALTHCARE INC	10.989,92
288	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL IN	10.862,36
289	US09062X1037	BIOGEN INC	10.575,81
290	IT0004056880	AMPLIFON SPA	10.246,04
291	US2521311074	DEXCOM INC	10.244,06
292	IT0001157020	ERG SPA	10.225,80

293	US8447411088	SOUTHWEST AIRLINES CO	9.761,86
294	IT0004998065	ANIMA HOLDING SPA	8.870,37
295	US8486371045	SPLUNK INC	8.860,70
296	US87918A1051	TELADOC HEALTH INC	8.473,57
297	US90353T1007	UBER TECHNOLOGIES INC	8.353,84
298	US7475251036	QUALCOMM INC	8.317,81
299	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	8.301,85
300	IT0004370463	RETELIT SPA	8.202,60
301	IT0005282865	REPLY SPA	8.100,50
302	US98978V1035	ZOETIS INC	7.957,38
303	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	7.845,93
304	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	7.835,26
305	IT0000084027	ASTM SPA	7.766,20
306	IT0005211237	ITALGAS SPA	7.399,60
307	IT0003027817	IREN SPA	7.283,68
308	IT0005107492	LU-VE SPA	7.226,10
309	IT0001233417	A2A SPA	6.750,79
310	US60770K1079	MODERNA INC	6.555,45
311	IT0003198790	FALCK RENEWABLES SPA	6.365,94
312	IT0005010423	CERVED GROUP SPA	6.123,90
313	IT0001347308	BUZZI UNICEM SPA	6.045,00
314	IT0001250932	HERA SPA	6.010,66
315	IT0001178299	RENO DE MEDICI SPA	5.671,59
316	IT0001031084	BANCA GENERALI SPA	5.529,72
317	IT0005252728	FRENI BREMBO SPA	5.313,60
318	IT0005253205	ITALMOBILIARE SPA	5.186,10
319	IT0005054967	RAI WAY SPA	5.116,02
320	IT0000784196	BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA	5.009,40
321	US11135F1012	BROADCOM INC	4.638,62
322	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	4.594,98
323	IT0003073266	PIAGGIO & C SPA	4.262,38
324	IT0005252140	SAIPEM SPA	4.257,86
325	IT0005385213	NEWLAT FOOD SPA	4.049,85
326	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP I	3.980,06
327	IT0005162406	TECHNOGYM SPA	3.788,40
328	IT0004171440	ZIGNAGO VETRO SPA	3.679,92
329	IT0000066123	BPER BANCA	3.470,45
330	US1491231015	CATERPILLAR INC	3.115,00
331	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	3.007,09
332	US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	2.996,44
333	IT0001137345	AUTOGRILL SPA	2.970,21
334	IT0004764699	BRUNELLO CUCINELLI SPA	2.927,40
335	US1255231003	CIGNA CORP	2.884,09
336	US2605571031	DOW INC	2.804,17
337	IT0005176406	ENAV SPA	2.730,88
338	US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES INC	2.615,80
339	US92556V1061	VIATRIS INC	2.290,77
340	US4612021034	INTUIT INC	2.166,86
341	US6516391066	NEWMONT GOLDCORP CORP	1.952,25
			19.381.650,90
		Quote di OICR	
1	LU2135728652	EURIZON FUND ABSOLUTE - GREEN	11.561.061,57
2	LU0457148020	EURIZON FUND - EQUITY EMERGING	8.553.295,81

3	LU1728559383	EPSILON FUND - EMERGING BOND T	7.735.693,19
4	LU1559925570	EURIZON FUND - BOND HIGH YIELD	7.032.060,56
			34.882.111,13
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>			<b>76.647.934,08</b>

Per i titoli di Stato viene fornito il dettaglio degli investimenti anche in relazione alla localizzazione geografica dell'emittente.

Denominazione Paese	2020	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	21.792	22.384
<b>Totale</b>	<b>21.792</b>	<b>22.384</b>

Per le "Quote OICR" si forniscono, di seguito, alcuni dettagli sull'andamento economico durante l'anno: sono riportati anche gli OICR (identificati con il relativo codice ISIN) per i quali a fine anno non risultavano quote in portafoglio, perché vendute in corso d'anno. Nella colonna "utile/perdita" è riportata la differenza tra i valori contabili di vendita e di acquisto delle quantità vendute nel corso dell'anno, mentre nella colonna "plus/minus" sono indicate le differenze di valore tra le quote ancora detenute al 31/12/2020 rispetto al momento dell'acquisto.

Isin	Titolo	Quantità	Plus/minus	Utile/Perdita	Controvalore quotazione	% comp.
LU0335978515	EURIZON FUND - EQUITY JAPAN LT	-	-	44.417,84	-	0,00%
LU0335983861	EURIZON FUND - EQUITY WORLD	-	-	-747.735,77	-	0,00%
LU0365346997	EPSILON FUND - EURO CASH	-	-	-982,89	-	0,00%
LU1384266539	EURIZON OPPORTUNITA -	-	-	-221.496,22	-	0,00%
LU1559926206	EURIZON FUND - EQUITY SMALL MI	-	-	285.987,91	-	0,00%
LU1559926461	EURIZON FUND - SUSTAINABLE GLO	-	-	-925.719,41	-	0,00%
LU1529955632	EURIZON FUND - GLOBAL MULTI CR	-	-	53.220,49	-	0,00%
LU1728559383	EPSILON FUND - EMERGING BOND T	75.758,429	59.849,16	133.875,49	7.735.693,19	22,18%
LU1559924920	EURIZON FUND - BOND	-	-	-163.597,52	-	0,00%
LU2135728652	EURIZON FUND ABSOLUTE - GREEN	111.701,078	330.440,54	32.952,69	11.561.061,57	33,14%
LU0335979919	EURIZON FUND - EQUITY CHINA SM	-	-	542.207,25	-	0,00%
LU0335989983	EURIZON FUND - BOND JPY LTE	-	-	-40.258,73	-	0,00%
LU0335978358	EURIZON FUND - EQUITY JAPAN LT	-	-	20.970,11	-	0,00%
LU0335983606	EURIZON FUND - EQUITY WORLD	-	-	1.169.467,56	-	0,00%
LU0457148020	EURIZON FUND - EQUITY EMERGING	27.693,116	386.453,01	70.682,51	8.553.295,81	24,52%
LU1559925067	EURIZON FUND - BOND	-	-	416.322,87	-	0,00%
LU1559925570	EURIZON FUND - BOND HIGH YIELD	63.788,648	201.035,54	191.401,99	7.032.060,56	20,16%
LU1559925901	EURIZON FUND ITALIAN EQUITY OP	-	-	-756.711,93	-	0,00%
<b>Totale</b>		<b>278.941,27</b>	<b>977.778,25</b>	<b>105.004,24</b>	<b>34.882.111,13</b>	<b>100,00%</b>

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2019	Controvalor e acquisti	Profitti e perdite 2020	Controvalor e vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti c/termine	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati o da organismi	66.828.753,89	357.846.384,68	964.625,05	403.255.591,57	22.384.172,05
c) titoli di debito quotati	-	-	-	-	-
d) titoli di capitale quotati	6.047.003,02	65.263.005,65	1.135.666,94	53.064.024,71	19.381.650,90
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
g) quote di OICR	48.410.836,56	130.281.906,95	1.082.782,49	144.893.414,87	34.882.111,13
h) opzioni acquistate	-	-	-	-	-
i) altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
l) risultato della gestione cambi*	-	-	-72.577,53	-	-
<b>Totale</b>	<b>121.286.593,47</b>	<b>553.391.297,2</b>	<b>3.110.497,18</b>	<b>601.213.031,15</b>	<b>76.647.934,08</b>

\* l'importo indicato al punto l) non viene conteggiato nel totale portafoglio

La voce "Ratei e Risconti attivi" si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea, calcolati in funzione della competenza economica.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" comprende l'importo dei crediti per impegni da riscuotere su operazioni da regolare (€ 7.414,97) e l'importo degli oneri di gestione (€ 45.417,06) riaccreditati al comparto, relativamente all'ultimo trimestre, ancora da imputare al patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2020.

## Passività

### 20 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Ratei e Risconti passivi" si riferisce ai debiti in formazione sugli interessi passivi maturati per competenza economica sui conti correnti della linea, calcolati in funzione della competenza economica.

La voce "Altre passività della gestione finanziaria" corrisponde alla somma dell'importo delle commissioni di gestione maturate nell'ultimo trimestre e ancora non liquidate.

### 50 – Debiti di imposta

In tale conto è accolto il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva da versare nel mese di febbraio dell'anno successivo, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni.

### 100- Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Il valore degli investimenti in essere al 31 dicembre 2020 della linea Total Return, al netto delle posizioni debitorie in precedenza rappresentate, è pari a € 143.632.536,48, in sensibile incremento rispetto all'anno precedente (+19%).

# Informazioni sul Conto Economico

## 10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "Contributi per le prestazioni" (€ 28.574.184,88) sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2020, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch in ingresso. Queste ultime ammontano a € 1.166.776,01.

Le "Anticipazioni" (€ 1.691.338,48) sono riferite a erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce "Trasferimenti e riscatti" (€ 6.591.023,82) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo, sono ricomprese, inoltre, le operazioni di switch in uscita dalla Linea per € 3.280.505,86; le "trasformazioni in rendita" si riferiscono alle risorse liquidate ai Soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita (€ 225.837,80). Infine, le "Erogazioni in forma di capitale" (€ 74.012,18) rappresentano il valore delle liquidazioni per pensionamenti.

## 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce "Dividendi e interessi" (€ 332.007,78) fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea. "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" rappresenta il saldo delle variazioni economiche positive e negative, derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse; nell'esercizio la posta ha un saldo positivo pari a € 3.110.497,18.

La voce "Retrocessione commissione da società di gestione" è relativa alla retrocessione riconosciuta dai gestori sulle commissioni a loro dovute per gli investimenti diretti nelle quote di OICR propri, come da regolamento Consob.

## 40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione (€ 439.081,38) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto e le spese relative al Depositario, in cui rientrano anche i costi di gestione titoli.

## 80 – Imposta sostitutiva

L'importo fa riferimento all'onere collegato alla fiscalità calcolata secondo le disposizioni del D. Lgs. 252/05 e le successive modifiche previste dalla legge n.190 del 23/12/2014 (c.d. "Legge di Stabilità 2015"), che per l'esercizio in corso ha generato un onere pari a € 551.592,44.

## Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il contributo della Linea 2 - Total return all'incremento del valore del patrimonio del Fondo, destinato ai Soci iscritti. Nel 2020 tale importo è pari a € 22.610.391,25, in forte incremento rispetto allo scorso anno per effetto principalmente della contribuzione riferibile alle nuove realtà che hanno aderito a Previp nel corso dell'esercizio.

**7. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 3 - BILANCIATA**

Attività		2020	2019
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>257.448.654,68</b>	<b>224.452.634,01</b>
	a) Depositi bancari	19.641.307,97	15.746.376,99
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	67.124.493,15	52.721.655,84
	d) Titoli di debito quotati	18.201.286,59	22.784.120,87
	e) Titoli di capitale quotati	118.164.121,68	97.782.396,69
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	30.794.522,23	33.903.834,20
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	374.826,71	402.570,79
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.504.792,08	403.746,12
	o) Margini future	1.643.304,27	707.932,51
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni</b>	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>257.448.654,68</b>	<b>224.452.634,01</b>
Passività		2020	2019
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	<b>1.172.937,56</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	1.172.937,56
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>208.356,02</b>	<b>188.469,88</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	11.025,67	5.465,78
	d) Altre passività della gestione finanziaria	197.330,35	183.004,10
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni</b>	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.289.238,72</b>	<b>4.736.382,62</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.497.594,74</b>	<b>6.097.790,06</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>255.951.059,94</b>	<b>218.354.843,95</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-

**8. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 3 - BILANCIATA**

	2020	2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>31.846.714,95</b>	<b>9.856.414,46</b>
a) Contributi per le prestazioni	42.451.625,59	18.837.690,85
b) Anticipazioni	-1.317.957,98	-1.913.884,77
c) Trasferimenti e riscatti	-8.649.281,29	-4.274.612,13
d) Trasformazioni in rendita	-234.755,17	-2.473.670,71
e) Erogazioni in forma di capitale	-402.916,20	-319.108,78
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.910.021,46</b>	<b>25.264.006,55</b>
a) Dividendi e interessi	2.678.876,99	3.671.176,39
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.150.568,52	21.532.325,72
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	80.575,95	60.504,44
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-871.281,70</b>	<b>-813.037,90</b>
a) Società di gestione	-689.511,69	-671.398,87
b) Banca Depositaria	-1.992,11	-47.063,63
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-179.777,90	-94.575,40
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>7.038.739,76</b>	<b>24.450.968,65</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato prestazioni ante imposta</b>	<b>38.885.454,71</b>	<b>34.307.383,11</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.289.238,70</b>	<b>-4.736.382,62</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>37.596.216,01</b>	<b>29.571.000,49</b>



# Informazioni sullo Stato Patrimoniale

## Attività

### 20 – Investimenti in gestione

La voce "Depositi bancari" quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2020, in attesa di essere investite.

La voce "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in euro). Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente, viene fornito il dettaglio per i "Titoli di debito quotati", per i "Titoli di capitale quotati", per i "Titoli di capitale non quotati" e per le "Quote di O.I.C.R."

Nr.	Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
		Titoli emessi da Stato Italia	
1	IT0005172322	BTPS 0.95 03/15/23	7.953.891,66
2	IT0005135840	BTPS 1.45 09/15/22	2.932.271,60
3	IT0005246340	BTPS 1.85 05/15/24	2.832.940,24
4	IT0005045270	BTPS 2 1/2 12/01/24	1.746.058,00
5	IT0005273013	BTPS 3.45 03/01/48	1.223.893,10
6	IT0004848831	BTPS 5 1/2 11/01/22	941.953,00
7	IT0005340929	BTPS 2.8 12/01/28	932.045,40
8	IT0005419848	BTPS 0 1/2 02/01/26	923.355,00
1	IT0005086886	BTPS 1.35 04/15/22	920.880,00
2	IT0005384497	BTPS 0.05 01/15/23	807.624,00
3	IT0004286966	BTPS 5 08/01/39	697.951,80
4	IT0005363111	BTPS 3.85 09/01/49	316.404,00
5	IT0005253676	BTPS 0.45 05/22/23	304.732,91
6	IT0004759673	BTPS 5 03/01/22	286.181,03
7	IT0005024234	BTPS 3 1/2 03/01/30	252.604,44
8	IT0005345183	BTPS 2 1/2 11/15/25	225.216,00
9	IT0005244782	BTPS 1.2 04/01/22	219.519,30
10	IT0005425233	BTPS 1.7 09/01/51	213.040,00
11	IT0005127086	BTPS 2 12/01/25	211.633,92
12	IT0005398406	BTPS 2.45 09/01/50	203.867,36
13	IT0005162828	BTPS 2.7 03/01/47	100.063,04
14	IT0004532559	BTPS 5 09/01/40	97.379,10
			24.343.504,90
		Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali	
1	ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	2.968.034,00
2	FR0013344751	FRTR 0 03/25/24	2.517.834,60
3	BE0000339482	BGB 0.2 10/22/23	2.513.406,00
4	ES00000124W3	SPGB 3.8 04/30/24	1.947.911,00
5	ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	1.854.598,20
6	FR0013283686	FRTR 0 03/25/23	1.728.301,72
7	FR0013398583	FRTR 0 02/25/22	1.411.536,00
8	ES00000128C6	SPGB 2.9 10/31/46	1.229.942,60
9	AT0000A2EJZ6	RAGB 0 04/20/23	1.117.732,00
10	ES00000127A2	SPGB 1.95 07/30/30	1.115.554,40
11	FR0013250560	FRTR 1 05/25/27	1.108.956,96
12	FR0011337880	FRTR 2 1/4 10/25/22	1.054.520,00
13	DE0001102309	DBR 1 1/2 02/15/23	1.048.280,00

14	ES0000012E85	SPGB 0 1/4 07/30/24	1.028.280,00
15	FR0013234333	FRTR 1 3/4 06/25/39	1.004.818,80
16	DE0001030203	BUBILL 0 04/14/21	1.002.130,00
17	FI4000197959	RFGB 0 1/2 04/15/26	907.022,16
18	PTOTELOE0028	PGB 0.475 10/18/30	833.051,87
19	BE0000351602	BGB 0 10/22/27	705.360,60
20	FR0012517027	FRTR 0 1/2 05/25/25	684.099,00
21	DE0001102382	DBR 1 08/15/25	682.006,50
22	DE0001030708	DBR 0 08/15/30	663.232,93
23	DE0001102432	DBR 1 1/4 08/15/48	619.911,60
24	FR0011883966	FRTR 2 1/2 05/25/30	594.204,90
25	NL0013332430	NETHER 0 1/4 07/15/29	586.104,31
26	DE0001135226	DBR 4 3/4 07/04/34	555.475,20
27	BE0000325341	BGB 4 1/4 09/28/22	543.395,00
28	DE0001030716	OBL 0 10/10/25	518.315,00
29	BE0000334434	BGB 0.8 06/22/25	459.037,90
30	FR0013257524	FRTR 2 05/25/48	451.967,60
31	ES0000012A89	SPGB 1.45 10/31/27	446.740,00
32	PTOTEVOE0018	PGB 2 1/8 10/17/28	436.304,00
33	FR0013341682	FRTR 0 3/4 11/25/28	429.288,60
34	AT0000A1VGK0	RAGB 0 1/2 04/20/27	429.160,00
35	DE0001102481	DBR 0 08/15/50	419.760,00
36	IE00BKFCV568	IRISH 0.2 05/15/27	418.800,00
37	NL0011220108	NETHER 0 1/4 07/15/25	407.319,90
38	DE000A168015	BERGER 0 5/8 03/20/26	407.124,48
39	DE000A2GSCL6	SACHAN 0 1/2 06/25/27	398.947,50
40	BE0000338476	BGB 1.6 06/22/47	391.583,03
41	EU000A283867	EU 0.1 10/04/40	372.207,60
42	ES00000123K0	SPGB 5.85 01/31/22	342.352,00
43	FR0013327491	FRTR 0.1 07/25/36	339.915,30
44	BE0000332412	BGB 2.6 06/22/24	325.980,04
45	AT0000A105W3	RAGB 1 3/4 10/20/23	320.811,00
46	AT0000383864	RAGB 6 1/4 07/15/27	291.962,00
47	EU000A1G0DR4	EFSS 0 3/4 05/03/27	281.262,80
48	NL0015614579	NETHER 0 01/15/52	236.603,30
49	ES0000012B88	SPGB 1.4 07/30/28	224.216,00
50	BE0000320292	BGB 4 1/4 03/28/41	218.821,20
51	AT0000A269M8	RAGB 0 1/2 02/20/29	216.880,00
52	AT0000A1K9F1	RAGB 1 1/2 02/20/47	207.624,00
53	ES00000128Q6	SPGB 2.35 07/30/33	194.525,10
54	XS1017763100	LATVIA 2 5/8 01/21/21	192.360,96
55	AT0000A185T1	RAGB 1.65 10/21/24	168.043,26
56	EU000A284451	EU 0 11/04/25	148.589,28
57	BE0000348574	BGB 1.7 06/22/50	146.190,85
58	BE0000346552	BGB 1 1/4 04/22/33	136.540,65
59	ES00000126Z1	SPGB 1.6 04/30/25	125.476,50
60	BE0000337460	BGB 1 06/22/26	109.075,00
61	FR0013404969	FRTR 1 1/2 05/25/50	100.364,97
62	ES00000120N0	SPGB 4.9 07/30/40	85.064,36
63	AT0000A2HLC4	RAGB 0.85 06/30/20	71.419,86
64	FR0011461037	FRTR 3 1/4 05/25/45	67.414,62
65	IE00BH3SQ895	IRISH 1.1 05/15/29	66.096,06
66	FR0010466938	FRTR 4 1/4 10/25/23	55.228,17
67	PTOTEBOE0020	PGB 4.1 02/15/45	52.290,90
68	EU000A1G0AB4	EFSS 3 3/8 07/05/21	39.772,98
69	IE00BJ38CR43	IRISH 2.4 05/15/30	1.057,09

70	IE00B4TV0D44	IRISH 5.4 03/13/25	869,57
71	NL0010733424	NETHER 2 07/15/24	739,88
72	FR0013131877	FRTR 0 1/2 05/25/26	397,33
73	FR0011619436	FRTR 2 1/4 05/25/24	376,96
74	BE0000342510	BGB 0 1/2 10/22/24	357,94
75	IE00B6X95T99	IRISH 3.4 03/18/24	20,38
76	BE0000328378	BGB 2 1/4 06/22/23	19,33
77	DE0001102317	DBR 1 1/2 05/15/23	12,65
			42.780.988,25
		<b>Titoli di debito quotati</b>	
1	XS0976223452	ORGAU 3 1/2 10/04/21	616.338,00
2	XS1032978345	GS 2 1/2 10/18/21	613.746,00
3	XS1435295925	FCABNK 1 1/4 01/21/21	600.240,00
4	XS1811433983	BAC FLOAT 04/25/24	531.437,28
5	DE000A2LQSN2	KFW 0 3/4 01/15/29	505.208,80
6	XS1567173809	MCK 0 5/8 08/17/21	502.530,00
7	XS2235986929	MDLZ 0 09/22/26	501.165,00
8	XS1377680381	BRITEL 0 5/8 03/10/21	500.690,00
9	XS1051003538	GLENLN 2 3/4 04/01/21	500.380,00
10	XS1346762641	BACRED 1 5/8 01/19/21	500.380,00
11	XS1197351577	ISPIM 1 1/8 03/04/22	437.271,05
12	XS2176560444	VZ 1.3 05/18/33	417.832,80
13	XS1405782407	KHC 1 1/2 05/24/24	409.772,00
14	FR0014000AU2	AGFRNC 0 10/28/27	408.468,00
15	XS2233154538	KO 0 1/8 03/15/29	403.430,06
16	XS2176534282	SEB 0 1/4 05/19/23	379.417,50
17	FR0013218153	RENAUL 0 5/8 11/10/21	371.653,90
18	XS2258389415	OPBANK 0.1 11/16/27	369.405,90
19	XS2176562812	WPPLN 2 3/8 05/19/27	352.548,00
20	XS2237434472	FREGRO 0 3/8 09/28/26	346.305,78
21	FR0013506532	RIFP 1 3/4 04/08/30	342.528,00
22	FR0013220902	AGFRNC 0 3/8 04/30/24	308.202,00
23	XS1144086110	T 1.45 06/01/22	305.793,00
24	XS2049548444	GM 0.2 09/02/22	300.480,00
25	DE000A168Y55	KFW 0 3/8 03/09/26	298.484,00
26	XS2228683350	NSANY 3.201 09/17/28	260.155,20
27	XS1991125896	CM 0 3/8 05/03/24	254.087,30
28	XS1944456018	IBM 0 3/8 01/31/23	246.871,88
29	IT0005422032	CDEP 1 09/21/28	206.946,00
30	XS1173845436	GS 1 3/8 07/26/22	205.050,00
31	FR0013429073	BPCEGP 0 5/8 09/26/24	204.304,00
32	DE000A289DC9	BASGR 0 1/4 06/05/27	204.238,00
33	BE6307427029	CCBGBB 0 5/8 08/30/23	204.144,00
34	XS1116480697	BACR 1 1/2 04/01/22	204.072,00
35	XS2242633258	PEP 0.4 10/09/32	202.574,00
36	DE000LB1DVL8	LBBW 0 1/2 06/07/22	202.032,00
37	BE0002273424	PROXBB 0 1/2 03/22/22	201.308,00
38	FR0013323672	BPCEGP FLOAT 03/23/23	201.082,00
39	XS2176715311	SAPGR 0 05/17/23	201.012,00
40	FR00140007B4	CMARK 0.01 01/28/26	200.078,00
41	XS1978200639	TOYOTA 0 1/4 04/09/24	189.761,99
42	XS2054626788	GSK 0 09/23/23	187.764,83
43	XS2173111282	ICO 0 1/4 04/30/24	184.230,00
44	XS2193968992	UPJOHN 0.816 06/23/22	177.324,00
45	XS1881804006	FCABNK 1 02/21/22	169.020,70
46	XS0847433561	BNP 2 7/8 10/24/22	162.952,02

47	XS1960678099	MDT 0 3/8 03/07/23	162.932,00
48	XS1956037664	FUMVFH 1 5/8 02/27/26	158.345,20
49	XS2051361264	T 0 1/4 03/04/26	157.104,48
50	XS2084510069	FMEGR 0 1/4 11/29/23	143.143,10
51	XS2051655095	CCE 0.7 09/12/31	135.352,06
52	XS2166219720	ASML 0 5/8 05/07/29	131.005,00
53	XS2231330965	JCI 0 3/8 09/15/27	125.478,08
54	XS2049616464	SIEGR 0 09/05/21	124.295,12
55	XS1577747782	BKNG 0.8 03/10/22	124.226,31
56	XS1050917373	VW 2 1/8 04/04/22	118.188,95
57	FR0013508694	FRPTT 1 3/8 04/21/32	110.690,00
58	XS2102380776	DBHNGR 0 3/4 07/16/35	107.372,00
59	FR0013428067	AIFP 0 5/8 06/20/30	105.884,00
60	FR0013517059	VIEFP 0.8 01/15/32	104.947,00
61	FR0013357845	MLFP 0 7/8 09/03/25	104.607,00
62	XS0823975585	VW 2 3/8 09/06/22	103.986,00
63	XS1752475720	DBHNGR 1 12/17/27	103.942,08
64	XS1881574591	SGOFP 0 7/8 09/21/23	102.767,00
65	XS2089368596	ISPIM 0 3/4 12/04/24	102.458,00
66	XS1557268221	SANTAN 1 3/8 02/09/22	101.785,00
67	XS1989375412	RY 0 1/4 05/02/24	101.295,00
68	XS2224621347	ADSGR 0 09/09/24	100.743,00
69	XS2230884657	VLVY 0 1/8 09/17/24	100.458,00
70	XS2126093744	HON 0 03/10/24	100.412,00
71	FR0013463643	EFFP 0 05/27/23	100.327,00
72	FR0014000D31	MLFP 0 11/02/28	99.685,00
73	XS1241581179	TENN 0 7/8 06/04/21	77.143,22
			<i>18.201.286,59</i>
		<b>Titoli di capitale quotati</b>	
1	US0378331005	APPLE INC	3.601.261,32
2	NL0010273215	ASML HOLDING NV	2.898.934,60
3	US5949181045	MICROSOFT CORP	2.553.543,28
4	US0231351067	AMAZON.COM INC	2.545.347,46
5	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	2.082.428,40
6	DE0008404005	ALLIANZ SE	1.771.378,20
7	DE0007164600	SAP SE	1.641.967,08
8	DE0007236101	SIEMENS AG	1.398.370,48
9	FR0000120271	TOTAL SA	1.331.268,90
10	IT0003128367	ENEL SPA	1.271.400,50
11	FR0000120578	SANOFI	1.129.974,60
12	FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	1.117.497,00
13	DE000BASF111	BASF SE	1.049.758,40
14	NL0000235190	AIRBUS SE	967.469,28
15	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	965.196,00
16	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	961.660,70
17	FR0000120321	L'OREAL SA	960.061,20
18	FR0000120628	AXA SA	892.908,14
19	US30303M1027	FACEBOOK INC	853.471,95
20	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	849.092,40
21	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	828.162,84
22	NL0013654783	PROSUS NV	826.166,00
23	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	792.284,71
24	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	774.381,33
25	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	740.932,72
26	US02079K3059	ALPHABET INC	735.563,20
27	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	725.827,24

28	FR0000125486	VINCI SA	710.679,60
29	US02079K1079	ALPHABET INC	708.118,71
30	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	695.692,80
31	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	671.718,78
32	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	668.415,29
33	FI0009013403	KONE OYJ	656.624,80
34	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	635.002,00
35	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	621.045,01
36	FR0000125338	CAPGEMINI SE	620.812,80
37	NL0011585146	FERRARI NV	612.735,20
38	DE0007100000	DAIMLER AG	609.453,34
39	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	595.938,28
40	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	588.019,50
41	FR0000121485	KERING SA	570.624,00
42	NL0000009165	HEINEKEN NV	564.560,58
43	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	562.007,30
44	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	558.190,40
45	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	556.826,20
46	FR0000127771	VIVENDI SA	543.823,70
47	US88160R1014	TESLA INC	539.416,89
48	US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	537.428,25
49	DE0006599905	MERCK KGAA	535.856,30
50	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA SA	535.454,90
51	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	499.101,00
52	FR0000120693	PERNOD RICARD SA	492.979,20
53	US92826C8394	VISA INC	476.995,74
54	NL0012969182	ADYEN NV	472.440,00
55	FR0010208488	ENGIE SA	472.179,28
56	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	471.586,07
57	US7475251036	QUALCOMM INC	454.623,98
58	US5486611073	LOWE'S COS INC	452.844,61
59	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-	451.365,20
60	US67066G1040	NVIDIA CORP	451.089,56
61	US6541061031	NIKE INC	436.595,95
62	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	436.297,53
63	IT0000062957	MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FI	433.949,62
64	DE0007037129	RWE AG	432.850,97
65	US20030N1019	COMCAST CORP	429.756,01
66	CH0038863350	NESTLE SA	427.000,78
67	US1912161007	COCA-COLA CO/THE	426.036,77
68	NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	425.958,65
69	US6174464486	MORGAN STANLEY	424.214,72
70	US9311421039	WALMART INC	422.194,69
71	DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	419.281,75
72	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG	414.125,14
73	US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	410.205,38
74	FR0000120644	DANONE SA	409.866,24
75	DE000ENAG999	E.ON SE	403.130,46
76	US57636Q1040	MASTERCARD INC	401.997,45
77	CH0012005267	NOVARTIS AG	398.193,20
78	US05722G1004	BAKER HUGHES CO	395.981,78
79	FR0000073272	SAFRAN SA	395.157,60
80	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	393.622,25
81	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	392.834,49
82	ES0148396007	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	391.797,84
83	CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	387.500,26

84	ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	383.625,96
85	US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	380.682,18
86	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	379.837,50
87	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	378.228,00
88	NL0011821202	ING GROEP NV	374.248,54
89	DE000BAY0017	BAYER AG	368.000,51
90	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	364.761,50
91	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	363.514,89
92	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	362.556,01
93	HK0000069689	AIA GROUP LTD	357.465,68
94	JP3435000009	SONY CORP	357.442,18
95	US00287Y1091	ABBVIE INC	356.089,73
96	FR0000133308	ORANGE SA	354.629,09
97	US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	351.712,41
98	IE0001827041	CRH PLC	348.568,92
99	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	344.964,46
100	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	342.804,02
101	US8085131055	CHARLES SCHWAB CORP/THE	338.097,04
102	DK0010268606	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	337.390,37
103	US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE INC	334.165,11
104	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	330.970,80
105	NL0013267909	AKZO NOBEL NV	329.211,42
106	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	319.953,55
107	US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	319.138,93
108	US81762P1021	SERVICENOW INC	315.787,40
109	IE0004906560	KERRY GROUP PLC	315.447,00
110	US0311001004	AMETEK INC	315.088,56
111	LU1598757687	ARCELORMITTAL	313.464,64
112	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	310.752,71
113	US00724F1012	ADOBE INC	310.562,65
114	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC	309.323,76
115	US1729674242	CITIGROUP INC	309.279,85
116	PTEDP0AM0009	EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	309.019,70
117	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	308.557,67
118	US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	308.532,09
119	US7134481081	PEPSICO INC	302.376,82
120	GB00BH0P3Z91	BHP GROUP PLC	300.752,47
121	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	299.204,70
122	SE0014684528	KINNEVIK AB	295.363,06
123	US2358511028	DANAHER CORP	293.447,10
124	US7170811035	PFIZER INC	293.376,09
125	US87612E1064	TARGET CORP	290.740,06
126	US0126531013	ALBEMARLE CORP	286.240,01
127	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	284.031,67
128	US7010941042	PARKER-HANNIFIN CORP	282.377,57
129	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	279.457,82
130	CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA	278.184,11
131	US5719032022	MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD	277.041,68
132	GB0007188757	RIO TINTO PLC	273.369,18
133	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	272.187,23
134	IT0003132476	ENI SPA	271.740,92
135	US2441991054	DEERE & CO	270.343,61
136	FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	268.745,40
137	NO0010096985	EQUINOR ASA	265.637,14
138	US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP	264.801,63
139	DK0060079531	DSV A/S	263.742,29

140	US9078181081	UNION PACIFIC CORP	263.520,22
141	US5178341070	LAS VEGAS SANDS CORP	263.199,74
142	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	262.315,31
143	US1667641005	CHEVRON CORP	261.794,31
144	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	261.121,75
145	US5801351017	MCDONALD'S CORP	258.804,01
146	JE00B783TY65	APTIV PLC	255.886,96
147	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	255.316,89
148	US0527691069	AUTODESK INC	253.060,70
149	US5324571083	ELI LILLY & CO	250.831,49
150	US8522341036	SQUARE INC	249.902,01
151	US59156R1086	METLIFE INC	249.346,55
152	ES0173516115	REPSOL SA	248.919,00
153	CA82509L1076	SHOPIFY INC	246.402,96
154	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	243.608,00
155	FR0000051807	TELEPERFORMANCE	241.457,00
156	US1491231015	CATERPILLAR INC	241.338,56
157	FR0013176526	VALEO SA	241.163,88
158	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	237.309,23
159	US9837931008	XPO LOGISTICS INC	234.494,99
160	US2473617023	DELTA AIR LINES INC	230.623,40
161	US4385161066	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	229.322,88
162	JP3236200006	KEYENCE CORP	229.267,13
163	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	225.426,94
164	IT0005239360	UNICREDIT SPA	223.489,86
165	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	221.859,44
166	US46266C1053	IQVIA HOLDINGS INC	219.600,42
167	BMG5876H1051	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	217.844,85
168	US09247X1019	BLACKROCK INC	213.445,54
169	LR0008862868	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	213.400,00
170	AU000000CBA7	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	212.454,97
171	DE0005470405	LANXESS AG	211.312,92
172	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	208.174,56
173	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	207.976,01
174	US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	206.821,04
175	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	205.660,40
176	FI0009003305	SAMPO OYJ	203.928,43
177	US2561631068	DOCUSIGN INC	200.361,67
178	US26441C2044	DUKE ENERGY CORP	199.221,91
179	GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL PLC	197.588,93
180	US74340W1036	PROLOGIS INC	197.273,36
181	JP3788600009	HITACHI LTD	196.035,26
182	US9029733048	US BANCORP	195.950,61
183	FI0009000681	NOKIA OYJ	193.742,39
184	AU000000ANZ3	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKIN	193.298,44
185	US8486371045	SPLUNK INC	193.135,48
186	US68389X1054	ORACLE CORP	191.734,60
187	US58933Y1055	MERCK & CO INC	190.051,17
188	US90138F1021	TWILIO INC	189.511,44
189	AU000000NAB4	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	189.432,82
190	GB0002374006	DIAGEO PLC	189.000,50
191	CH0114405324	GARMIN LTD	187.520,31
192	US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP	187.299,98
193	ES0178430E18	TELEFONICA SA	186.172,14
194	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	186.101,53
195	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	185.835,49

196	JP3436100006	SOFTBANK GROUP CORP	184.743,46
197	JP3914400001	MURATA MANUFACTURING CO LTD	184.204,29
198	US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES INC	183.330,32
199	AU000000CSL8	CSL LTD	182.064,65
200	US98956P1021	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	181.703,39
201	IT0004965148	MONCLER SPA	178.799,24
202	US8725901040	T-MOBILE US INC	178.246,84
203	ES0171996087	GRIFOLS SA	177.953,76
204	US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	177.175,30
205	BE0003565737	KBC GROUP NV	175.334,08
206	DE000ENER6Y0	SIEMENS ENERGY AG	172.320,00
207	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	172.275,06
208	US2605571031	DOW INC	171.732,94
209	JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	171.143,96
210	US0970231058	BOEING CO/THE	171.129,38
211	US9182041080	VF CORP	171.014,89
212	US90353T1007	UBER TECHNOLOGIES INC	169.362,73
213	JP3481800005	DAIKIN INDUSTRIES LTD	163.080,09
214	US16119P1084	CHARTER COMMUNICATIONS INC	162.813,22
215	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	161.855,00
216	US0326541051	ANALOG DEVICES INC	161.442,37
217	US31428X1063	FEDEX CORP	161.429,44
218	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	158.236,56
219	US7739031091	ROCKWELL AUTOMATION INC	156.769,02
220	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	156.591,42
221	US37940X1028	GLOBAL PAYMENTS INC	155.363,62
222	IT0005366767	NEXI SPA	154.298,62
223	US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	153.227,15
224	JP3571400005	TOKYO ELECTRON LTD	151.790,66
225	US4601461035	INTERNATIONAL PAPER CO	151.092,72
226	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	150.922,76
227	ES0118900010	FERROVIAL SA	150.561,20
228	US2521311074	DEXCOM INC	150.346,57
229	JP3551500006	DENSO CORP	150.331,25
230	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	149.743,42
231	US98419M1009	XYLEM INC/NY	149.478,91
232	US9291601097	VULCAN MATERIALS CO	148.539,64
233	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	148.199,86
234	JP3538800008	TDK CORP	147.426,67
235	AU000000WBC1	WESTPAC BANKING CORP	146.347,32
236	GB00B05WJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PL	145.686,26
237	FR0010220475	ALSTOM SA	145.190,15
238	US64110L1061	NETFLIX INC	144.976,09
239	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	144.580,49
240	US8716071076	SYNOPSIS INC	144.503,43
241	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC	144.445,27
242	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	143.995,06
243	AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	143.711,07
244	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	143.372,70
245	CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING AG	142.022,59
246	US4370761029	HOME DEPOT INC/THE	141.998,80
247	US1567001060	CENTURYLINK INC	140.549,06
248	US87918A1051	TELADOC HEALTH INC	139.325,07
249	US1264081035	CSX CORP	135.411,34
250	CA8911605092	TORONTO-DOMINION BANK/THE	135.117,41
251	GB0031348658	BARCLAYS PLC	134.959,05



252	US8574771031	STATE STREET CORP	134.931,55
253	CH0011075394	ZURICH INSURANCE GROUP AG	134.850,03
254	FR0000131906	RENAULT SA	133.599,36
255	US11135F1012	BROADCOM INC	131.665,44
256	JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAY CO	130.634,83
257	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	130.253,49
258	US31620M1062	FIDELITY NATIONAL INFORMATION	129.344,08
259	NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	128.928,28
260	US92276F1003	VENTAS INC	128.484,72
261	FI0009013296	NESTE OYJ	128.081,40
262	US05352A1007	AVANTOR INC	127.708,46
263	US29444U7000	EQUINIX INC	126.295,38
264	FR0000184798	ORPEA	126.048,60
265	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	124.591,95
266	US8636671013	STRYKER CORP	122.010,79
267	FR0011981968	WORLDLINE SA/FRANCE	121.497,60
268	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	121.354,97
269	HK0388045442	HONG KONG EXCHANGES & CLEARING	120.609,19
270	US89417E1091	TRAVELERS COS INC/THE	120.340,03
271	IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	120.306,18
272	US2310211063	CUMMINS INC	120.110,75
273	FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT SA	119.679,12
274	US0367521038	ANTHEM INC	119.319,57
275	US98978V1035	ZOETIS INC	118.281,72
276	BE0003739530	UCB SA	118.272,00
277	US98138H1014	WORKDAY INC	117.549,69
278	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	117.061,56
279	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	116.961,22
280	DE000A2YN900	TEAMVIEWER AG	116.105,67
281	JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD	116.019,05
282	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	114.546,52
283	JP3304200003	KOMATSU LTD	113.599,88
284	US8725401090	TJX COS INC/THE	112.916,97
285	JP3351600006	SHISEIDO CO LTD	112.831,06
286	JP3837800006	HOYA CORP	112.815,25
287	JP3910660004	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	109.105,86
288	CH0418792922	SIKA AG	109.013,70
289	US45866F1049	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	108.891,78
290	US1255231003	CIGNA CORP	108.577,30
291	US61174X1090	MONSTER BEVERAGE CORP	107.997,59
292	US5341871094	LINCOLN NATIONAL CORP	107.089,65
293	DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	107.073,78
294	JP3890350006	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROU	105.855,01
295	JP3143600009	ITOCHU CORP	105.447,07
296	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	105.093,18
297	NL0011540547	ABN AMRO BANK NV	104.661,00
298	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	104.390,36
299	US5500211090	LULULEMON ATHLETICA INC	103.804,89
300	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	103.551,58
301	JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO LTD	103.403,43
302	GB0007980591	BP PLC	103.169,30
303	DK0010181759	CARLSBERG A/S	101.439,99
304	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	100.775,68
305	US4612021034	INTUIT INC	100.604,07
306	CH0013841017	LONZA GROUP AG	100.574,71
307	CH0012221716	ABB LTD	100.308,61

308	US7782961038	ROSS STORES INC	98.179,95
309	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	97.375,29
310	US8545021011	STANLEY BLACK & DECKER INC	96.766,69
311	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA/THE	96.600,78
312	JP3893600001	MITSUI & CO LTD	95.602,82
313	US0200021014	ALLSTATE CORP/THE	94.691,56
314	HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	94.622,30
315	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	94.522,60
316	US15135B1017	CENTENE CORP	92.997,33
317	GB0002162385	AVIVA PLC	92.015,15
318	US1266501006	CVS HEALTH CORP	91.949,80
319	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	91.132,75
320	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL COR	90.810,04
321	JP3266400005	KUBOTA CORP	90.758,95
322	HK0669013440	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	88.603,69
323	US4448591028	HUMANA INC	87.597,38
324	US8552441094	STARBUCKS CORP	86.745,25
325	HK2388011192	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	86.449,73
326	CH0244767585	UBS GROUP AG	84.849,57
327	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	84.458,10
328	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	84.042,00
329	US1431301027	CARMAX INC	83.983,26
330	SE0000115446	VOLVO AB	83.956,89
331	JP3397200001	SUZUKI MOTOR CORP	83.171,79
332	JP3734800000	NIDEC CORP	82.093,45
333	US86771W1053	SUNRUN INC	81.756,56
334	US6153691059	MOODY'S CORP	81.601,18
335	US4180561072	HASBRO INC	81.030,90
336	US0311621009	AMGEN INC	80.381,12
337	JP3893200000	MITSUI FUDOSAN CO LTD	80.203,58
338	JP3802400006	FANUC CORP	80.196,06
339	US5260571048	LENNAR CORP	79.888,99
340	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	79.662,34
341	DE000CBK1001	COMMERZBANK AG	78.863,62
342	CH0012142631	CLARIANT AG	78.785,44
343	US83304A1060	SNAP INC	78.424,37
344	CH0044328745	CHUBB LTD	77.141,88
345	US0320951017	AMPHENOL CORP	76.942,34
346	CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP	76.630,11
347	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT IN	76.407,21
348	US5950171042	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	75.746,10
349	CA67077M1086	NUTRIEN LTD	75.369,89
350	US3453708600	FORD MOTOR CO	75.142,29
351	US43300A2033	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	75.073,98
352	SE0007100581	ASSA ABLOY AB	74.789,97
353	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	74.147,51
354	IE00BLP1HW54	AON PLC	73.172,32
355	JP3802300008	FAST RETAILING CO LTD	73.104,59
356	US58463J3041	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	73.000,32
357	JP3111200006	ASAHI KASEI CORP	72.528,66
358	US7512121010	RALPH LAUREN CORP	72.366,91
359	US74736K1016	QORVO INC	72.220,61
360	US14448C1045	CARRIER GLOBAL CORP	71.745,15
361	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	70.682,65
362	JP3198900007	ORIENTAL LAND CO LTD/JAPAN	70.590,24
363	JP3381000003	NIPPON STEEL CORP	70.342,32

364	US40637H1095	HALOZYME THERAPEUTICS INC	70.202,97
365	JP3435750009	M3 INC	69.323,26
366	JP3932000007	YASKAWA ELECTRIC CORP	68.946,16
367	US2910111044	EMERSON ELECTRIC CO	68.901,67
368	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	68.576,34
369	CH0012214059	LAFARGEHOLCIM LTD	68.505,50
370	GB0008847096	TESCO PLC	68.344,38
371	JP3970300004	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	68.321,60
372	CH0198251305	COCA-COLA HBC AG	68.214,19
373	JP3116000005	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	67.104,12
374	GB00B7KR2P84	EASYJET PLC	66.905,55
375	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	66.121,24
376	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	66.118,27
377	CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL SA	65.859,80
378	GB00BMJ6DW54	INFORMA PLC	65.090,05
379	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	65.079,69
380	IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA/MILANO	64.889,02
381	JP3898400001	MINITUBISHI CORP	64.283,34
382	CA1360691010	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMM	62.660,22
383	JP3476480003	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	61.348,72
384	JP3201200007	OLYMPUS CORP	60.653,80
385	JP3496400007	KDDI CORP	60.597,67
386	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	59.997,44
387	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	59.906,55
388	AU000000WOW2	WOOLWORTHS GROUP LTD	59.424,97
389	GB0032089863	NEXT PLC	58.404,34
390	JP3634600005	TOYOTA INDUSTRIES CORP	58.273,39
391	GB00B39J2M42	UNITED UTILITIES GROUP PLC	58.217,86
392	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS INC	57.985,59
393	GB00B5ZN1N88	SEGRO PLC	57.475,98
394	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	57.133,00
395	JP3357200009	SHIMADZU CORP	57.063,80
396	JP3762800005	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	55.502,41
397	AU000000ALL7	ARISTOCRAT LEISURE LTD	54.370,91
398	CH0126881561	SWISS RE AG	53.852,36
399	JP3651210001	NABTESCO CORP	53.601,07
400	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	53.435,06
401	AU000000WES1	WESFARMERS LTD	52.093,11
402	US9224751084	VEEVA SYSTEMS INC	49.919,53
403	JP3162600005	SMC CORP/JAPAN	49.766,77
404	FR0000121329	THALES SA	49.658,70
405	JP3519400000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	47.855,96
406	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	46.636,36
407	JP3422950000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	46.283,50
408	JP3866800000	PANASONIC CORP	46.117,87
409	JP3197800000	OMRON CORP	43.639,81
410	AU0000030678	COLES GROUP LTD	42.679,67
411	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	41.378,48
412	JP3546800008	TERUMO CORP	40.907,58
413	JP3900000005	MINITUBISHI HEAVY INDUSTRIES LT	39.920,95
414	JP3902400005	MINITUBISHI ELECTRIC CORP	39.389,68
415	JP3358000002	SHIMANO INC	38.082,07
416	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSO	37.803,47
417	AU000000DXS1	DEXUS	37.751,38
418	SE0000667891	SANDVIK AB	37.353,94
419	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	37.055,13

420	JP3443600006	TAISEI CORP	36.536,48
421	AU000000TCL6	TRANSURBAN GROUP	35.954,61
422	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	34.831,34
423	GB0005758098	MEGGITT PLC	33.209,13
424	JP3047550003	NIPPON PROLOGIS REIT INC	33.093,53
425	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	32.970,31
426	FR0000054900	TELEVISION FRANCAISE 1	31.388,17
427	FI4000297767	NORDEA BANK ABP	29.046,96
428	GB0005603997	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	25.801,88
429	SG1S04926220	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP L	22.330,74
430	JP3684000007	NITTO DENKO CORP	21.891,06
431	CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	21.869,65
432	JP3388200002	AEON CO LTD	21.408,80
433	JP3933800009	Z HOLDINGS CORP	19.745,45
434	JP3205800000	KAO CORP	18.902,68
435	AU000000APT1	AFTERPAY LTD	17.518,87
436	JP3160400002	EISAI CO LTD	17.484,38
437	GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC	16.412,19
438	GB0007908733	SSE PLC	15.833,73
439	JP3982800009	ROHM CO LTD	15.795,71
440	US68902V1070	OTIS WORLDWIDE CORP	15.578,72
441	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	15.429,20
442	JP3200450009	ORIX CORP	15.032,02
443	JP3505000004	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	12.111,63
444	GB00BYW0PQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	10.440,17
445	JP3967200001	RAKUTEN INC	7.072,49
446	US60770K1079	MODERNA INC	3.490,56
447	CH0559601544	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	125,62
			118.164.121,68
		Quota di OICR	
1	IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD	30.794.522,23
			30.794.522,23
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>			<b>234.284.423,65</b>

Per i titoli di Stato, di seguito, viene esplicitata la localizzazione geografica degli emittenti.

Denominazione Paese	2020	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	22.338	24.344
Altri paesi Area Euro		
Austria	2.558	2.824
Belgio	5.085	5.549
Ue	803	842
Finlandia	852	907
Francia	10.573	11.548
Germania	5.674	6.315
Irlanda	460	487
Olanda	1.168	1.231
Portogallo	1.198	1.322
Spagna	10.416	11.563
Lettonia	192	192
Totale Altri paesi Area Euro	38.979	42.780
<b>Totale</b>	<b>61.317</b>	<b>67.124</b>

Per le "Quote OICR" si forniscono, di seguito, alcuni dettagli sull'andamento economico durante l'anno: sono riportati anche gli OICR (identificati con il relativo codice ISIN) per i quali a fine anno non risultavano quote in portafoglio, perché vendute in corso d'anno. Nella colonna "utile/perdita" è riportata la differenza tra i valori contabili di vendita e di acquisto delle quantità vendute nel corso dell'anno, mentre nella colonna "plus/minus" sono indicate le differenze di valore tra le quote ancora detenute al 31/12/2020 rispetto al momento dell'acquisto.

Isin	Titolo	Quantità	Plus/minus	Utile/Perdita	Controvalore quotazione	% comp.
IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD	2.121.711,605	477.587,39	-	30.794.522,23	100,00%
LU082338748	BNP PARIBAS FUNDS LOCAL EMERGI	-	-	56.915,10	-	0,00%
LU0107105701	BNP PARIBAS FUNDS EMERGING	-	-	-325.258,30	-	0,00%
LU0823381529	BNP PARIBAS FUNDS EURO HIGH YI	-	-	434.947,24	-	0,00%
LU082339833	BNP PARIBAS FUNDS ASIA EX-JAPA	-	-	652.446,81	-	0,00%
<b>Totale</b>			<b>477.587,39</b>	<b>819.050,85</b>	<b>30.794.522,23</b>	<b>100,00%</b>

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2019	Controvalore acquisti	Profitti e perdite 2020	Controvalore vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati/organismi	52.721.655,84	79.839.634,17	1.080.401,23	66.517.198,09	67.124.493,15
c) titoli di debito quotati	22.784.120,87	17.283.746,74	407.169,61	22.273.750,63	18.201.286,59
d) titoli di capitale quotati	97.782.396,69	163.806.264,32	2.500.753,38	145.925.292,71	118.164.121,68
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
g) quote di OICR	33.903.834,20	27.813.734,70	1.844.049,57	32.767.096,24	30.794.522,23
h) opzioni acquistate	-	-	-	-	-
i) altri strumenti finanziari	-	-	1.495.012,21	-	-
l) risultato della gestione cambi*	-	-	-2.176.817,48	-	-
<b>Totale</b>	<b>207.192.007,60</b>	<b>288.743.379,93</b>	<b>5.150.568,52</b>	<b>263.237.999,87</b>	<b>234.284.423,65</b>

\* l'importo indicato al punto l) non viene conteggiato nel totale portafoglio

La voce "Ratei e Risconti attivi" si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea, calcolati in funzione della competenza economica.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" comprende l'importo dei crediti per impegni da riscuotere su operazioni da regolare (€ 40.789,71), l'importo dei crediti per operazioni in cambi ancora da regolare (€ 1.431.687,61) nonché l'importo degli oneri di gestione (€ 32.314,76) riaccreditati al comparto, relativamente all'ultimo trimestre, ancora da imputare al patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2020.

Infine, la voce "Margini Future" comprende i crediti relativi alle operazioni da regolare su strumenti finanziari.

## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale

La voce "passività della gestione previdenziale" corrispondeva alla somma dell'importo delle prestazioni da erogare agli aderenti.

### 20 – Passività della gestione finanziaria

La voce 20 accoglie i "Ratei e Risconti passivi" riferiti ai debiti in formazione sugli interessi passivi maturati per competenza economica sui conti correnti della linea, calcolati in funzione della competenza economica. Inoltre,

comprende le "Altre passività della gestione finanziaria" che corrispondono all'importo delle commissioni di gestione maturate nel quarto trimestre 2020 ed ancora non liquidate per € 197.330,35.

#### **50 – Debiti di imposta**

In tale conto è accolto il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni. Il saldo è pari a € 1.289.238,72.

#### **100 - Attivo Netto Destinato alle Prestazioni**

Il valore degli investimenti in essere al 31 dicembre 2020 della linea Bilanciata, al netto delle posizioni debitorie in precedenza rappresentate, è pari a € 255.951.059,94, in sensibile incremento rispetto all'anno precedente (+17%).

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “Contributi per le prestazioni” (€ 42.451.625,59) sono inclusi i contributi resi disponibili per l’investimento nell’esercizio 2020, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch in entrata nella linea. Queste ultime ammontano a € 3.186.153,74.

Le “Anticipazioni” (€ 1.317.957,98) sono riferite ad erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce “Trasferimenti e riscatti” (€ 8.649.281,29) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo nonché le operazioni di switch in uscita dalla linea (€ 4.212.992,55). Le “Trasformazioni in rendita” si riferiscono alle risorse liquidate ai soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita (€ 234.755,17). Le “Erogazioni in forma di capitale” (€ 402.916,20) corrispondono, infine, alle risorse liquidate ai Soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di capitale.

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce “Dividendi e interessi” fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea ed agli interessi maturati sui conti correnti bancari.

“Profitti e perdite da operazioni finanziarie” (€ 5.150.568,52) rappresenta il saldo delle variazioni economiche positive e negative derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse.

La voce “Retrocessione commissione da società di gestione” è relativa alla retrocessione riconosciuta dai gestori sulle commissioni a loro dovute per gli investimenti diretti nelle quote di OICR propri, come da regolamento Consob.

### 40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione (€ 871.281,70) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto e le spese relative al Depositario, in cui rientrano anche i costi di gestione titoli.

### 80 – Imposta sostitutiva

L’importo fa riferimento al provento collegato alla fiscalità calcolata secondo le disposizioni del D. Lgs. 252/05 e alle successive modifiche e integrazioni, che per l’esercizio in corso ha generato un onere pari a € 1.289.238,70.

### Variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni

Rappresenta il contributo della Linea 3 - Bilanciata all’incremento del valore del patrimonio del Fondo, destinato ai Soci iscritti. Nel 2020 tale importo è pari a € 37.596.216,01, in incremento rispetto all’anno precedente per effetto principalmente della contribuzione riferibile alle nuove realtà che hanno aderito a Previp nel corso dell’esercizio.

**10. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA**

Attività		2020	2019
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>162.204.146,79</b>	<b>144.060.147,22</b>
	a) Depositi bancari	18.549.431,95	9.418.666,83
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.253.980,53	9.046.934,55
	d) Titoli di debito quotati	3.148.444,64	4.558.441,38
	e) Titoli di capitale quotati	109.402.780,99	95.147.589,27
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	20.082.417,71	24.585.217,01
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	48.078,50	88.348,91
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	653.723,24	177.808,36
	o) Margini future	2.065.289,23	1.037.140,91
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>162.204.146,79</b>	<b>144.060.147,22</b>
Passività		2020	2019
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	<b>824.823,39</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	824.823,39
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>158.251,23</b>	<b>142.798,09</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	5.418,10	1.062,10
	d) Altre passività della gestione finanziaria	152.833,13	141.735,99
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>941.405,29</b>	<b>3.993.931,69</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.099.656,52</b>	<b>4.961.553,17</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>161.104.490,27</b>	<b>139.098.594,05</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-



**11. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA**

	2020	2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>18.287.064,57</b>	<b>4.166.811,16</b>
a) Contributi per le prestazioni	24.680.564,63	9.692.957,91
b) Anticipazioni	-839.213,60	-844.566,39
c) Trasferimenti e riscatti	-5.367.667,94	-3.858.100,01
d) Trasformazioni in rendita	-137.983,05	-706.887,94
e) Erogazioni in forma di capitale	-48.635,47	-116.592,41
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.348.144,76</b>	<b>20.677.954,21</b>
a) Dividendi e interessi	1.824.688,02	2.631.398,23
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.471.514,24	18.007.770,14
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	51.942,50	38.785,84
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-687.907,82</b>	<b>-657.676,96</b>
a) Società di gestione	-526.811,76	-533.566,65
b) Banca Depositaria	-1.774,36	-25.273,72
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-159.321,70	-98.836,59
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>4.660.236,94</b>	<b>20.020.277,25</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta</b>	<b>22.947.301,51</b>	<b>24.187.088,41</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-941.405,32</b>	<b>-3.993.931,69</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>22.005.896,19</b>	<b>20.193.156,72</b>

# Informazioni sullo Stato Patrimoniale

## Attività

### 20 – Investimenti in gestione

La voce "Depositi bancari" quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2020, in attesa di essere investite.

La voce "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in euro). Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente, viene fornito il dettaglio anche per i "Titoli di debito quotati", per i "Titoli di capitale quotati" e per le "Quote di O.I.C.R.".

Nr.	Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
		<b>Titoli emessi da Stato Italia</b>	
1	IT0005172322	BTPS 0.95 03/15/23	2.183.663,60
2	IT0005135840	BTPS 1.45 09/15/22	2.085.629,80
3	IT0005246340	BTPS 1.85 05/15/24	1.382.183,40
4	IT0005086886	BTPS 1.35 04/15/22	409.280,00
5	IT0004848831	BTPS 5 1/2 11/01/22	132.981,60
			6.793.738,40
		<b>Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali</b>	
1	ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	713.307,00
2	ES0000012E85	SPGB 0 1/4 07/30/24	473.008,80
3	DE0001102309	DBR 1 1/2 02/15/23	220.138,80
4	FR0013283686	FRTR 0 03/25/23	132.137,20
5	BE0000325341	BGB 4 1/4 09/28/22	108.679,00
6	BE0000351602	BGB 0 10/22/27	70.536,06
7	ES00000128X2	SPGB 0.05 01/31/21	70.039,90
8	PTOTETOE0012	PGB 2 7/8 07/21/26	59.077,50
9	ES00000123U9	SPGB 5.4 01/31/23	56.254,00
10	AT0000A1VGK0	RAGB 0 1/2 04/20/27	53.645,00
11	FR0013200813	FRTR 0 1/4 11/25/26	52.566,00
12	FI4000197959	RFGB 0 1/2 04/15/26	26.614,50
13	FI4000391529	RFGB 0 09/15/24	20.549,80
14	FR0010371401	FRTR 4 10/25/38	1.205,72
15	ES0000011868	SPGB 6 01/31/29	749,23
16	BE0000291972	BGB 5 1/2 03/28/28	723,83
17	DE0001141745	OBL 0 10/08/21	563,00
18	FR0011059088	FRTR 3 1/4 10/25/21	247,63
19	DE0001135473	DBR 1 3/4 07/04/22	199,16
			2.060.242,13
		<b>Titoli di debito quotati</b>	
1	XS1197351577	ISIPM 1 1/8 03/04/22	304.365,00
2	XS0976223452	ORGAU 3 1/2 10/04/21	293.787,78
3	XS1032978345	GS 2 1/2 10/18/21	292.552,26
4	XS1567173809	MCK 0 5/8 08/17/21	287.447,16
5	FR0013218153	RENAUL 0 5/8 11/10/21	287.278,42
6	XS1377680381	BRITEL 0 5/8 03/10/21	286.394,68
7	XS1051003538	GLENLN 2 3/4 04/01/21	286.217,36
8	XS1435295925	FCABNK 1 1/4 01/21/21	286.114,40
9	XS1077772538	ISIPM 2 06/18/21	101.045,00

10	DE000A289DB1	BASGR 0.101 06/05/23	100.651,00
11	XS2176715311	SAPGR 0 05/17/23	100.506,00
12	XS2054626788	GSK 0 09/23/23	100.409,00
13	FR0013463643	EFFP 0 05/27/23	100.327,00
14	XS2258389415	OPBANK 0.1 11/16/27	100.110,00
15	XS2237434472	FREGR 0 3/8 09/28/26	69.868,71
16	DE000A289XH6	DAIGR 1 5/8 08/22/23	53.239,92
17	XS2084510069	FMEGR 0 1/4 11/29/23	47.378,35
18	XS2173111282	ICO 0 1/4 04/30/24	30.705,00
19	XS2049616464	SIEGR 0 09/05/21	20.047,60
			3.148.444,64
		<b>Titoli di capitale quotati</b>	
1	US0378331005	APPLE INC	3.529.244,74
2	US5949181045	MICROSOFT CORP	2.502.428,92
3	US0231351067	AMAZON.COM INC	2.494.918,26
4	NL0010273215	ASML HOLDING NV	2.461.232,05
5	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	1.767.714,00
6	DE0008404005	ALLIANZ SE	1.503.845,10
7	DE0007164600	SAP SE	1.393.967,22
8	DE0007236101	SIEMENS AG	1.187.069,52
9	FR0000120271	TOTAL SA	1.130.200,10
10	IT0003128367	ENEL SPA	1.079.372,47
11	FR0000120578	SANOFI	959.274,30
12	FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	948.744,75
13	DE000BASF111	BASF SE	891.194,40
14	US30303M1027	FACEBOOK INC	836.331,29
15	NL0000235190	AIRBUS SE	821.397,22
16	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	819.522,90
17	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	816.388,30
18	FR0000120321	L'OREAL SA	814.917,60
19	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	811.626,16
20	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	776.441,09
21	FR0000120628	AXA SA	758.041,20
22	US02079K3059	ALPHABET INC	721.280,42
23	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	720.848,70
24	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	713.994,13
25	NL0013654783	PROSUS NV	701.401,68
26	US02079K1079	ALPHABET INC	693.842,13
27	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	657.437,46
28	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	629.031,04
29	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	622.427,70
30	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	608.373,64
31	FR0000125486	VINCI SA	603.284,40
32	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	590.656,00
33	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	583.991,33
34	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	570.264,06
35	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	567.456,19
36	FI0009013403	KONE OYJ	557.466,48
37	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	550.849,24
38	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	545.659,61
39	US88160R1014	TESLA INC	530.790,81
40	FR0000125338	CAPGEMINI SE	526.980,80
41	US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	526.677,17
42	DE0007100000	DAIMLER AG	524.155,30
43	NL0011585146	FERRARI NV	520.296,70
44	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	499.203,00

45	FR0000121485	KERING SA	484.436,00
46	NL0000009165	HEINEKEN NV	479.269,88
47	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	473.879,16
48	US92826C8394	VISA INC	467.548,52
49	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	462.174,75
50	FR0000127771	VIVENDI SA	461.702,76
51	DE0006599905	MERCK KGAA	454.874,35
52	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA SA	454.588,20
53	US5486611073	LOWE'S COS INC	446.696,81
54	US7475251036	QUALCOMM INC	445.561,29
55	US67066G1040	NVIDIA CORP	442.152,88
56	US6541061031	NIKE INC	427.949,35
57	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	423.702,22
58	US20030N1019	COMCAST CORP	421.172,85
59	FR0000120693	PERNOD RICARD SA	418.499,20
60	CH0038863350	NESTLE SA	418.024,49
61	US1912161007	COCA-COLA CO/THE	417.053,93
62	US6174464486	MORGAN STANLEY	415.781,80
63	US9311421039	WALMART INC	413.736,69
64	US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	402.945,10
65	NL0012969182	ADYEN NV	401.955,00
66	FR0010208488	ENGIE SA	400.852,84
67	US57636Q1040	MASTERCARD INC	394.725,43
68	CH0012005267	NOVARTIS AG	390.681,58
69	US05722G1004	BAKER HUGHES CO	388.063,84
70	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	385.651,11
71	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	384.578,93
72	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-	383.138,40
73	CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	379.592,10
74	US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	372.681,85
75	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	370.393,97
76	IT0000062957	MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FI	368.404,40
77	DE0007037129	RWE AG	367.479,10
78	NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	361.620,35
79	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	358.550,93
80	DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	356.062,25
81	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	355.288,64
82	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG	351.632,94
83	HK0000069689	AIA GROUP LTD	350.396,24
84	JP3435000009	SONY CORP	349.798,97
85	US00287Y1091	ABBVIE INC	349.016,83
86	FR0000120644	DANONE SA	347.934,72
87	US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	344.679,57
88	DE000ENAG999	E.ON SE	342.238,51
89	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	335.927,73
90	FR0000073272	SAFRAN SA	335.443,35
91	ES0148396007	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	332.634,96
92	US8085131055	CHARLES SCHWAB CORP/THE	331.008,32
93	DK0010268606	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	331.006,27
94	US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE INC	327.440,63
95	ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	325.674,08
96	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	322.462,50
97	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	321.054,00
98	NL0011821202	ING GROEP NV	317.720,42
99	US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	313.938,72
100	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	313.518,05

101	DE000BAY0017	BAYER AG	312.429,64
102	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	309.650,01
103	US81762P1021	SERVICENOW INC	309.507,53
104	US0311001004	AMETEK INC	308.780,88
105	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	304.520,47
106	US00724F1012	ADOBE INC	304.449,22
107	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC	303.088,16
108	US1729674242	CITIGROUP INC	302.948,53
109	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	302.390,56
110	US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	301.706,15
111	FR0000133308	ORANGE SA	301.072,62
112	US7134481081	PEPSICO INC	296.334,12
113	GB00BH0P3Z91	BHP GROUP PLC	295.035,48
114	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	293.243,93
115	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	292.862,82
116	SE0014684528	KINNEVIK AB	290.269,87
117	US2358511028	DANAHER CORP	287.654,19
118	US7170811035	PFIZER INC	287.496,57
119	US87612E1064	TARGET CORP	284.841,82
120	IE0001827041	CRH PLC	284.713,38
121	US0126531013	ALBEMARLE CORP	281.551,50
122	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	280.959,65
123	NL0013267909	AKZO NOBEL NV	279.482,66
124	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	278.258,67
125	US7010941042	PARKER-HANNIFIN CORP	277.715,67
126	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	273.747,31
127	CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA	272.631,14
128	US5719032022	MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD	271.558,90
129	GB0007188757	RIO TINTO PLC	268.136,66
130	IE0004906560	KERRY GROUP PLC	267.810,00
131	LU1598757687	ARCELORMITTAL	266.113,60
132	US2441991054	DEERE & CO	265.081,46
133	PTEDP0AM0009	EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	261.857,77
134	NO0010096985	EQUINOR ASA	261.040,97
135	US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP	259.500,06
136	US9078181081	UNION PACIFIC CORP	258.260,00
137	DK0060079531	DSV A/S	258.259,08
138	US5178341070	LAS VEGAS SANDS CORP	257.954,20
139	US1667641005	CHEVRON CORP	257.733,89
140	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	257.452,32
141	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	256.860,69
142	US5801351017	MCDONALD'S CORP	253.732,85
143	JE00B783TY65	APTIV PLC	251.746,06
144	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	250.226,84
145	US0527691069	AUTODESK INC	249.079,41
146	US98978V1035	ZOETIS INC	248.297,21
147	US5324571083	ELI LILLY & CO	245.878,15
148	US8522341036	SQUARE INC	245.822,71
149	US59156R1086	METLIFE INC	244.334,37
150	CA82509L1076	SHOPIFY INC	241.805,90
151	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	238.835,62
152	US1491231015	CATERPILLAR INC	236.591,88
153	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	236.381,89
154	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	232.828,63
155	IT0003132476	ENI SPA	230.693,42
156	US9837931008	XPO LOGISTICS INC	229.832,29

157	FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	228.128,89
158	US2473617023	DELTA AIR LINES INC	227.051,66
159	US4385161066	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	224.642,82
160	JP3236200006	KEYENCE CORP	223.764,73
161	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	220.743,84
162	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	216.788,36
163	US46266C1053	IQVIA HOLDINGS INC	215.220,09
164	BMG5876H1051	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	214.319,35
165	ES0173516115	REPSOL SA	211.323,75
166	US09247X1019	BLACKROCK INC	209.329,50
167	LR0008862868	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	209.139,30
168	FR0000051807	TELEPERFORMANCE	208.901,00
169	AU000000CBA7	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	208.219,30
170	FR0013176526	VALEO SA	204.752,04
171	US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	202.682,64
172	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	198.806,70
173	US2561631068	DOCUSIGN INC	197.281,96
174	US26441C2044	DUKE ENERGY CORP	195.267,31
175	GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL PLC	193.834,67
176	US74340W1036	PROLOGIS INC	193.375,00
177	JP3788600009	HITACHI LTD	192.821,57
178	US9029733048	US BANCORP	192.001,98
179	US8486371045	SPLUNK INC	190.504,97
180	IT0005239360	UNICREDIT SPA	189.731,58
181	AU000000ANZ3	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKIN	189.442,76
182	US68389X1054	ORACLE CORP	188.202,51
183	US58933Y1055	MERCK & CO INC	186.251,49
184	US90138F1021	TWILIO INC	185.649,50
185	AU000000NAB4	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	185.636,77
186	GB0002374006	DIAGEO PLC	185.415,12
187	CH0114405324	GARMIN LTD	183.717,25
188	JP3914400001	MURATA MANUFACTURING CO LTD	183.467,46
189	US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP	183.308,33
190	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	183.295,15
191	US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES INC	179.518,72
192	DE0005470405	LANXESS AG	179.430,84
193	AU000000CSL8	CSL LTD	178.501,73
194	US98956P1021	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	178.061,79
195	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	176.563,53
196	US8725901040	T-MOBILE US INC	174.730,26
197	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	174.593,76
198	US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	173.367,03
199	FI0009003305	SAMPO OYJ	173.126,56
200	JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	169.147,30
201	US2605571031	DOW INC	168.295,57
202	US0970231058	BOEING CO/THE	167.640,50
203	US9182041080	VF CORP	167.604,34
204	US90353T1007	UBER TECHNOLOGIES INC	166.619,68
205	FI0009000681	NOKIA OYJ	164.479,05
206	JP3481800005	DAIKIN INDUSTRIES LTD	163.080,09
207	JP3436100006	SOFTBANK GROUP CORP	162.829,06
208	US16119P1084	CHARTER COMMUNICATIONS INC	159.578,51
209	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	158.778,78
210	US0326541051	ANALOG DEVICES INC	158.191,85
211	ES0178430E18	TELEFONICA SA	158.050,97
212	US31428X1063	FEDEX CORP	158.044,29

213	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	157.998,20
214	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	153.951,29
215	US7739031091	ROCKWELL AUTOMATION INC	153.703,13
216	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	153.609,83
217	US98419M1009	XYLEM INC/NY	153.460,60
218	US37940X1028	GLOBAL PAYMENTS INC	152.203,68
219	IT0004965148	MONCLER SPA	151.823,92
220	JP3571400005	TOKYO ELECTRON LTD	151.790,66
221	ES0171996087	GRIFOLS SA	151.064,88
222	JP3551500006	DENSO CORP	150.331,25
223	US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	150.178,96
224	BE0003565737	KBC GROUP NV	148.870,72
225	US4601461035	INTERNATIONAL PAPER CO	148.094,37
226	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	147.928,26
227	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	147.776,38
228	JP3538800008	TDK CORP	147.426,67
229	US2521311074	DEXCOM INC	147.333,62
230	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	146.716,77
231	DE000ENER6Y0	SIEMENS ENERGY AG	145.590,00
232	US9291601097	VULCAN MATERIALS CO	145.397,22
233	AU000000WBC1	WESTPAC BANKING CORP	143.422,81
234	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PL	142.980,94
235	US8716071076	SYNOPSIS INC	142.179,55
236	US64110L1061	NETFLIX INC	141.891,50
237	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	141.694,96
238	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC	141.562,13
239	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	141.136,12
240	AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	140.828,31
241	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	140.523,31
242	CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING AG	139.350,12
243	US4370761029	HOME DEPOT INC/THE	139.184,80
244	US1567001060	CENTURYLINK INC	138.117,72
245	US87918A1051	TELADOC HEALTH INC	137.043,73
246	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	134.335,44
247	US1264081035	CSX CORP	132.748,96
248	CH0011075394	ZURICH INSURANCE GROUP AG	132.429,64
249	CA8911605092	TORONTO-DOMINION BANK/THE	132.403,10
250	GB0031348658	BARCLAYS PLC	132.392,63
251	US8574771031	STATE STREET CORP	132.203,26
252	IT0005366767	NEXI SPA	130.997,78
253	US11135F1012	BROADCOM INC	129.167,72
254	ES0118900010	FERROVIAL SA	127.825,60
255	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	127.779,41
256	US31620M1062	FIDELITY NATIONAL INFORMATION	127.269,04
257	US92276F1003	VENTAS INC	125.927,02
258	JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAY CO	125.191,72
259	US05352A1007	AVANTOR INC	125.162,09
260	US29444U7000	EQUINIX INC	123.967,36
261	FR0010220475	ALSTOM SA	123.236,84
262	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	122.218,77
263	US8636671013	STRYKER CORP	119.614,50
264	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	119.479,73
265	IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	118.295,17
266	US89417E1091	TRAVELERS COS INC/THE	117.937,80
267	US2310211063	CUMMINS INC	117.704,84
268	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	117.002,60

269	US0367521038	ANTHEM INC	116.964,57
270	JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD	115.609,57
271	HK0388045442	HONG KONG EXCHANGES & CLEARING	115.606,15
272	US98138H1014	WORKDAY INC	115.597,03
273	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	114.732,24
274	JP3304200003	KOMATSU LTD	113.599,88
275	FR0000131906	RENAULT SA	113.430,72
276	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	112.680,53
277	US8725401090	TJX COS INC/THE	110.690,90
278	NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	109.455,33
279	JP3351600006	SHISEIDO CO LTD	109.446,12
280	FI0009013296	NESTE OYJ	108.736,08
281	JP3910660004	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	107.343,38
282	FR0000184798	ORPEA	107.012,25
283	CH0418792922	SIKA AG	106.999,07
284	US45866F1049	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	106.730,86
285	US1255231003	CIGNA CORP	106.541,48
286	JP3837800006	HOYA CORP	106.046,32
287	US61174X1090	MONSTER BEVERAGE CORP	105.887,38
288	US5341871094	LINCOLN NATIONAL CORP	104.916,71
289	JP3890350006	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROU	103.385,06
290	FR0011981968	WORLDLINE SA/FRANCE	103.146,40
291	JP3143600009	ITOCHU CORP	103.103,80
292	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	102.866,63
293	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	102.380,09
294	US5500211090	LULULEMON ATHLETICA INC	101.819,55
295	FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT SA	101.624,76
296	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	101.582,17
297	BE0003739530	UCB SA	101.376,00
298	GB0007980591	BP PLC	101.208,06
299	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	100.775,68
300	JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO LTD	100.608,74
301	DK0010181759	CARLSBERG A/S	99.474,10
302	DE000A2YN900	TEAMVIEWER AG	98.573,67
303	CH0013841017	LONZA GROUP AG	98.468,43
304	US4612021034	INTUIT INC	98.437,21
305	CH0012221716	ABB LTD	98.409,94
306	US7782961038	ROSS STORES INC	96.378,48
307	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	95.220,97
308	US8545021011	STANLEY BLACK & DECKER INC	95.166,04
309	CH0012142631	CLARIANT AG	94.779,49
310	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA/THE	94.664,37
311	JP3893600001	mitsui & CO LTD	94.109,02
312	HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	92.823,83
313	US0200021014	ALLSTATE CORP/THE	92.810,27
314	US15135B1017	CENTENE CORP	91.529,73
315	DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	90.911,70
316	GB0002162385	AVIVA PLC	90.358,46
317	US1266501006	CVS HEALTH CORP	90.113,03
318	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	89.283,90
319	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL COR	88.993,83
320	JP3266400005	KUBOTA CORP	88.979,36
321	NL0011540547	ABN AMRO BANK NV	88.853,58
322	HK0669013440	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	87.452,84
323	US4448591028	HUMANA INC	85.925,67
324	US8552441094	STARBUCKS CORP	85.001,63



325	HK2388011192	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	83.979,73
326	SE0000115446	VOLVO AB	83.416,10
327	CH0244767585	UBS GROUP AG	83.233,39
328	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	82.614,04
329	US1431301027	CARMAX INC	82.366,72
330	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	80.231,98
331	US86771W1053	SUNRUN INC	80.060,37
332	US6153691059	MOODY'S CORP	79.945,50
333	US4180561072	HASBRO INC	79.430,10
334	JP3397200001	SUZUKI MOTOR CORP	79.391,25
335	US0311621009	AMGEN INC	79.069,55
336	US5260571048	LENNAR CORP	78.770,79
337	JP3893200000	MITSUI FUDOSAN CO LTD	78.497,13
338	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	78.148,78
339	JP3734800000	NIDEC CORP	77.578,31
340	US83304A1060	SNAP INC	76.873,83
341	SE0007100581	ASSA ABLOY AB	75.819,19
342	CH0044328745	CHUBB LTD	75.636,68
343	US0320951017	AMPHENOL CORP	75.450,38
344	CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP	75.094,32
345	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT IN	74.858,88
346	US5950171042	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	74.170,39
347	CA67077M1086	NUTRIEN LTD	73.881,31
348	US3453708600	FORD MOTOR CO	73.645,17
349	US43300A2033	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	73.623,28
350	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	72.641,98
351	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	72.036,00
352	US58463J3041	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	71.828,33
353	JP3111200006	ASAHI KASEI CORP	71.694,99
354	IE00BLP1HW54	AON PLC	71.622,79
355	US74736K1016	QORVO INC	71.001,12
356	US7512121010	RALPH LAUREN CORP	70.929,72
357	US14448C1045	CARRIER GLOBAL CORP	70.331,15
358	JP3435750009	M3 INC	69.323,26
359	JP3381000003	NIPPON STEEL CORP	69.292,44
360	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	69.234,23
361	US40637H1095	HALOZYME THERAPEUTICS INC	69.124,00
362	JP3932000007	YASKAWA ELECTRIC CORP	68.946,16
363	US2910111044	EMERSON ELECTRIC CO	67.526,25
364	JP3198900007	ORIENTAL LAND CO LTD/JAPAN	67.357,11
365	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	67.272,83
366	JP3802300008	FAST RETAILING CO LTD	67.256,22
367	CH0012214059	LAFARGEHOLCIM LTD	67.200,21
368	JP3116000005	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	67.104,12
369	GB0008847096	TESCO PLC	67.047,14
370	DE000CBK1001	COMMERZBANK AG	66.951,92
371	CH0198251305	COCA-COLA HBC AG	66.918,65
372	CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL SA	65.859,80
373	GB00B7KR2P84	EASYJET PLC	65.631,52
374	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	64.814,50
375	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	64.790,17
376	GB00BMJ6DW54	INFORMA PLC	63.850,42
377	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	63.838,53
378	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	63.296,65
379	JP3898400001	MITSUBISHI CORP	62.716,43
380	CA1360691010	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMM	61.408,40

381	JP3201200007	OLYMPUS CORP	60.653,81
382	JP3496400007	KDDI CORP	60.306,80
383	JP3802400006	FANUC CORP	60.147,04
384	JP3476480003	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	60.121,75
385	JP3970300004	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	59.234,83
386	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	58.711,40
387	JP3634600005	TOYOTA INDUSTRIES CORP	58.273,38
388	AU000000WOW2	WOOLWORTHS GROUP LTD	58.237,96
389	GB00B5ZN1N88	SEGRO PLC	57.728,94
390	GB0032089863	NEXT PLC	57.300,89
391	JP3358000002	SHIMANO INC	57.123,09
392	GB00B39J2M42	UNITED UTILITIES GROUP PLC	57.112,83
393	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS INC	56.822,56
394	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	55.956,36
395	JP3762800005	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	55.502,41
396	IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA/MILANO	55.087,95
397	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	54.206,89
398	JP3357200009	SHIMADZU CORP	53.893,59
399	JP3651210001	NABTESCO CORP	53.601,07
400	AU000000ALL7	ARISTOCRAT LEISURE LTD	53.278,82
401	CH0126881561	SWISS RE AG	52.849,38
402	AU000000WES1	WESFARMERS LTD	51.046,80
403	JP3197800000	OMRON CORP	50.913,11
404	JP3162600005	SMC CORP/JAPAN	49.766,78
405	US9224751084	VEEVA SYSTEMS INC	49.032,07
406	JP3519400000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	47.855,96
407	JP3422950000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	46.283,50
408	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	45.749,86
409	JP3866800000	PANASONIC CORP	45.176,69
410	FR0000121329	THALES SA	42.168,70
411	AU00000030678	COLES GROUP LTD	41.823,79
412	JP3546800008	TERUMO CORP	40.907,58
413	JP3900000005	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LT	39.920,95
414	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	39.445,89
415	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSO	38.241,36
416	SE0000667891	SANDVIK AB	37.614,73
417	AU000000DXS1	DEXUS	36.994,46
418	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	36.777,21
419	JP3443600006	TAISEI CORP	36.536,48
420	JP3047550003	NIPPON PROLOGIS REIT INC	35.639,18
421	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	35.310,20
422	GB0005758098	MEGGITT PLC	33.209,13
423	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	32.348,87
424	SG1S04926220	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP L	30.295,37
425	FI4000297767	NORDEA BANK ABP	29.201,04
426	FR0000054900	TELEVISION FRANCAISE 1	28.047,04
427	JP3205800000	KAO CORP	26.463,76
428	GB0005603997	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	26.092,06
429	CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	22.314,46
430	JP3684000007	NITTO DENKO CORP	21.891,06
431	JP3388200002	AEON CO LTD	21.408,80
432	JP3933800009	Z HOLDINGS CORP	19.745,45
433	JP3902400005	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	19.694,84
434	AU000000APT1	AFTERPAY LTD	17.667,34
435	US68902V1070	OTIS WORLDWIDE CORP	17.285,23
436	JP3160400002	EISAI CO LTD	17.018,14

437	GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC	16.800,86
438	JP3200450009	ORIX CORP	16.284,69
439	AU000000TCL6	TRANSURBAN GROUP	16.275,82
440	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	15.821,77
441	JP3982800009	ROHM CO LTD	15.795,71
442	GB0007908733	SSE PLC	15.716,94
443	JP3505000004	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	12.111,63
444	GB00BYW0PQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	10.874,88
445	JP3967200001	RAKUTEN INC	7.072,49
446	US60770K1079	MODERNA INC	4.341,92
447	US5948374039	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	2.261,48
448	CH0559601544	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	128,18
			109.402.780,99
		Quote di IOCR	
1	IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD	20.082.417,71
			20.082.417,71
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>			<b>140.887.623,87</b>

Per i titoli di Stato, di seguito, viene esplicitata la localizzazione geografica degli emittenti.

Denominazione Paese	2020	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	5.950	6.194
Altri paesi Area Euro		
Austria	50	54
Belgio	168	180
Finlandia	45	47
Francia	181	186
Germania	211	221
Portogallo	50	59
Spagna	1.281	1.313
<b>Totale altri paesi Area Euro</b>	<b>1.986</b>	<b>2.060</b>
<b>Totale</b>	<b>7.936</b>	<b>8.254</b>

Per le "Quote OICR" si forniscono, di seguito, alcuni dettagli sull'andamento economico durante l'anno: sono riportati anche gli OICR (identificati con il relativo codice ISIN) per i quali a fine anno non risultavano quote in portafoglio, perché vendute in corso d'anno. Nella colonna "utile/perdita" è riportata la differenza tra i valori contabili di vendita e di acquisto delle quantità vendute nel corso dell'anno, mentre nella colonna "plus/minus" sono indicate le differenze di valore tra le quote ancora detenute al 31/12/2020 rispetto al momento dell'acquisto.

isin	Titolo	Quantità	Plus/minus	Utile/Perdita	Controvalore quotazione	% comp.
IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD	1.383.658,37	316.499,26	-	20.082.417,71	100,00%
LU082338748	BNP PARIBAS FUNDS LOCAL EMERGING	-	-	48.155,15	-	0,00%
LU0107105701	BNP PARIBAS FUNDS EMERGING BOND	-	-	-293.031,17	-	0,00%
LU0823381529	BNP PARIBAS FUNDS EURO HIGH YIELD	-	-	375.648,80	-	0,00%
LU0823398333	BNP PARIBAS FUNDS ASIA EX-JAPAN	-	-	646.433,61	-	0,00%
<b>Totale</b>		<b>1.383.658,37</b>	<b>316.499,26</b>	<b>777.206,39</b>	<b>20.082.417,71</b>	<b>100,00%</b>

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2019	Controvalore acquisti	Profitti e perdite	Controvalore vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti c/termine	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati/organismi	9.046.934,55	13.898.926,32	-50.182,12	14.641.698,22	8.253.980,53
c) titoli di debito quotati	4.558.441,38	2.180.217,05	-26.400,04	3.563.813,75	3.148.444,64
d) titoli di capitale quotati	95.147.589,27	148.910.543,73	2.227.371,30	136.882.723,31	109.402.780,99
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
g) quote di OICR	24.585.217,01	19.490.833,47	1.610.695,63	25.604.328,40	20.082.417,71
h) opzioni acquistate	-	-	-	-	-
i) altri strumenti finanziari	-	-	3.210.963,84	-	-
l) risultato della gestione cambi*	-	-	-3.500.934,37	-	-
<b>Totale</b>	<b>133.338.182,21</b>	<b>184.480.520,57</b>	<b>3.471.514,24</b>	<b>180.692.563,68</b>	<b>140.887.623,87</b>

\* l'importo indicato al punto l) non viene conteggiato nel totale portafoglio

La voce "Ratei e Risconti attivi" si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea, calcolati in funzione della competenza economica.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" comprende l'importo dei crediti per impegni da riscuotere su operazioni da regolare (€ 593.536,93), l'importo dei crediti per dividendi ancora da incassare (€ 39.136,81) nonché l'importo degli oneri di gestione (€ 21.049,50) riaccreditati al comparto, relativamente all'ultimo trimestre, ancora da imputare al patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2020.

Infine, la voce "Margini Future" comprende i crediti relativi alle operazioni da regolare su strumenti finanziari.

## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale

La voce "passività della gestione previdenziale" corrispondeva alla somma dell'importo delle prestazioni da erogare agli aderenti.

### 20 – Passività della gestione finanziaria

La voce 20 accoglie i "Ratei e Risconti passivi" riferiti ai debiti in formazione sugli interessi passivi maturati per competenza economica sui conti correnti della linea, calcolati in funzione della competenza economica. Inoltre, comprende le "Altre passività della gestione finanziaria" che corrispondono all'importo delle commissioni di gestione maturate nel quarto trimestre 2020 ed ancora non liquidate per € 152.833,13.

### 50 – Debiti di imposta

In tale conto è accolto il debito verso l'Erario (€ 941.405,29) per il pagamento dell'imposta sostitutiva secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni.

### 100 - Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Il valore degli investimenti in essere al 31 dicembre 2020 della linea Bilanciata Azionaria, al netto delle posizioni debitorie in precedenza rappresentate, è pari a € 161.104.490,27, in sensibile incremento rispetto all'anno precedente (+16%).

## Informazioni sul Conto economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “Contributi per le prestazioni” (€ 24.680.564,63) sono inclusi i contributi resi disponibili per l’investimento nell’esercizio 2020, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch in entrata nella Linea; queste ultime ammontano a € 2.783.652,85.

Le “Anticipazioni” (€ 839.213,60) sono riferite ad erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce “Trasferimenti e riscatti” (€ 5.367.667,94) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo nonché gli switch in uscita dalla linea (€ 2.783.652,85).

Le “Trasformazioni in rendita” (€ 137.983,05) si riferiscono alle risorse liquidate ai Soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita. Infine, la voce “Erogazioni in forma di capitale” (€ 48.635,47) espone gli importi erogati agli Iscritti durante il 2020 sotto forma di capitale.

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce “Dividendi e interessi” fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea ed agli interessi maturati sui conti correnti bancari.

“Profitti e perdite da operazioni finanziarie” (€ 3.471.514,24) rappresenta il saldo, positivo, delle variazioni economiche derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse.

La voce “Retrocessione commissione da società di gestione” è relativa alla retrocessione riconosciuta dai gestori sulle commissioni a loro dovute per gli investimenti diretti nelle quote di OICR propri, come da regolamento Consob.

### 40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione (€ 687.907,82) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto e le spese relative al Depositario, in cui rientrano anche i costi di gestione titoli.

### 80 – Imposta sostitutiva

L’importo fa riferimento all’onere collegato alla fiscalità calcolata secondo le disposizioni del D. Lgs. 252/05 e alle successive modifiche e integrazioni, che per l’esercizio in corso ha generato un costo pari a € 941.405,32.

### Variazione dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il contributo della Linea 4 - Azionaria internazionale al valore del patrimonio del Fondo, destinato ai Soci iscritti. Nel 2020 tale importo è stato positivo per un importo di € 22.005.896,19 in aumento rispetto all’anno precedente per effetto principalmente della contribuzione riferibile alle nuove realtà che hanno aderito a Previp nel corso dell’esercizio.

# Bilancio

# 2020

Bilancio d'esercizio 2019 del Fondo  
Pensione Dipendenti del Gruppo  
Helvetia e Bilancio d'esercizio 2019 con  
sommatoria dei due bilanci

**1. STATO PATROMINIALE FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO HELVETIA**

Attività		2019	2018
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>15</b>	<b>Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>44.356.746</b>	<b>42.337.713</b>
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	44.356.746	42.337.713
	b) Altre attività della gestione assicurativa	-	-
	c) Disponibilità liquide in attesa di investimento	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	-	-
	a) Depositi bancari	-	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Margini Future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>605.261</b>	<b>671.795</b>
	a) Cassa e depositi bancari	416.595	461.550
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	188.666	210.245
	e) Crediti diversi	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>44.962.007</b>	<b>43.009.508</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-

Passività

		2019	2018
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>25.365</b>	<b>54.899</b>
	a) Debiti verso gli Iscritti per liquidazione posizioni previdenziali	25.365	-
	b) Altri debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>386.146</b>	<b>395.310</b>
	a) TFR	-	-
	b) Debiti diversi	386.146	390.127
	c) Altre passività della gestione amministrativa	-	5.183
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>386.146</b>	<b>221.586</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>605.261</b>	<b>671.795</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>44.356.746</b>	<b>42.337.713</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**2. CONTO ECONOMICO CONDENSATO FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO HELVETIA**

	2019	2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>940.099</b>	<b>127.490</b>
a) Contributi per le prestazioni	3.429.354	3.222.105
b) Anticipazioni	-897.863	-1.025.776
c) Trasferimenti e riscatti	-751.248	-442.462
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-722.870	-1.520.147
f) Premi per prestazioni accessorie	-177.274	-106.230
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.272.684</b>	<b>1.340.668</b>
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	-	-
g) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	1.272.684	1.340.668
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Società di gestione	-	-
b) Banca Depositaria	-	-
c) Oneri di negoziazione di valori mobiliari	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.272.684</b>	<b>1.340.668</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	89.184	117.027
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-36.249	-37.698
c) Spese generali ed amministrative	-53.048	-60.065
d) Spese per il personale	-3.172	-6.344
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	3.285	-7.737
f) risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-5.183
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta</b>	<b>2.212.783</b>	<b>1.468.158</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-193.750</b>	<b>-221.586</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.019.033</b>	<b>1.246.572</b>

**1. STATO PATRIMONIALE CONDENSATO – ANNO 2020 COMPRESO FONDO DIP.TI GRUPPO HELVETIA**

Attività		2020	2019
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>15</b>	<b>Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>2.181.330.997,32</b>	<b>2.225.687.743,32</b>
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	2.141.584.794,11	2.185.941.540,11
	b) Altre attività della gestione assicurativa	9.028.112,12	9.028.112,12
	c) Disponibilità liquide in attesa di investimento	30.718.091,09	30.718.091,09
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>563.989.040,81</b>	<b>491.146.423,14</b>
	a) Depositi bancari	105.805.638,71	26.306.033,71
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	97.762.645,73	128.597.344,28
	d) Titoli di debito quotati	21.349.731,23	27.342.562,25
	e) Titoli di capitale quotati	246.948.553,57	198.976.988,98
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	85.759.051,07	106.899.887,77
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	443.479,65	639.007,70
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.211.347,35	639.525,03
	o) Margini Future	3.708.593,50	1.745.073,42
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.266.430,05</b>	<b>3.027.975,84</b>
	a) Cassa e depositi bancari	1.777.137,84	2.374.293,91
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	4.325,00	8.650,00
	d) Altre attività della gestione amministrativa	13.038,71	196.253,67
	e) Crediti diversi	471.928,50	448.778,26
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.674.900.135,30</b>	<b>2.719.862.142,30</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-

Passività

		2020	2019
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>32.235.503,81</b>	<b>32.260.848,81</b>
	a) Debiti verso gli Iscritti per liquidazione posizioni previdenziali	4.445.987,04	4.471.352,04
	b) Altri debiti della gestione previdenziale	27.789.516,77	27.789.516,77
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>518.717,67</b>	<b>422.390,26</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	84.944,38	20.898,26
	d) Altre passività della gestione finanziaria	433.773,29	401.492,00
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.266.430,05</b>	<b>2.808.860,84</b>
	a) TFR	-	-
	b) Debiti diversi	147.762,93	101.786,48
	c) Altre passività della gestione amministrativa	2.118.667,12	2.707.074,36
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>19.759.149,05</b>	<b>19.952.899,06</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>54.839.757,96</b>	<b>55.445.018,96</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.620.060.377,34</b>	<b>2.664.417.123,34</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**2. CONTO ECONOMICO CONDENSATO – ANNO 2019 COMPRESO FONDO DIP.TI GRUPPO HELVETIA**

	2020	2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>82.057.208,88</b>	<b>82.997.307,88</b>
a) Contributi per le prestazioni	196.580.249,63	200.009.603,63
b) Anticipazioni	-32.625.550,42	-33.523.413,42
c) Trasferimenti e riscatti	-45.429.258,32	-46.180.506,32
d) Trasformazioni in rendita	-11.794.530,23	-11.794.530,23
e) Erogazioni in forma di capitale	-24.436.520,23	-25.159.390,23
f) Premi per prestazioni accessorie	-237.181,55	-354.455,55
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>117.005.641,29</b>	<b>118.278.325,29</b>
a) Dividendi e interessi	4.835.572,79	6.851.469,91
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.732.579,94	47.314.153,92
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	299.105,96	198.267,42
g) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	62.641.750,04	63.914.434,04
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.998.270,90</b>	<b>-2.052.556,80</b>
a) Società di gestione	-1.530.476,57	-1.472.773,07
b) Banca Depositaria	-12.893,28	-279.126,84
c) Oneri di negoziazione di valori mobiliari	-454.901,05	-300.656,89
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>114.953.084,49</b>	<b>114.953.084,49</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	782.650,84	725.957,16
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-436.576,09	-580.603,16
c) Spese generali ed amministrative	-536.090,89	-532.110,63
d) Spese per il personale	-807.075,42	-683.761,99
e) Ammortamenti	-4.325,00	-4.325,00
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.001.416,56	1.074.843,62
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta</b>	<b>197.010.293,37</b>	<b>201.275.633,17</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-19.759.149,07</b>	<b>-19.952.899,07</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>177.251.144,30</b>	<b>179.270.177,30</b>

# Bilancio

# 2020

## Relazione del Collegio Sindacale

Bilancio d'esercizio anno 2020

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE INCARICATO DELLA REVISIONE LEGALE DEI CONTI

Gent.mi Iscritti e Aziende associate,

il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg. c.c. sia quelle previste dall'art. 2409-bis c.c.

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione dei revisori indipendenti ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39" e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c."

### **A) RELAZIONE DEI REVISORI INDIPENDENTI AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39**

#### **Relazione sul Bilancio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Previp al 31 dicembre 2020. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di Previp Fondo Pensione. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione legale.

Il nostro esame è stato condotto in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.lgs. 39/2010. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione è stato svolto in modo coerente con la dimensione del Fondo Pensione e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso, pertanto, è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico di Previp Fondo Pensione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamenti**

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (ISA Italia) n. 720B al fine di esprimere come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione della gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori di Previp Fondo Pensione, con il bilancio d'esercizio di Previp Fondo Pensione al 31/12/2020. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il Bilancio di Previp Fondo Pensione al 31/12/2020.

### **B) RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.**

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

#### **Attività di vigilanza ai sensi dell'artt. 2403 e ss. c.c.**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né

operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Abbiamo acquisito dagli amministratori e dal direttore generale, durante le riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo Pensione e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

Infine, si fa notare che il Fondo rientra tra gli organismi finanziari che non hanno mai subito limitazioni nell'attività a causa delle norme legate all'emergenza epidemiologica da Covid-19. In tale contesto, il Fondo ha garantito la continuità del servizio attraverso forme di lavoro agile e smart-working, che hanno consentito di proseguire le attività e mantenere il contatto con gli Iscritti e le Aziende Socie, garantendo, nonostante le limitazioni imposte dall'emergenza sanitaria, la continuità dei servizi di assistenza e di consulenza ai Soci; anche la gestione amministrativa del Fondo non ha subito discontinuità.

## Bilancio d'esercizio

In ragione di quanto esposto ci sentiamo di poter affermare che il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2020 è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione tenendo conto delle disposizioni civilistiche in materia, delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione, dei principi contabili nazionali (Commissione nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili).

Il bilancio è stato regolarmente trasmesso al Collegio dei Revisori, in data 25/03/2021, rinunciando i revisori ai termini previsti dall'art. 2409 del c.c. e al paragrafo 1.7 della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998.

Il Collegio dei Revisori concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio, in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'anno 2020.

Come anticipato, il Collegio, nel corso delle verifiche effettuate, ha controllato il sistema dei flussi informativi di natura contabile ed attesta la coerenza tra evidenze contabili e le voci di bilancio.

La nota integrativa al bilancio riporta puntualmente le informazioni necessarie per fornire un'informativa di bilancio in linea con le disposizioni di legge, volte ad assicurare il raggiungimento di un quadro chiaro, veritiero e corretto della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Fondo.

Il bilancio sottoposto all'approvazione dell'Assemblea presenta le seguenti grandezze di sintesi:

### Stato Patrimoniale al 31.12.2020 (valori in euro)

Attività		2020	2019
10	Investimenti diretti	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	2.548.924.063,27	2.181.330.997,32
20	Investimenti in gestione	563.989.040,81	491.146.423,14
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.266.430,05	2.422.714,84
50	Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>		<b>3.115.179.534,13</b>	<b>2.674.900.135,30</b>

Passività		2020	2019
10	Passività della gestione previdenziale	130.353.162,02	32.235.503,81
20	Passività della gestione finanziaria	518.717,67	422.390,26
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.266.430,05	2.422.714,84
50	Debiti di imposta	12.804.202,66	19.759.149,05
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>		<b>145.942.512,40</b>	<b>54.839.757,96</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.969.237.021,73	2.620.060.377,34
<b>TOTALE</b>		<b>3.115.179.534,13</b>	<b>2.674.900.135,30</b>
CONTI D'ORDINE		-	-

#### Conto Economico al 31.12.2020 (valori in euro)

		2020	2019
10	Saldo della gestione previdenziale	233.236.407,06	82.057.208,88
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	85.689.556,49	117.005.641,29
40	Oneri di gestione	-1.998.270,90	-2.052.556,80
50	Margine della gestione finanziaria (20) +(30) +(40)	83.691.285,59	114.953.084,49
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'ANDP ante imposta sostitutiva (10) +(50)	316.927.692,65	197.010.293,37
80	Imposta sostitutiva	-12.794.939,19	-19.759.149,07
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) +(80)</b>		<b>304.132.753,46</b>	<b>177.251.144,30</b>

Sulla base dei controlli ed accertamenti eseguiti, il Collegio rileva che il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze della contabilità sociale e per quanto riguarda la forma ed il contenuto è stato redatto nel rispetto delle vigenti normative e con l'applicazione dei criteri esposti nella Nota Integrativa.

Esprimiamo pertanto parere favorevole all'approvazione della proposta di bilancio come predisposta dal Consiglio di Amministrazione.



**Previp Fondo Pensione**  
Viale Vittorio Veneto 18  
20124 Milano  
N° Verde 800 894 999  
mobile e dall'estero 0521 1922197  
fondo@previp.eu  
www.previp.eu

Previp, la [scelta](#) giusta!

