



2020

**Fondo Pensione Aperto UnipolSai Previdenza FPA
Bilancio**



Sede Legale: Via Stalingrado 45 – 40128 Bologna (Italia)

Capitale sociale € 2.031.456.338,00 interamente versato

Registro delle imprese di Bologna, C.F. 00818570012 – P.IVA 03740811207 – R.E.A. n. 511469

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo S.p.A., iscritta all' Albo Imprese di Assicurazione e riassicurazione Sez. I al n.1.00006 e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol Iscritto all'Albo delle società capogruppo al n. 046

Bilancio 2020 del Fondo Pensione Aperto

UnipolSai Previdenza FPA

INDICE

Relazione sulla gestione.....	7
Nota Integrativa – Informazioni generali.....	41
Comparto Garantito Flex Rendiconto della fase di accumulo.....	47
Comparto Obbligazionario Rendiconto della fase di accumulo.....	59
Comparto Bilanciato Etico Rendiconto della fase di accumulo.....	71
Comparto Bilanciato Prudente Rendiconto della fase di accumulo.....	85
Comparto Bilanciato Equilibrato Rendiconto della fase di accumulo.....	103
Comparto Bilanciato Dinamico Rendiconto della fase di accumulo.....	121
Comparto Azionario Rendiconto della fase di accumulo.....	139
Relazioni della Società di Revisione.....	157

UnipolSai Previdenza FPA
Fondo pensione aperto a contribuzione definita

Relazione sulla gestione

Situazione del Fondo al 31 dicembre 2020

Il Fondo Pensione Aperto UnipolSai Previdenza FPA (di seguito anche il "Fondo" o il "Fondo Pensione") ha proseguito, nel corso del 2020, la raccolta delle adesioni iniziata il 14 aprile 1999. Alla fine dell'esercizio il patrimonio complessivo netto del Fondo ammonta a 863.240.092,51 Euro, ripartiti su sette linee di investimento.

Situazione previdenziale del fondo

Al 31 dicembre 2020 risultano iscritti al Fondo n° 40.235 soggetti attivi, di cui n° 15.841 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 24.394 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

I contributi lordi incassati ed investiti nel 2020 ammontano 60.307.346,62 Euro, di cui 2.322,07 Euro per prestazioni accessorie del Ramo I. Dedotte le spese di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti, pari a 158.839,12 Euro, i contributi netti per le prestazioni resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2020 risultano pari a 60.148.507,50 Euro.

I contributi pervenuti sui conti correnti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (di seguito anche: la Compagnia o la Società) entro il 31 dicembre 2020 e non ancora valorizzati alla stessa data ammontano a 3.545.508,38 Euro, l'87% dei quali è stato comunque investito nel mese di gennaio 2021. Del totale dei contributi non valorizzati, 1.661.282,52 Euro non sono stati investiti nel 2020 in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione dell'anno. I contributi incassati e non riconciliati entro il 31 dicembre ammontano invece a 1.884.225,86 Euro, di cui 1.477.902,59 Euro sono incassi pervenuti nello stesso mese di dicembre.

In base alle scelte operate dagli iscritti, i contributi destinati agli investimenti sono confluiti nei singoli comparti come riportato nella seguente tabella:

Comparti di investimento	% contributi
Garantito Flex	50,26%
Obbligazionario	8,71%
Bilanciato Etico	0,83%
Bilanciato Prudente	2,47%
Bilanciato Equilibrato	6,88%
Bilanciato Dinamico	16,77%
Azionario	14,08%
Totale	100,00%

I trasferimenti fra i diversi comparti di investimento del Fondo Pensione, richiesti dagli aderenti nel corso del 2020 ai sensi dell'art. 6, comma 2, del Regolamento del Fondo, sono riepilogati nella seguente tabella:

Comparti di investimento	Quote annullate per trasferimento ad altri comparti	Controvalore Disinvestito	Quote emesse per trasferimento da altri comparti	Controvalore Investito
Garantito Flex	78.527,941	796.838,31	352.721,921	3.555.903,99
Obbligazionario	20.589,467	407.857,08	23.388,705	462.705,20
Bilanciato Etico	70.062,040	735.636,37	61.965,584	654.012,97
Bilanciato Prudente	44.578,864	886.877,26	48.752,572	981.854,92
Bilanciato Equilibrato	20.050,786	401.127,96	40.089,259	808.378,01
Bilanciato Dinamico	130.309,055	2.340.337,81	33.799,757	607.795,40
Azionario	196.027,416	2.252.633,35	65.563,929	750.657,65
Totale	560.145,569	7.821.308,14	626.281,727	7.821.308,14

Le liquidazioni effettuate dal Fondo nel 2020, per ognuno dei comparti di investimento, risultano dalle seguenti tabelle di riepilogo:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito Flex	166.845,010	1.695.661,40	435.435,391	4.420.014,58
Obbligazionario	33.745,309	668.763,55	169.813,532	3.363.988,08
Bilanciato Etico	90.616,251	958.911,22	291.661,176	3.076.649,05
Bilanciato Prudente	84.663,096	1.707.276,93	296.019,139	5.946.689,74
Bilanciato Equilibrato	20.864,025	420.355,70	47.234,346	942.769,35
Bilanciato Dinamico	112.029,199	2.012.111,57	164.670,787	2.929.855,48
Azionario	109.392,658	1.276.408,98	124.736,597	1.450.816,83
Totale	618.155,548	8.739.489,35	1.529.570,968	22.130.783,11

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 1.564.557,23 Euro

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito Flex	678.580,629	6.894.114,12	34.047,489	345.473,98	712.628,118	7.239.588,10
Obbligazionario	101.672,728	2.016.990,12	2.587,462	51.610,42	104.260,190	2.068.600,54
Bilanciato Etico	371.340,678	3.943.759,51	23.420,843	248.982,71	394.761,521	4.192.742,22
Bilanciato Prudente	533.112,667	10.771.074,03	52.942,646	1.062.333,09	586.055,313	11.833.407,12
Bilanciato Equilibrato	87.777,656	1.747.957,70	1.676,598	32.908,02	89.454,254	1.780.865,72
Bilanciato Dinamico	351.079,218	6.323.763,03	14.241,519	253.635,15	365.320,737	6.577.398,18
Azionario	281.797,856	3.316.648,11	23.279,988	265.789,45	305.077,844	3.582.437,56
Totale	2.405.361,432	35.014.306,62	152.196,545	2.260.732,82	2.557.557,977	37.275.039,44

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Al 31 dicembre 2020 l'ammontare netto del patrimonio di ciascun comparto di investimento del Fondo Pensione, ossia dell'attivo del Fondo destinato alle prestazioni previdenziali, risulta dalla seguente tabella di riepilogo:

Comparti di investimento	31/12/2020			31/12/2019		
	Ammontare netto del patrimonio	% sul totale	Numero delle quote in essere	Ammontare netto del patrimonio	% sul totale	Numero delle quote in essere
Garantito Flex	163.378.190,20	18,93%	15.903.649,555	141.705.673,93	16,60%	13.970.214,653
Obbligazionario	92.996.335,65	10,77%	4.638.471,032	91.852.161,07	10,76%	4.678.735,598
Bilanciato Etico	65.380.398,25	7,57%	6.091.040,938	71.704.962,03	8,40%	6.828.855,090
Bilanciato Prudente	167.909.717,36	19,45%	8.155.975,567	181.696.316,52	21,29%	9.044.776,133
Bilanciato Equilibrato	52.895.797,50	6,13%	2.559.198,512	50.101.866,27	5,87%	2.491.417,323
Bilanciato Dinamico	195.967.035,79	22,70%	10.446.280,775	194.017.086,94	22,73%	10.626.405,888
Azionario	124.712.617,76	14,45%	9.985.221,932	122.400.754,40	14,34%	9.939.334,191
Totale	863.240.092,51	100,00%	57.779.838,311	853.478.821,16	100,00%	57.579.738,876

Regime Fiscale

Il Fondo, istituito in regime di contribuzione definita, è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, di cui all'art. 17 del D. Lgs. n. 252/05, nella misura del 20% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Fanno eccezione i rendimenti derivanti da titoli pubblici ed equiparati, che concorrono alla formazione della base imponibile della predetta imposta sostitutiva nella misura del 62,50%, con una conseguente riduzione della tassazione effettiva al 12,50%.

Il Fondo può destinare fino al 10% dell'attivo patrimoniale risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente ad investimenti qualificati e piani di risparmio di lungo termine (PIR) i cui redditi sono esenti dall'imposta sostitutiva e si considerano già assoggettati ad imposta ai fini della tassazione delle prestazioni pensionistiche erogate agli iscritti.

Per investimenti qualificati si intendono le somme investite in:

- azioni o quote di imprese residenti nel territorio dello Stato o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo con stabile organizzazione nel territorio medesimo;
- quote o azioni di OICR residenti nel territorio dello Stato o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'accordo sullo Spazio Economico Europeo, che investono prevalentemente in azioni e quote di imprese UE o SE;
- quote o azioni di Fondi per il Venture Capital residenti nel territorio dello Stato o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'accordo sullo Spazio Economico Europeo.

Per beneficiare della suddetta esenzione fiscale, gli strumenti finanziari oggetto di investimento qualificato o i PIR devono essere detenuti dal Fondo per almeno cinque anni.

Modifica della documentazione del Fondo

In data 31 marzo 2020 è stato effettuato l'aggiornamento annuale mediante deposito della Nota informativa e dell'ulteriore documentazione del Fondo.

In data 6 agosto 2020 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato le modifiche al Documento sulla politica di investimento del Fondo (di seguito il "Documento") volte sia a migliorare nel complesso il profilo rischio/rendimento dei comparti del Fondo nell'interesse degli aderenti sia, sotto il profilo organizzativo e di governance, a recepire le modifiche intervenute che hanno interessato la Società.

Le modifiche hanno avuto efficacia dal 1° ottobre 2020 e hanno interessato le seguenti sezioni del Documento:

- "Obiettivi della Politica di investimento";
- "Criteri di attuazione della Politica di investimento";
- "Criteri per l'esercizio dei diritti di voto spettante al Fondo";
- "Soggetti coinvolti nel processo e loro compiti";
- "Sistema di controllo della Politica di investimento".

Conseguentemente, nella medesima seduta consiliare, è stato modificato anche il Manuale operativo del sistema di controllo della gestione finanziaria del Fondo, con riferimento alla frequenza con cui sono riportati gli esiti di alcuni controlli dell'organo amministrativo.

Le modifiche al Documento hanno determinato l'aggiornamento, in data 1° ottobre 2020, delle informazioni riportate nella Nota informativa per renderle coerenti con le indicazioni contenute nel Documento.

Il Documento, nella versione aggiornata, è stato trasmesso alla COVIP e agli ulteriori destinatari di cui all'art. 2, comma 6, della Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012 nei termini dalla stessa previsti.

Il Documento è stato reso pubblicamente disponibile sul sito internet della Società nella sezione del Fondo ove è stata altresì pubblicata l'informativa per gli aderenti.

Novità normative

Di seguito si riportano i principali provvedimenti normativi di interesse per il settore della previdenza complementare emanati nel 2020:

- Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica del regolamento (UE) 2019/2088;
- Decreto ministeriale del 31 marzo 2020 n. 85, pubblicato in G.U. n. 190 del 30 luglio 2020, contenente il regolamento concernente la soppressione della forma pensionistica complementare residuale istituita presso l'INPS (FONDINPS);
- Decreto ministeriale dell'11 giugno 2020 n. 108, pubblicato in G.U. n. 220 del 4 settembre 2020, contenente il "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”;

- Deliberazione COVIP dell'11 marzo 2020, pubblicata in G.U. n. 192 del 1° agosto 2020, contenente la determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2020;
- Deliberazione COVIP del 29 luglio 2020 contenente le “Direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle modifiche e integrazioni recate al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della Direttiva (UE) 2016/2341”;
- Deliberazione COVIP del 29 luglio 2020 contenente il “Regolamento in materia di procedura sanzionatoria della COVIP”;
- Deliberazione COVIP del 2 dicembre 2020 contenente il “Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione”;
- Deliberazione COVIP del 22 dicembre 2020 contenente le “Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza”;
- Deliberazione COVIP del 22 dicembre 2020 contenente il “Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari”;
- Circolare COVIP dell'11 marzo 2020 n. 1095 avente ad oggetto la trattazione dei quesiti da parte della COVIP;
- Circolare COVIP dell'11 marzo 2020 n. 1096 contenente le indicazioni alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica, di cui al Decreto legge 23 febbraio 2020 e ai successivi DPCM;
- Circolare COVIP del 20 marzo 2020 n. 1231 contenente le indicazioni ulteriori alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica, di cui al Decreto legge 23 febbraio 2020 e ai successivi provvedimenti;
- Circolare COVIP del 17 settembre 2020 n. 4209 contenente ulteriori chiarimenti in tema di “Rendita integrativa temporanea anticipata” (RITA);
- Circolare COVIP del 7 ottobre 2020 n. 4458 contenente le nuove modalità di autenticazione alla piattaforma INFOSTAT- COVIP.

Andamento economico generale e dei mercati

Andamento economico

Il 2020 è stato caratterizzato da una profonda recessione globale, con il Prodotto Interno Lordo in calo di oltre il 4% rispetto ad un'espansione del 2,8% avutasi nel 2019. La causa principale di questa contrazione, la più significativa dal dopo guerra ad oggi, è stata la diffusione su scala planetaria dell'epidemia da Covid-19.

L'adozione di misure volte a contenere il contagio, sempre più stringenti ed estese in funzione dell'espansione della pandemia, hanno comportato un sostanziale blocco dell'economia, soprattutto durante i mesi primaverili e, in maniera meno pesante, dal tardo autunno a fine dicembre.

Dopo un buon rimbalzo del Pil nel terzo trimestre in seguito ad un allentamento delle misure restrittive, conseguente ad una parziale frenata dell'epidemia, nell'ultimo trimestre dell'anno si sono di nuovo riacutizzati i casi di infezione a livello globale (tranne in Cina e in gran parte dei Paesi orientali), con la conseguente adozione di provvedimenti atti a ridurre i contatti fra le persone: chiusure parziali di attività commerciali, delle scuole e limitazione della mobilità. Tali azioni hanno parzialmente ridimensionato il recupero estivo e determinato, ad eccezione della Cina, un risultato annuale negativo in termini di crescita globale.

In un contesto ancora complesso per quanto riguarda la gestione sanitaria della pandemia, una speranza concreta è da attribuire alla estrema velocità con cui la scienza medica, supportata dalla biotecnologia, ha reso disponibili, dopo l'approvazione a livello delle istituzioni nazionali e sovranazionali preposte, una serie di vaccini che dalla fine dell'anno stanno iniziando ad essere inoculati, cominciando dagli operatori sanitari e dalle categorie più a rischio.

L'inizio della campagna vaccinale che caratterizzerà, per dimensione e complessità, gran parte del 2021, ha ulteriormente contribuito a sostenere i mercati finanziari che, avvalendosi dello straordinario supporto delle politiche monetarie e di quelle fiscali, hanno, dopo il crollo di marzo, avuto risultati particolarmente positivi, pur in un anno di profonda recessione.

Nell'ambito della politica internazionale è da segnalare la vittoria del candidato democratico Biden alle elezioni americane. Avendo conseguito pure la maggioranza assoluta al Congresso, molte aspettative sono concentrate sul neo Presidente affinché favorisca di nuovo politiche commerciali sulla base del principio del "multilateralismo" e persegua un riavvicinamento diplomatico con i tradizionali alleati, Europa in primis.

Inoltre, a poche ore dal rischio di una "hard Brexit", il Governo britannico, ridimensionando le sue pretese, è riuscito a raggiungere un accordo con il "Blocco" europeo, ponendo così fine, a partire dall'inizio del 2021, a questa lunga e complessa trattativa. Permangono, infine, le tensioni nel mondo arabo, soprattutto dopo l'avvio di relazioni diplomatiche fra Israele e diversi Paesi del Golfo, che hanno acuito le tensioni con l'Iran e, in misura minore, con la Russia.

L'area Euro, considerati i dati economici ad oggi disponibili, dovrebbe segnare per il 2020 una contrazione del Prodotto Interno Lordo di poco inferiore al 7%, rispetto alla crescita dell'1,3% dell'anno passato. L'andamento dell'economia ha avuto una forte correlazione con le fasi della pandemia: un modesto rallentamento nel periodo gennaio-marzo (-3,7%), una profonda contrazione nel secondo trimestre (-11,7%), un buon recupero nel terzo trimestre

(+12,5%), e una previsione di nuovo rallentamento (poco oltre il -2%) per il periodo ottobre-dicembre.

Fondamentali nell'evitare un risultato economico complessivo maggiormente negativo sono state le politiche monetarie poste in essere dalla Banca Centrale Europea (B.C.E.) dal mese di marzo e lo straordinario supporto delle politiche fiscali dei singoli Paesi dell'area Euro. Inoltre, a livello europeo è stata definita una serie di "Programmi" economici attraverso la decisa azione della Commissione Europea (C.E.).

Grazie al sostanziale contributo della Cancelliera tedesca Angela Merkel e del Presidente francese Macron, la C.E., in estate, ha dato vita ad una serie di proposte operative e delineato nei suoi punti fondamentali il "Piano della rinascita", definito "Next Generation EU". L'importo complessivo di tale pacchetto è di 750 miliardi di euro fra prestiti a tassi estremamente bassi e contributi a fondo perduto, da trasferire ai Paesi membri dell'Unione Europea dal 2021 a fronte di progetti concreti e specifici, coerenti con l'intento di aumentare il potenziale di crescita dei singoli Paesi.

La B.C.E. durante il 2020 ha più volte agito attraverso diversi strumenti, di cui quello che ha avuto maggiore impatto sulla tenuta degli "spread" fra emissioni governative dei Paesi della "Periferia" e quelli "Core" è stato il "PEPP" (Pandemic Emergency Purchase Programme). Tale programma di acquisto di titoli obbligazionari dell'area Euro grazie all'ampia disponibilità di risorse – 1.850 miliardi di euro dopo il più recente incremento nella riunione di dicembre, utilizzabili almeno entro marzo del 2022 – ha il pregio di una maggiore flessibilità rispetto al già in essere "Quantitative Easing", che comporta 20 miliardi di euro di acquisti mensili senza una specifica scadenza temporale.

È stato, inoltre, più volte ribadito che i tassi ufficiali rimarranno al -0,5% o ad un livello inferiore fino a quando l'inflazione, attualmente al -0,3%, non tornerà stabilmente nell'intorno del 2%.

Negli Stati Uniti l'attività economica, nel 2020, ha segnato una frenata che dovrebbe attestarsi, alla luce dei dati più recenti resi noti, al -3,5%, rispetto al +2,2% del 2019.

Il rallentamento economico, non fosse stato per l'intervento coordinato della Banca Centrale americana (Fed) e gli ingenti pacchetti fiscali, pari ad oltre 3 trilioni di dollari messi in campo dall'Amministrazione federale, sarebbe stato ben maggiore.

Queste misure sono risultate particolarmente incisive nel contenere il tasso di disoccupazione, che dal 3,5% di febbraio, minimo storico degli ultimi decenni, era balzato al 14,7% ad aprile - record peggiore dal secondo dopo guerra - per poi ritracciare fino al 6,7% dell'ultimo dato disponibile di novembre.

Naturalmente, anche negli USA la situazione del bilancio pubblico in termini di deficit di bilancio e di rapporto fra debito pubblico e Pil è profondamente peggiorata, mentre la ricchezza globale della popolazione, complice l'aumento precauzionale del risparmio dei privati, è cresciuto.

A causa della profonda crisi economica, la Federal Reserve in meno di un mese ha tagliato il tasso di sconto di 150 punti base complessivi, portandolo dall'1,75% allo 0,25%. Inoltre, ha ribadito che i tassi non verranno alzati se non quando l'inflazione – attualmente all'1,2% - si manterrà per un periodo prolungato almeno al 2%. Infine, nel corso dell'anno ha deciso di ricominciare a comprare titoli di stato americani, aggiungendo nella lista delle obbligazioni

soggette al “Programma”, i titoli “Corporate” emessi da società americane con merito di credito pari almeno all’”Investment Grade”.

L’attuale importo degli acquisti consta in un totale di 120 miliardi al mese. La “Fed” ha più volte ribadito che la “size” potrà essere aumentata o diminuita in base all’andamento dello scenario macroeconomico e che comunque questo supporto al mercato obbligazionario continuerà fino a poco prima di un ritocco al rialzo il tasso di sconto.

Il Giappone ha sofferto la pandemia dal punto di vista economico in misura più profonda nella prima ondata, costringendo le Autorità politiche a rinviare al 2021 i giochi olimpici estivi. L’intensa spesa pubblica finalizzata all’evento sportivo e la costante politica accomodante della Banca Centrale hanno comportato una contrazione del Pil di poco superiore al -5%.

La Cina, dopo aver vissuto per prima l’emergenza sanitaria, attraverso azioni di contenimento particolarmente incisive, è riuscita prima di tutti gli altri Paesi a limitare la diffusione del virus e a recuperare uno sviluppo economico che la vedrà fra i pochi Paesi di rilevanza globale a conseguire, nel 2020, un Pil positivo, prossimo al 2%.

Il mondo emergente, nel 2020, ha avuto nel complesso, in Africa in particolare, minori conseguenze dal Coronavirus e a seguito della veloce ripresa della Cina, segna un arretramento del Prodotto Interno Lordo poco inferiore al -1%.

In quest’anno l’economia italiana ha subito una contrazione prossima al -9% su base annua rispetto allo 0,3% del 2019. Il risultato italiano, se confrontato con le previsioni elaborate durante la prima fase dell’emergenza sanitaria, appare migliore grazie a ripetuti interventi fiscali del Governo, per circa 100 miliardi di euro, ed al costante supporto della B.C.E. nell’acquisto dei titoli di stato governativi italiani, emessi per un ammontare assai superiore alle previsioni di inizio anno a tassi di interesse estremamente bassi, tali da rendere, per ora, meno preoccupante il tema della sostenibilità del debito pubblico, nel momento in cui il rapporto debito/Pil ha sfondato ampiamente il 150%.

Mercati finanziari

Nella tabella che segue si riporta l'evoluzione degli andamenti dei tassi assoluti e degli *spread* rispetto al titolo decennale tedesco di una serie di titoli governativi appartenenti all'area Euro:

Paese	31/12/2019		30/06/2020		31/12/2020	
	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania
Germania	-0,18		-0,45		-0,57	
Francia	0,11	0,29	-0,11	0,34	-0,34	0,23
Italia	1,41	1,59	1,26	1,71	0,54	1,11
Belgio	0,09	0,27	-0,13	0,32	-0,39	0,18
Grecia	1,43	1,61	1,20	1,65	0,62	1,19
Irlanda	0,11	0,29	0,00	0,45	-0,31	0,26
Portogallo	0,43	0,61	0,47	0,92	0,03	0,60
Spagna	0,46	0,64	0,46	0,91	0,04	0,61

Nella tabella successiva viene indicata la performance di alcuni dei principali indici azionari internazionali nei vari trimestri e per l'intero 2020:

Indici azionari	Performance 2020	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Eurostoxx 50	-5,1%	-25,6%	+16,0%	-1,2%	+11,2%
Dax	+3,6%	-25,0%	+23,9%	+3,6%	+7,5%
Ftse Mib	-5,4%	-27,5%	+13,6%	-1,9%	+16,9%
Ibex	-15,4%	-28,9%	+6,6%	-7,1%	+20,2%
Standard & Poor's 500	+16,3%	-20,0%	+19,9%	+8,4%	+11,7%
Nikkei	+16,0%	-20,0%	+17,8%	+4,0%	+18,4%
Morgan S. Emerging Market	+16,6%	-19,3%	+15,9%	+7,8%	+15,7%

Nella tabella seguente sono riportati i principali indici di riferimento del mondo "Corporate" dell'area Euro:

Principali Indici Credito	31/12/2019	31/3/2020	30/6/2020	30/9/2020	31/12/2020
Itraxx Eu Generic	44,0	96,7	66,9	59,6	47,8
Itraxx Eu Senior Financial	51,6	117,8	80,3	78,3	58,3
Itraxx Eu Subordinated Financial	112,5	253,8	168,3	153,6	111,7
Itraxx Eu Xover	206,4	573,4	383,6	345,9	241,3

Descrizione della politica di gestione seguita per singolo comparto

Comparto Garantito Flex

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2020 ammonta a 163.378.190,20 Euro.

Nel corso del 2020 gli investimenti sul Comparto sono stati effettuati prevalentemente in titoli obbligazionari denominati in Euro, emessi da enti statali e da emittenti corporate.

È inoltre presente una quota significativa di OICR obbligazionari diversificata su più emittenti.

Nell'ambito di un approccio di gestione flessibile del portafoglio, al fine di mantenere un profilo di rischio-rendimento ottimale in un anno caratterizzato da una profonda recessione globale, si è cercato di assecondare i movimenti del mercato, incrementando la duration del portafoglio e diversificando ulteriormente le aree di investimento.

Complessivamente si è mantenuta una quota prevalente del portafoglio in titoli governativi italiani, con un incremento dell'esposizione ai titoli governativi spagnoli e portoghesi. Si è inoltre incrementata significativamente l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti corporate. Tale esposizione è stata realizzata tramite investimenti diretti e tramite OICR/ETF, al fine di consentire una maggior diversificazione ed una efficiente gestione.

Nel corso dell'anno si è mantenuta un'esposizione azionaria ai mercati globali, adottando un approccio tattico e cercando di catturare i trend di mercato e i temi più resilienti alla crisi pandemica. A tal fine, parte della componente azionaria è stata allocata su ETF con esposizione alla tecnologia americana, al mercato cinese e ai temi socialmente responsabili e sostenibili a livello mondiale.

Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è stata ridotta da un iniziale 10% ad un 6% circa. Tale riduzione è stata principalmente dovuta al rimborso della quota investita nelle SPAC, veicoli d'investimento in società italiane di piccola e media capitalizzazione. La crisi pandemica che ha caratterizzato il 2020 ha infatti reso difficile la realizzazione delle business combination con le società target individuate entro i termini di scadenza previsti dagli statuti delle stesse SPAC, determinandone la liquidazione.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2020 in termini di rendimento e di rischio. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

Comparto	Rendimento netto classe ordinaria	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Garantito Flex	1,21%	1,96%	3,43%

- il confronto del rendimento, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del 2019;

Comparto	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2019	Rischio 2019 (deviazione standard)
Garantito Flex	2,17%	3,43%	4,02%	1,06%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. ord.	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. ord.	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Garantito Flex	0,18%	2,96%	0,45%	2,55%

La gestione è flessibile. Non è previsto *benchmark*.

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla performance:

Comparto	Oneri di negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Garantito Flex	148,04	149.792.886,91	0,000%

Comparto Obbligazionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2020 ammonta a 92.996.335,65 Euro.

Il portafoglio è stato investito prevalentemente in titoli obbligazionari denominati in Euro, emessi da enti statali e da emittenti corporate, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari Americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

È inoltre presente una quota significativa di OICR obbligazionari diversificata su più emittenti.

Per quanto riguarda la parte breve e media della curva, nel corso del 2020 il portafoglio ha mantenuto una esposizione prevalente sui titoli governativi italiani, mentre per le scadenze medio lunghe è stata mantenuta una suddivisione equilibrata fra i vari Paesi dell'area euro. Questa scelta è stata motivata da rendimenti poco interessanti sul tratto breve e medio della curva dei paesi core, mentre sugli stessi tratti di curva i rendimenti positivi dei titoli governativi italiani ne hanno reso interessante l'esposizione.

Nel corso dell'anno è stata significativamente incrementata l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti corporate, prevalentemente tramite OICR/ETF, al fine di consentire una maggiore diversificazione e una efficiente gestione.

Per quanto attiene alla componente estera, è stata mantenuta una buona diversificazione fra titoli in Dollari Americani, Yen e Sterline.

Complessivamente l'operatività ha portato ad un incremento della duration del portafoglio e ad una maggiore diversificazione degli investimenti.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2020 in termini di rendimento e di rischio. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

Comparto	Rendimento netto classe ordinaria	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Obbligazionario	2,10%	3,00%	3,78%

- il confronto del rendimento, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del 2019;

Comparto	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2019	Rischio 2019 (deviazione standard)
Obbligazionario	3,29%	3,78%	4,76%	2,25%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. ord.	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. ord.	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Obbligazionario	1,50%	3,21%	1,17%	2,88%

Si segnala che a seguito delle modifiche apportate al Documento sulla Politica di Investimento dal Consiglio di Amministrazione del 6 agosto 2020, aventi efficacia dal 1° ottobre 2020, per il comparto Obbligazionario si è passati ad una strategia di gestione flessibile, senza un *benchmark* di riferimento.

Si segnala infine che, per tale comparto, non sono stati sostenuti oneri di negoziazione, come risulta dalla tabella seguente:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Obbligazionario	-	92.381.096,10	0,000%

Comparto Bilanciato Etico

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2020 ammonta a 65.380.398,25 Euro.

La selezione degli strumenti finanziari da parte del gestore avviene nell'ambito di un universo investibile fornito dal "Consulente di Sostenibilità" ECPI (www.ecpigroup.com/it) specializzato nella valutazione della responsabilità sociale e ambientale e della struttura di governo degli emittenti (cosiddetta analisi ESG – Environmental, Social, Governance). Dall'universo investibile sono esclusi gli emittenti che risultano non in linea con i principi fondamentali riconosciuti dalle convenzioni internazionali e che sono coinvolti in violazioni dei diritti umani e dei lavoratori, in gravi danni ambientali e nella corruzione. Dall'universo investibile sono inoltre esclusi a priori gli investimenti in titoli coinvolti nella produzione di armi di distruzione di massa (bombe a grappolo, mine anti-persona, armi nucleari, armi biologiche, armi chimiche) e nel gioco d'azzardo.

La metodologia adottata dal consulente per definire l'universo investibile, disponibile su richiesta degli aderenti contattando l'e-mail dedicata al servizio clienti fondiaperti@unipolsai.it, segue un approccio qualitativo e quantitativo rigoroso, basato sulla verifica del rispetto di convenzioni internazionali, quali ad esempio: UN Global Compact, UN Pri - Principi di Investimento Responsabile delle Nazioni Unite, Linee Guida OCSE, Dichiarazione Universale dei Diritti Umani, Norme ILO – Organizzazione Internazionale del Lavoro, Convenzione di Basilea, UNFCCC - Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici (ad esempio Protocollo di Kyoto COP 3 e Conferenza di Parigi COP 21), Convenzione per la Diversità Biologica, Convenzione sul Commercio Internazionale delle Specie di Fauna e Flora Selvatiche minacciate di estinzione, Convenzione per la Protezione dello Strato d'Ozono, Convenzione sul controllo dei movimenti oltre frontiera di rifiuti pericolosi e sulla loro eliminazione, le linee guida di "ICCR" ("Principles for Global Corporate Responsibility: Benchmarks for Measuring Business Performance") e del Global Reporting Initiative. La posizione strategica degli emittenti in cui si investe viene valutata e monitorata in un'ottica di lungo termine, secondo i criteri di seguito descritti.

A. Per le Imprese vengono valutate le seguenti tre aree:

- **Ambiente:** presenza di una strategia e di una politica di gestione ambientale, impatto ambientale dei processi produttivi e dei prodotti;
- **Società:** valutazione della qualità delle relazioni instaurate tra l'azienda e i propri *stakeholder* (portatori di interesse) tra cui: consumatori, concorrenti, dipendenti, amministratori e management, società civile, azionisti, prestatori di capitali, enti locali e istituzioni internazionali;
- **Governance:** analisi delle questioni gestionali legate all'azienda, della struttura organizzativa, delle principali caratteristiche operative, del posizionamento di mercato e dello scenario competitivo, della situazione regolamentare e politica dei Paesi in cui l'azienda opera.

B. Per gli Enti Sovranazionali, le Agenzie Intergovernative e gli Istituti di Credito Fondiario, vengono valutate positivamente le organizzazioni che agiscono per il benessere dei Paesi in via di sviluppo e/o per la promozione di progetti di integrazione locale o regionale, mentre vengono escluse le organizzazioni coinvolte in pratiche controverse, come episodi di corruzione, cattiva gestione di fondi pubblici o privati, violazione dei diritti umani, mancato rispetto delle libertà civili e dei diritti politici.

C. Per gli Stati vengono presi in esame una serie di indicatori che valutano il grado di adesione dei Governi ai principi del *Global Compact*, iniziativa di responsabilità sociale delle Nazioni Unite rivolta a imprese e organizzazioni in tema di lotta alla corruzione, di

rispetto dei diritti dell'uomo e dei lavoratori e di rispetto dell'ambiente. Gli indicatori considerano le seguenti aree:

- **Ambiente:** ratifica delle principali convenzioni in materia di tutela ambientale (ad esempio le convenzioni UNFCCC – Convenzioni quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici) e valutazione della *performance* ambientale complessiva dei Paesi;
- **Società:** ratifica delle principali convenzioni in materia di rispetto dei Diritti dell'Uomo (ad esempio la Dichiarazione Universale dei Diritti dell'Uomo delle Nazioni Unite) e dei Diritti dei Lavoratori (ad esempio le convenzioni dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro);
- **Governance:** valutazione del contesto istituzionale di un Paese in termini di presenza di istituzioni democratiche, libertà economica, facilità di fare impresa, livello di corruzione.

Sono esclusi dall'universo gli emittenti che presentano un profilo di sostenibilità complessivo valutato come insufficiente. Per quanto riguarda gli Stati sono esclusi altresì quelli gravemente insufficienti anche in uno solo dei singoli ambiti di analisi. Dall'universo investibile sono inoltre esclusi a priori i Governi caratterizzati da regimi dittatoriali o coinvolti in gravi violazioni dei diritti umani.

Gli emittenti vengono periodicamente monitorati rispetto ai requisiti citati ed è quindi possibile che le valutazioni si modifichino nel tempo: gli emittenti che, in un dato momento, non soddisfano i requisiti possono successivamente tornare ad essere investibili qualora siano state poste in essere le adeguate azioni correttive e dopo un opportuno periodo di tempo. È altresì possibile che alcuni emittenti giudicati investibili non lo siano più in seguito a particolari eventi negativi. In questo caso il gestore valuterà l'alienazione degli strumenti finanziari in portafoglio nel più breve tempo possibile, tenuto conto dell'interesse degli aderenti.

Nell'universo investibile sono inclusi gli OICR che perseguono una politica di investimento ispirata a principi etici o a criteri di sostenibilità.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, emessi da enti statali e da emittenti corporate, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari Americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

È inoltre presente una quota significativa di OICR obbligazionari diversificati su più emittenti.

Nel corso del 2020 il portafoglio ha mantenuto una esposizione prevalente sui titoli governativi italiani per quanto riguarda la parte breve e media della curva, mentre per le scadenze medio lunghe è stata mantenuta una suddivisione equilibrata fra i vari paesi dell'area euro. Questa scelta è stata motivata dai rendimenti poco interessanti sul tratto breve e medio della curva dei paesi core, mentre sullo stesso tratto i rendimenti positivi dei titoli governativi italiani ne hanno reso interessante l'esposizione.

Nel corso dell'anno è stata significativamente incrementata l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti corporate, prevalentemente tramite OICR/ETF, al fine di consentire una maggiore diversificazione e una efficiente gestione.

Per quanto attiene alla componente estera, è stata mantenuta una buona diversificazione fra titoli in Dollari Americani, Yen e Sterline.

Complessivamente l'operatività ha portato ad un incremento della duration del portafoglio e ad una maggiore diversificazione degli investimenti.

Sulla componente azionaria del portafoglio, nel corso dell'anno si è adottato un approccio tattico al mercato, con una esposizione azionaria che è stata mantenuta mediamente tra il 4,5% e il 5,5% del portafoglio complessivo.

A metà marzo, in seguito al crollo dei mercati finanziari determinato dalla pandemia e dai primi lockdown, l'esposizione azionaria è stata lievemente incrementata al raggiungimento di importanti livelli di supporto tecnico sui principali indici.

Tale posizionamento ha consentito al portafoglio di beneficiare del rapido rialzo dei mercati azionari verificatosi a seguito delle politiche monetarie espansive adottate dalle banche centrali, delle misure fiscali implementate dai governi a supporto dell'economia e della percezione che il picco pandemico fosse ormai superato.

All'inizio del secondo semestre l'esposizione complessiva è stata lievemente ridotta al raggiungimento di importanti livelli di resistenza. Nella parte finale dell'anno i movimenti di mercato sono stati assecondati mantenendo una esposizione azionaria media del 5% circa. L'esposizione azionaria è stata ottenuta attraverso l'investimento diretto in titoli e in un ETF etico sull'Eurozona.

Si precisa che tutti gli investimenti, sia obbligazionari che azionari, sono stati effettuati selezionando strumenti finanziari appartenenti all'universo investibile definito dal consulente etico.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2020 in termini di rendimento e di rischio. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota 2, in quanto trattasi della classe più rappresentativa (97% del comparto);

Comparto	Rendimento netto classe 2	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Bilanciato Etico	2,24%	2,84%	4,39%

- il confronto del rendimento, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del 2019;

Comparto	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2019	Rischio 2019 (deviazione standard)
Bilanciato Etico	3,15%	4,39%	6,20%	2,11%

- il confronto dei dati di performance relativi agli ultimi tre e cinque anni. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. 2	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. 2	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Bilanciato Etico	2,01%	3,43%	1,43%	3,07%

Si segnala che a seguito delle modifiche apportate al Documento sulla Politica di Investimento dal Consiglio di Amministrazione del 6 agosto 2020, aventi efficacia dal 1° ottobre 2020, per il comparto Bilanciato Etico si è passati ad una strategia di gestione flessibile, senza un *benchmark* di riferimento.

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*:

Comparto	Oneri di negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Bilanciato Etico	808,07	67.300.801,17	0,001%

Comparto Bilanciato Prudente

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2020 ammonta a 167.909.717,36 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro emessi da enti statali e da emittenti corporate, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari Americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

È inoltre presente una quota significativa di OICR obbligazionari diversificati su più emittenti.

Nel corso del 2020 il portafoglio ha mantenuto posizioni di sottopeso di duration sui titoli governativi core sul tratto breve e medio della curva dei rendimenti, perché ritenuti poco interessanti in termini di profilo rischio-rendimento. I rendimenti più attraenti offerti dai titoli periferici sullo stesso tratto di curva hanno invece motivato il loro sovrappeso rispetto al benchmark.

È stata inoltre incrementata l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti corporate, prevalentemente tramite OICR/ETF.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno la duration dei titoli governativi espressi in valuta è stata mantenuta in prossimità della neutralità, rispetto al benchmark di riferimento.

Analogamente, da un punto di vista valutario, si è mantenuta una posizione tendenzialmente neutrale rispetto al benchmark nell'esposizione delle principali valute.

Per quanto riguarda la componente azionaria del portafoglio, nel corso dell'anno si è adottato un approccio tattico al mercato, cercando di accompagnare i movimenti al rialzo e al ribasso delle borse, con una esposizione azionaria che è stata mediamente di lieve sovrappeso rispetto a quella prevista dal benchmark.

Nei primi due mesi dell'anno è stata mantenuta una posizione di lieve sovrappeso rispetto al parametro di riferimento. A fine febbraio il contesto macroeconomico ha iniziato a risentire degli effetti del Covid-19 e la rapida diffusione del virus in occidente ha determinato un deciso ritracciamento dei listini mondiali. In tale contesto di incertezza è stata mantenuta mediamente una posizione di lieve sottopeso rispetto al benchmark di riferimento. A metà marzo, al raggiungimento di importanti livelli di supporto tecnico sui principali indici, l'esposizione azionaria è stata riportata inizialmente ad una posizione di tendenziale neutralità ed in seguito ad una posizione di sovrappeso. Ciò ha consentito di beneficiare del rapido rialzo dei mercati verificatosi nei mesi successivi a seguito delle politiche monetarie espansive adottate dalle banche centrali, delle misure fiscali implementate dai governi a supporto dell'economia e della percezione che il picco pandemico fosse ormai superato.

Ad inizio del secondo semestre, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza, il sovrappeso azionario è stato annullato ed il portafoglio è stato riportato ad una posizione di tendenziale neutralità rispetto al parametro di riferimento.

Nell'ultima parte dell'anno, l'esito delle elezioni statunitensi e le buone notizie in merito all'efficacia e alla distribuzione del primo vaccino anti-Covid hanno riportato un clima di positività, che è stato assecondato riportando il portafoglio in una posizione di lieve sovrappeso rispetto al benchmark.

Per quanto riguarda l'allocazione geografica, nel corso dell'anno è stata mantenuta mediamente una preferenza per il mercato americano rispetto a quello europeo, in considerazione di decisioni di politica monetaria e di politica fiscale molto più rapide ed efficaci rispetto a quanto messo in atto in Europa, dove le difficoltà nel trovare un accordo unanime sulla definizione e implementazione degli strumenti di emergenza a sostegno dell'economia hanno portato ad interventi tardivi e meno incisivi in termini di risorse messe in campo. Nel secondo trimestre dell'anno è stata creata una posizione di sovrappeso sul mercato cinese nell'ambito della quota di portafoglio investita sui mercati emergenti, posizione attiva che è stata gestita tatticamente, cercando di cogliere le opportunità offerte da tale mercato.

Nella parte finale dell'anno si è deciso di assumere una posizione di lieve sovrappeso sui mercati emergenti, mantenendo la preferenza per il mercato cinese in considerazione della efficace politica di contenimento dei contagi adottata dal governo e dei segnali confortanti evidenziati da alcuni indicatori congiunturali (come ad esempio la dinamica dei profitti industriali), mentre l'esposizione sul mercato europeo e su quello americano è stata portata in posizione di tendenziale neutralità.

Nel corso dell'anno si è cercato di catturare i trend di mercato e i temi più resilienti alla crisi pandemica, investendo in ETF con esposizione alla tecnologia americana, al business del Cloud, alle telecomunicazioni, al traffico dati e ai temi socialmente responsabili e sostenibili a livello mondiale e in OICR quality, che investono in società caratterizzate da solidi bilanci, utili costanti e basso indebitamento.

Per quanto riguarda la selezione degli strumenti finanziari, l'esposizione azionaria ai mercati dell'area Euro è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli e in misura minore tramite Exchange Traded Funds (ETF).

Gli investimenti sull'azionario al di fuori dell'area Euro sono stati invece realizzati principalmente tramite ETF rappresentativi delle varie aree geografiche e in parte tramite ETF e OICR globali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2020 in termini di rendimento e di rischio. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

Comparto	Rendimento netto classe ordinaria	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Bilanciato Prudente	2,40%	3,50%	5,93%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2019;

Comparto	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2019	Rischio 2019 (deviazione standard)
Bilanciato Prudente	3,89%	5,93%	8,32%	2,20%
<i>Benchmark</i>	3,45%	5,40%	7,53%	2,14%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. ord.	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. ord.	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Bilanciato Prudente	2,03%	4,35%	1,86%	3,96%
<i>Benchmark</i>	2,97%	3,73%	2,63%	3,49%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

Comparto	Nome	Peso
Bilanciato Prudente	JPM EMU Investment grade	40%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Cash Index Euro 3M	15%
	ICE Bofa Euro Large cap Corporate	20%
	MSCI EMU Net Return	7,5%
	MSCI All Country World Net Return	7,5%

Si riporta, inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Bilanciato Prudente	6.498,49	171.031.095,13	0,004%

Comparto Bilanciato Equilibrato

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2020 ammonta a 52.895.797,50 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in euro, emessi da enti statali e da emittenti corporate, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari Americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

È inoltre presente una quota significativa di OICR obbligazionari diversificati su più emittenti.

Nel corso del 2020 il portafoglio ha mantenuto posizioni di sottopeso di duration sui titoli governativi core sul tratto breve e medio della curva dei rendimenti, perché ritenuti poco interessanti in termini di rischio-rendimento. I rendimenti offerti dai titoli periferici sul tratto breve-medio della curva hanno motivato la posizione di sovrappeso rispetto al benchmark. È stata inoltre incrementata l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti corporate, prevalentemente tramite OICR/ETF, arrivando ad una posizione di leggero sovrappeso rispetto al benchmark.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno la duration dei titoli governativi espressi in valuta è stata mantenuta in prossimità della neutralità rispetto al benchmark di riferimento.

Analogamente da un punto di vista valutario si è mantenuta una posizione tendenzialmente neutrale rispetto al benchmark nell'esposizione delle principali valute.

Per quanto riguarda la componente azionaria del portafoglio, nel corso dell'anno si è adottato un approccio tattico al mercato, accompagnandone i movimenti al rialzo e al ribasso, con una esposizione azionaria che è stata mediamente di lieve sovrappeso rispetto a quella prevista dal benchmark.

Nei primi due mesi dell'anno è stata mantenuta una posizione di lieve sovrappeso rispetto al parametro di riferimento. A fine febbraio il contesto macroeconomico ha iniziato a risentire degli effetti del Covid-19 e la rapida diffusione del virus in occidente ha determinato un deciso ritracciamento dei listini mondiali. In tale contesto di incertezza è stata mantenuta mediamente una posizione di lieve sottopeso rispetto al benchmark di riferimento, posizionamento che è stato rivisto a metà marzo, quando al raggiungimento di importanti livelli di supporto tecnico sui principali indici l'esposizione azionaria è stata riportata inizialmente ad una posizione di tendenziale neutralità ed in seguito ad una posizione di sovrappeso.

Tale posizionamento ha consentito di beneficiare del rapido rialzo dei mercati verificatosi nei mesi successivi a seguito delle politiche monetarie espansive adottate dalle banche centrali,

delle misure fiscali implementate dai governi a supporto dell'economia e della percezione che il picco pandemico fosse ormai superato. Ad inizio del secondo semestre, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza, il sovrappeso azionario è stato annullato ed il portafoglio è stato riportato ad una posizione di tendenziale neutralità rispetto al parametro di riferimento.

Nell'ultima parte dell'anno l'esito delle elezioni statunitensi e le buone notizie in merito all'efficacia e alla distribuzione del primo vaccino anti-Covid hanno riportato un clima di positività che è stato assecondato riportando il portafoglio in una posizione di lieve sovrappeso rispetto al benchmark.

Per quanto riguarda l'allocazione geografica, nel corso dell'anno è stata mantenuta mediamente una preferenza per il mercato americano rispetto a quello europeo in considerazione di una politica monetaria e fiscale molto più rapida ed efficace rispetto alle politiche messe in atto in Europa, dove le difficoltà nel trovare un accordo unanime sulla definizione e implementazione degli strumenti di emergenza a sostegno dell'economia hanno portato ad interventi tardivi e meno incisivi in termini di risorse messe in campo. Nel secondo trimestre dell'anno è stata creata una posizione di sovrappeso sul mercato cinese nell'ambito della quota di portafoglio investita sui mercati emergenti, posizione attiva che è stata gestita tatticamente, cercando di cogliere le opportunità offerte da tale mercato.

Nella parte finale dell'anno si è deciso di assumere una posizione di lieve sovrappeso sui mercati emergenti, mantenendo la preferenza per il mercato cinese in considerazione della efficace politica di contenimento dei contagi adottata dal governo e dei segnali confortanti evidenziati da alcuni indicatori congiunturali (come ad esempio la dinamica dei profitti industriali), mentre l'esposizione sul mercato europeo e su quello americano è stata portata in posizione di tendenziale neutralità.

Per quanto riguarda l'allocazione strategica, nel corso dell'anno si è cercato di catturare i trend di mercato e i temi più resilienti alla crisi pandemica investendo in ETF con esposizione alla tecnologia americana, al business del Cloud, alle telecomunicazioni, al traffico dati e ai temi socialmente responsabili e sostenibili a livello mondiale e in OICR quality, che investono in società caratterizzate da solidi bilanci, utili costanti e basso indebitamento.

Per quanto riguarda la selezione degli strumenti finanziari, l'esposizione azionaria ai mercati dell'area Euro è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli e in misura minore tramite Exchange Traded Funds (ETF).

Gli investimenti sull'azionario al di fuori dell'area Euro sono stati invece realizzati principalmente tramite ETF rappresentativi delle varie aree geografiche e in parte tramite ETF e OICR globali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2020. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

Comparto	Rendimento netto classe ordinaria	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Bilanciato Equilibrato	2,70%	3,80%	8,84%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2019;

Comparto	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2019	Rischio 2019 (deviazione standard)
Bilanciato Equilibrato	4,30%	8,84%	12,01%	3,32%
<i>Benchmark</i>	3,92%	8,47%	11,14%	3,04%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. ord.	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. ord.	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Bilanciato Equilibrato	2,58%	6,23%	2,45%	5,77%
<i>Benchmark</i>	3,65%	5,78%	3,44%	5,36%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

Comparto	Nome	Peso
Bilanciato Equilibrato	JPM EMU Investment grade	35%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Cash Index Euro 3M	10%
	ICE Bofa Euro Large cap Corporate	15%
	MSCI EMU Net Return	15%
	MSCI All Country World Net Return	15%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Bilanciato Equilibrato	2.463,29	50.325.956,67	0,005%

Comparto Bilanciato Dinamico

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2020 ammonta a 195.967.035,79 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, emessi da enti statali e da emittenti corporate, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari Americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

È inoltre presente una quota significativa di OICR obbligazionari diversificati su più emittenti.

Nel corso del 2020 il portafoglio ha mantenuto posizioni di sottopeso di duration sui titoli governativi core sul tratto breve e medio della curva dei rendimenti, perché ritenuti poco interessanti in termini di rischio-rendimento. I rendimenti offerti dai titoli periferici sul tratto breve-medio della curva hanno motivato la posizione di sovrappeso rispetto al benchmark.

È stata inoltre incrementata l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti corporate, prevalentemente tramite OICR/ETF, arrivando ad una posizione di leggero sovrappeso rispetto al benchmark.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno la duration dei titoli governativi espressi in valuta è stata mantenuta in prossimità della neutralità rispetto al benchmark di riferimento.

Analogamente da un punto di vista valutario si è mantenuta una posizione tendenzialmente neutrale rispetto al benchmark nell'esposizione delle principali valute.

Per quanto riguarda la componente azionaria del portafoglio, nel corso dell'anno si è adottato un approccio tattico al mercato, accompagnandone i movimenti al rialzo e al ribasso, con una esposizione azionaria che è stata mediamente di lieve sovrappeso rispetto a quella prevista dal benchmark.

Nei primi due mesi dell'anno è stata mantenuta una posizione di lieve sovrappeso rispetto al parametro di riferimento. A fine febbraio il contesto macroeconomico ha iniziato a risentire degli effetti del Covid-19 e la rapida diffusione del virus in occidente ha determinato un deciso ritracciamento dei listini mondiali. In tale contesto di incertezza è stata mantenuta mediamente una posizione di lieve sottopeso rispetto al benchmark di riferimento, posizionamento che è stato rivisto a metà marzo, quando al raggiungimento di importanti livelli di supporto tecnico sui principali indici l'esposizione azionaria è stata riportata inizialmente ad una posizione di tendenziale neutralità ed in seguito ad una posizione di sovrappeso.

Tale posizionamento ha consentito di beneficiare del rapido rialzo dei mercati verificatosi nei mesi successivi a seguito delle politiche monetarie espansive adottate dalle banche centrali, delle misure fiscali implementate dai governi a supporto dell'economia e della percezione che il picco pandemico fosse ormai superato. Ad inizio del secondo semestre, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza, il sovrappeso azionario è stato annullato ed il portafoglio è stato riportato ad una posizione di tendenziale neutralità rispetto al parametro di riferimento.

Nell'ultima parte dell'anno l'esito delle elezioni statunitensi e le buone notizie in merito all'efficacia e alla distribuzione del primo vaccino anti-Covid hanno riportato un clima di positività che è stato assecondato riportando il portafoglio in una posizione di lieve sovrappeso rispetto al benchmark.

Per quanto riguarda l'allocazione geografica, nel corso dell'anno è stata mantenuta mediamente una preferenza per il mercato americano rispetto a quello europeo in considerazione di una politica monetaria e fiscale molto più rapida ed efficace rispetto alle politiche messe in atto in Europa, dove le difficoltà nel trovare un accordo unanime sulla definizione e implementazione degli strumenti di emergenza a sostegno dell'economia hanno portato ad interventi tardivi e meno incisivi in termini di risorse messe in campo. Nel secondo trimestre dell'anno è stata creata una posizione di sovrappeso sul mercato cinese nell'ambito della quota di portafoglio investita sui mercati emergenti, posizione attiva che è stata gestita tatticamente, cercando di cogliere le opportunità offerte da tale mercato.

Nella parte finale dell'anno si è deciso di assumere una posizione di lieve sovrappeso sui mercati emergenti, mantenendo la preferenza per il mercato cinese in considerazione della efficace politica di contenimento dei contagi adottata dal governo e dei segnali confortanti evidenziati da alcuni indicatori congiunturali (come ad esempio la dinamica dei profitti industriali), mentre l'esposizione sul mercato europeo e su quello americano è stata portata in posizione di tendenziale neutralità.

Per quanto riguarda l'allocazione strategica, nel corso dell'anno si è cercato di catturare i trend di mercato e i temi più resilienti alla crisi pandemica investendo in ETF con esposizione alla tecnologia americana, al business del Cloud, alle telecomunicazioni, al traffico dati e ai temi socialmente responsabili e sostenibili a livello mondiale e in OICR quality, che investono in società caratterizzate da solidi bilanci, utili costanti e basso indebitamento.

Per quanto riguarda la selezione degli strumenti finanziari, l'esposizione azionaria ai mercati dell'area Euro è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli e in misura minore tramite Exchange Traded Funds (ETF).

Gli investimenti sull'azionario al di fuori dell'area Euro sono stati invece realizzati principalmente tramite ETF rappresentativi delle varie aree geografiche e in parte tramite ETF e OICR globali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2020. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

Comparto	Rendimento netto classe ordinaria	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Bilanciato Dinamico	2,57%	3,87%	13,31%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2019;

Comparto	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2019	Rischio 2019 (deviazione standard)
Bilanciato Dinamico	4,34%	13,31%	16,52%	5,42%
<i>Benchmark</i>	4,29%	12,95%	15,78%	5,00%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. ord.	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. ord.	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Bilanciato Dinamico	2,88%	9,41%	3,10%	8,66%
<i>Benchmark</i>	4,31%	8,93%	4,40%	8,19%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

Comparto	Nome	Peso
Bilanciato Dinamico	JPM EMU Investment grade	30%
	JPM GBI Global	5%
	JPM Cash Index Euro 3M	8%
	ICE Bofa Euro Large cap Corporate	7%
	MSCI EMU Net Return	25%
	MSCI All Country World Net Return	25%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*:

Comparto	Oneri di negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Bilanciato Dinamico	15.201,58	187.991.608,10	0,008%

Comparto Azionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2020 ammonta a 124.712.617,76 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in euro, emessi da emittenti statali e assimilabili.

Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Per quanto riguarda la parte breve e media della curva, nel corso del 2020 il portafoglio ha mantenuto una esposizione prevalente sui titoli governativi italiani, mentre per le scadenze medio lunghe è stata mantenuta una suddivisione equilibrata fra i vari Paesi dell'area euro. Questa scelta è stata motivata da rendimenti poco interessanti sul tratto breve e medio della curva dei paesi core, mentre sugli stessi tratti di curva i rendimenti positivi dei titoli governativi italiani ne hanno reso interessante l'esposizione.

È stata inoltre incrementata l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti corporate, prevalentemente tramite OICR/ETF.

Per quanto riguarda la componente azionaria del portafoglio, nel corso dell'anno si è adottato un approccio tattico al mercato, accompagnandone i movimenti al rialzo e al ribasso, con

una esposizione azionaria che è stata mediamente di lieve sovrappeso rispetto a quella prevista dal benchmark.

Nei primi due mesi dell'anno è stata mantenuta una posizione di lieve sovrappeso rispetto al parametro di riferimento. A fine febbraio il contesto macroeconomico ha iniziato a risentire degli effetti del Covid-19 e la rapida diffusione del virus in occidente ha determinato un deciso ritracciamento dei listini mondiali. In tale contesto di incertezza è stata mantenuta mediamente una posizione di lieve sottopeso rispetto al benchmark di riferimento, posizionamento che è stato rivisto a metà marzo, quando al raggiungimento di importanti livelli di supporto tecnico sui principali indici, l'esposizione azionaria è stata riportata inizialmente ad una posizione di tendenziale neutralità ed in seguito ad una posizione di sovrappeso.

Tale posizionamento ha consentito di beneficiare del rapido rialzo dei mercati verificatosi nei mesi successivi a seguito delle politiche monetarie espansive adottate dalle banche centrali, delle misure fiscali implementate dai governi a supporto dell'economia e della percezione che il picco pandemico fosse ormai superato. Ad inizio del secondo semestre, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza, il sovrappeso azionario è stato annullato ed il portafoglio è stato riportato ad una posizione di tendenziale neutralità rispetto al parametro di riferimento.

Nell'ultima parte dell'anno l'esito delle elezioni statunitensi e le buone notizie in merito all'efficacia e alla distribuzione del primo vaccino anti-Covid hanno riportato un clima di positività, che è stato assecondato riportando il portafoglio in una posizione di lieve sovrappeso rispetto al benchmark.

Per quanto riguarda l'allocazione geografica, nel corso dell'anno è stata mantenuta mediamente una preferenza per il mercato americano rispetto a quello europeo, in considerazione di una politica monetaria e fiscale molto più rapida ed efficace rispetto alle politiche messe in atto in Europa, dove le difficoltà nel trovare un accordo unanime sulla definizione e implementazione degli strumenti di emergenza a sostegno dell'economia hanno portato ad interventi tardivi e meno incisivi in termini di risorse messe in campo. Nel secondo trimestre dell'anno è stata creata una posizione di sovrappeso sul mercato cinese nell'ambito della quota di portafoglio investita sui mercati emergenti, posizione attiva che è stata gestita tatticamente, cercando di cogliere le opportunità offerte da tale mercato.

Nella parte finale dell'anno si è deciso di assumere una posizione di lieve sovrappeso sui mercati emergenti, mantenendo la preferenza per il mercato cinese in considerazione della efficace politica di contenimento dei contagi adottata dal governo e dei segnali confortanti evidenziati da alcuni indicatori congiunturali (come ad esempio la dinamica dei profitti industriali), mentre l'esposizione sul mercato europeo e su quello americano è stata portata in posizione di tendenziale neutralità.

Per quanto riguarda l'allocazione strategica, nel corso dell'anno si è cercato di catturare i trend di mercato e i temi più resilienti alla crisi pandemica investendo in ETF con esposizione alla tecnologia americana, al business del Cloud, alle telecomunicazioni, al traffico dati e ai temi socialmente responsabili e sostenibili a livello mondiale e in OICR quality, che investono in società caratterizzate da solidi bilanci, utili costanti e basso indebitamento.

Per quanto riguarda la selezione degli strumenti finanziari, l'esposizione azionaria ai mercati dell'area Euro è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli e in misura minore tramite Exchange Traded Funds (ETF).

Gli investimenti sull'azionario al di fuori dell'area Euro sono stati invece realizzati principalmente tramite ETF rappresentativi delle varie aree geografiche e in parte tramite ETF e OICR globali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2020. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

Comparto	Rendimento netto classe ordinaria	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Azionario	1,21%	2,81%	20,74%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2019;

Comparto	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2019	Rischio 2019 (deviazione standard)
Azionario	3,00%	20,74%	23,17%	8,95%
<i>Benchmark</i>	3,18%	20,60%	22,28%	8,55%

- il confronto dei dati di performance relativi agli ultimi tre anni in rapporto al benchmark. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il benchmark è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. ord.	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. ord.	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Azionario	2,61%	14,74%	4,35%	13,14%
<i>Benchmark</i>	4,36%	14,32%	5,69%	12,71%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

Comparto	Nome	Peso
Azionario	JPM EMU Investment grade	15%
	JPM Cash Index Euro 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	50%
	MSCI All Country World Net Return	30%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Azionario	10.536,13	115.892.395,57	0,009%

Costi complessivi a carico del Fondo

I sette comparti di investimento hanno sostenuto i seguenti oneri:

Comparti di investimento	Commissioni di gestione	Contributo Covip	Patrimonio medio	Rapporto Oneri di gestione / Patrimonio medio
Garantito Flex	969.912,13	17.859,60	149.792.886,91	0,66%
Obbligazionario	800.457,53	1.444,34	92.381.096,10	0,87%
Bilanciato Etico	406.610,67	161,66	67.300.801,17	0,60%
Bilanciato Prudente	1.640.935,34	445,84	171.031.095,13	0,96%
Bilanciato Equilibrato	507.853,22	1.592,76	50.325.956,67	1,01%
Bilanciato Dinamico	2.052.814,35	5.090,07	187.991.608,10	1,09%
Azionario	1.532.029,43	3.724,42	115.892.395,57	1,33%
Totale	7.910.612,67	30.318,69	834.715.839,65	0,95%

Relativamente agli OICR utilizzati, si precisa che nessun costo, di qualsiasi natura, concernente la sottoscrizione o il rimborso delle quote e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

Operazioni in conflitto di interessi

Le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Le operazioni in conflitto di interessi sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

- Comparto Garantito Flex

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	UNICREDIT AG	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	UniCredit Spa	950.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	BNP MILANO	BNP INSTICASH MONEY 3M-I CAP	BNP InstiCash	24.144,4089	Negoziazione in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusa con la stessa

- Comparto Obbligazionario

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	UNICREDIT AG	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	UniCredit Spa	600.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

- Comparto Bilanciato Etico

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	UNICREDIT AG	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	UniCredit Spa	600.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	JANE STREET	BNPPEASY EUR CORP BOND SRI	BNP ParibAM LUX	55.000	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria

- Comparto Bilanciato Prudente

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	UNICREDIT AG	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	UniCredit Spa	1.100.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

- Comparto Bilanciato Equilibrato

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	UNICREDIT AG	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	UniCredit Spa	250.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	EXANE	ISHARES CORE EURO CORP BOND (IEAC IM)	iShares ETFs/IE	500	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria

- Comparto Bilanciato Dinamico

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	UNICREDIT AG	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	UniCredit Spa	600.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Il Valore della Sostenibilità

Gli attori del sistema finanziario, attraverso le proprie scelte di investimento, possono svolgere un ruolo fondamentale nel supportare la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio, più sostenibile, efficiente in termini di risorse e circolare, che concorra al raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile definiti dall'ONU ("Agenda 2030") e di quelli dell'Accordo di Parigi per ridurre i rischi e gli impatti dei cambiamenti climatici.

L'attenzione agli aspetti ambientali, sociali e di buon governo societario, oltre a orientare le risorse finanziarie a beneficio della sostenibilità del sistema economico e sociale, consente di presidiare meglio i rischi connessi alla sostenibilità, che possono avere impatti negativi sul valore degli investimenti (quali, ad esempio, il rischio di risarcimenti per danni ambientali e/o sociali, il rischio reputazionale con conseguente perdita del valore intangibile del marchio, il rischio di svantaggi competitivi dovuti ad una scarsa attenzione alla ricerca di innovazione).

Dal 2012 il Gruppo Unipol valuta il grado di sostenibilità e responsabilità di tutti gli investimenti attraverso un monitoraggio¹ trimestrale *ex post* dei rischi di sostenibilità, avendo l'intento di coniugare gli obiettivi economici e di redditività con quelli ESG (*Environmental – Social – Governance*) di natura ambientale, sociale e di buon governo di imprese (titoli azionari e obbligazionari *corporate*) e Stati (titoli obbligazionari governativi). I risultati del monitoraggio sono pubblicati, per quanto riguarda gli investimenti del Gruppo nella sua interezza, nella Relazione Annuale Integrata di Unipol Gruppo e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

A dimostrazione dell'impegno nel sostenere ed essere parte di uno sviluppo economico e sociale che sia sostenibile anche per le generazioni future, il Gruppo Unipol:

- nel 2017 sottoscrive i Principi di Investimento Responsabile (UN PRI) delle Nazioni Unite, un'iniziativa volontaria di grandi investitori con l'obiettivo di promuovere l'investimento sostenibile e responsabile;
- nel 2017 aderisce al Climate Action 100+, una partnership di azionariato attivo collettivo promossa dagli investitori (UN PRI, CERES) per coinvolgere le aziende più inquinanti in termini di emissioni di gas a effetto serra al fine di ridurre le emissioni stesse e rafforzare la trasparenza su questi temi;
- nel 2018 aderisce al Global Compact (Patto Globale), un'iniziativa nelle Nazioni Unite nata nel 1999 per incoraggiare le aziende di tutto il mondo ad adottare Politiche sostenibili, impegnandosi a sostenere e applicare un insieme di principi fondamentali, relativi a diritti umani, standard lavorativi, tutela dell'ambiente e lotta alla corruzione;

¹ Il Monitoraggio di Sostenibilità *ex post* è certificato dal consulente esterno e indipendente ECPI S.r.l. (www.ecpigroup.com).

- ha sottoscritto il CDP Investors, un’iniziativa che mette a disposizione dettagliate informazioni sui temi ambientali fornite dalle imprese, per poter valutare correttamente l’impatto climatico delle proprie scelte d’investimento, e ha aderito al Talanoa Call for Action, una dichiarazione di Governi e Aziende che si impegnano a rispettare gli obiettivi dell’Accordo di Parigi;
- supporta, in qualità di membro, le iniziative del Forum per la Finanza Sostenibile (www.finanzasostenibile.it), che è parte del network europeo Eurosif, di CSR Europe (www.csreurope.org), di Impronta Etica (www.improntaetica.org);
- nel 2013 crea, unico nel suo genere, il Disciplinare “I valori del prodotto Vita”, che certifica i prodotti Vita per garantirne l’affidabilità. La certificazione prevede da parte di Bureau Veritas, società specializzata nei servizi di controllo, la verifica di conformità del rispetto da parte di UnipolSai del disciplinare di prodotto secondo i valori di trasparenza (informazioni complete, comprensibili, tracciabili), equità (costo chiaro ed equilibrato) e valore del prodotto (tutela del capitale e investimenti selezionati).

Nel 2019 il Gruppo ha fatto un passo ulteriore verso la trasparenza e l’accountability, approvando le “Linee Guida per le attività di investimento responsabile”², dove si specifica in che modo il Gruppo integra i rischi e le opportunità legati alla sostenibilità dei propri investimenti e i relativi criteri ESG.

Nello specifico, per la selezione di imprese e titoli governativi nei quali investire sono tenuti in considerazione il rispetto dei medesimi ai principi definiti dalle Nazioni Unite nello UN Global Compact. Per le imprese sono inoltre esclusi dai nuovi investimenti gli emittenti coinvolti nella produzione di armi non convenzionali di distruzione di massa, in attività collegate al gioco d’azzardo in misura prevalente, nello sfruttamento delle risorse che non tenga nel dovuto conto i relativi impatti ambientali e, per il contrasto al cambiamento climatico, sono escluse le imprese legate all’estrazione e generazione di energia elettrica da carbone termico.

In base al Monitoraggio³ di Sostenibilità sul portafoglio al 31 dicembre 2020 del Fondo Pensione Aperto “UnipolSai Previdenza FPA” si riporta di seguito la percentuale degli investimenti che soddisfano i criteri ESG che vengono applicati a tutti gli investimenti di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.:

Soddisfano i criteri ESG di Gruppo	NON Soddisfano o NON coperti
98,95%	1,05%

COMPARTO BILANCIATO ETICO

Tra le proposte di investimento del Fondo Pensione Aperto “UnipolSai Previdenza FPA” vi è la possibilità di scegliere il comparto “Bilanciato Etico”. Il comparto rientra nella c.d. categoria dei Prodotti SRI (*Sustainable and Responsible Investment*) che devono soddisfare requisiti più stringenti in tema di sostenibilità degli investimenti e relativa rendicontazione. In particolare il comparto non è soggetto solo a monitoraggio *ex post*, come gli altri comparti del Fondo, bensì i criteri ESG limitano il numero di titoli investibili del comparto *ex ante* rispetto alle decisioni di investimento. Il portafoglio del comparto rientra quindi al 100% in un

² Accessibili al link

http://www.unipol.it/sites/corporate/files/pages_related_documents/ug_allegato_investment-policy-sri.pdf

³ Si precisa che sono esclusi dal Monitoraggio sugli investimenti i titoli finanziari nei portafogli degli OICR - Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio e gli ETF – *Exchange Traded Fund*.

universo investibile che rispetta criteri sociali e ambientali e che viene aggiornato mensilmente dal Consulente di Sostenibilità esterno e indipendente (ECPI).

Le regole alla base della costruzione dell'universo investibile sono contenute nel documento che descrive la metodologia di ECPI, disponibile su richiesta degli aderenti contattando l'email dedicata al servizio clienti fondiaperti@unipolsai.it.

Maggiori informazioni sui criteri di sostenibilità soddisfatti dal comparto sono disponibili nel presente documento, nel commento allo specifico comparto e, più compiutamente, nel documento **“CODICE EUROPEO PER LA TRASPARENZA DEGLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI E RESPONSABILI DI EUROSIF”** reperibile sul sito UnipolSai nella sezione dedicata ai documenti del Fondo Pensione Aperto “UnipolSai Previdenza FPA”.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con Deliberazione del 13 gennaio 2021 la COVIP ha emanato le “Istruzioni di vigilanza per le società che gestiscono fondi pensione aperti, adottate ai sensi dell'art. 5-decies, comma 1, del D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252”. Il Provvedimento è finalizzato a dare attuazione al predetto art. 5-decies del Decreto n. 252/2005, così da allineare i comportamenti delle società che gestiscono fondi pensione aperti alle previsioni ivi richiamate. In particolare, le Istruzioni definiscono le modalità di coordinamento della normativa del Decreto n. 252/2005, in tema di governance, con gli ordinamenti di settore delle società che gestiscono fondi pensione aperti, nell'ottica di salvaguardarne l'applicazione in caso di eventuale sovrapposizione di discipline. Le Istruzioni definiscono altresì gli adempimenti da porre in essere e le relative tempistiche entro le quali la Compagnia dovrà realizzare le necessarie attività di adeguamento.

Il 14 gennaio 2021 la COVIP ha emanato la Circolare n. 160 avente ad oggetto “Segnalazioni statistiche e di vigilanza delle forme pensionistiche complementari. Nuova modalità di autenticazione alla piattaforma INFOSTAT-COVIP”, con la quale ha esteso il periodo transitorio per l'attivazione della nuova procedura di autenticazione alla piattaforma INFOSTAT-COVIP fino al 16 febbraio 2021.

Il 15 gennaio 2021 la COVIP ha emanato la Circolare n. 172 avente ad oggetto il “Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza degli enti previdenziali di cui al D. Lgs. 509/1994 e al D. Lgs. 103/1996. Emanazione e tempistica di implementazione” con la quale ha adottato il nuovo Manuale.

Nei termini normativamente previsti, la Compagnia ha pubblicato, nell'area pubblica del sito web nella sezione dedicata al Fondo, le comunicazioni al pubblico di cui agli articoli 4 e 5 del “Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione”, adottato dalla COVIP con Deliberazione del 2 dicembre 2020. In particolare, è stata pubblicata (i) la comunicazione al pubblico circa la decisione di non adottare una politica di impegno, ai sensi dell'art. 124 - *quinquies*, comma 3, del TUF) e (ii) la comunicazione al pubblico in materia di strategia di investimento, ai sensi dell'art. 124 - *sexies*, comma 1, del TUF.

Con Deliberazione del 25 febbraio 2021, la COVIP ha apportato modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante le “Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza” (le “Istruzioni”). Le modifiche introdotte sono volte meramente a prorogare i termini entro i quali le forme pensionistiche complementari e i soggetti istitutori di forme

pensionistiche complementari sono tenuti a adeguarsi ad alcune delle disposizioni adottate dalla COVIP con le Istruzioni.

Evoluzione prevedibile della gestione

Gli effetti della diffusione della pandemia da Covid-19 stanno proseguendo, anche in forma sostenuta, nei primi mesi dell'esercizio 2021.

L'ondata di contagi che si ripropone e i ritardi nelle vaccinazioni minacciano la sospirata ripresa economica. Certo non ha giovato al nostro paese l'instabilità politica che ha accompagnato questa prima parte dell'esercizio, con tensioni sfociate nella formazione di un nuovo Governo che dovrà tempestivamente pianificare un utilizzo efficace dei fondi del piano Next Generation, fattore chiave per migliorare il potenziale di crescita dell'economia italiana.

Tutto ciò ha riflessi sugli investimenti finanziari e sull'operatività della gestione finanziaria.

In particolare, per l'anno in corso, si prevede di mantenere una politica di investimenti basata sui criteri di ottimizzazione del profilo di rischio-rendimento del portafoglio, continuando a sovrappesare i mercati obbligazionari periferici a scapito di quelli core, che presentano ancora tassi negativi su buona parte delle emissioni.

Si prevede inoltre di aumentare la diversificazione degli investimenti, anche attraverso l'introduzione di nuove asset class, con l'obiettivo di migliorare il profilo rischio-rendimento dei portafogli.

Relativamente alla componente azionaria, si prevede di mantenere una gestione tattica delle posizioni, incrementando o riducendo l'esposizione in presenza di segnali tecnici rilevanti sui principali indici azionari.

Bologna, 18 marzo 2021

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Carlo Cimbri

Il Responsabile del Fondo
Giovanni Pollastrini

Nota integrativa – Informazioni generali

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo Pensione Aperto

“UnipolSai Previdenza FPA” è un Fondo Pensione Aperto in regime di contribuzione definita, multicomparto, iscritto al n. 30 dell’albo tenuto dalla COVIP.

Il Fondo, che costituisce patrimonio separato ed autonomo rispetto a quello di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., è articolato su sette comparti di investimento, ciascuno con una propria politica di investimento, come di seguito indicato:

Comparto garantito flex

Finalità: l’obiettivo del Comparto è il mantenimento del capitale investito e il suo graduale incremento nel tempo. La presenza di una garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Il Comparto è adatto ad un soggetto avverso al rischio che sceglie una gestione con le suddette caratteristiche di garanzia al fine di mantenere il capitale conferito.

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

Caratteristiche della garanzia: restituzione del capitale versato nel comparto nei seguenti casi: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, anticipazione nei casi previsti all’art. 14, comma 1, lettere a) e b) del Regolamento del Fondo, trasferimento della posizione individuale ad altro fondo pensione al quale l’iscritto acceda in relazione alla sua attività lavorativa.

Comparto obbligazionario

Finalità: l’obiettivo del Comparto è il graduale incremento nel medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/bassa e non lontano dalla pensione e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Comparto bilanciato etico

Finalità: l’obiettivo del Comparto è il graduale incremento nel medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/bassa e non lontano dalla pensione e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Comparto bilanciato prudente

Finalità: l’obiettivo del Comparto è l’incremento nel medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio media e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Comparto bilanciato equilibrato

Finalità: l'obiettivo del Comparto è l'incremento nel medio/lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio media o che ha ancora un numero discreto di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti nel medio/lungo periodo privilegiando la continuità dei risultati ed è disposto ad accettare una esposizione al rischio media.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni).

Comparto bilanciato dinamico

Finalità: l'obiettivo del Comparto è l'incremento nel medio/lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/alta o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel medio/lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio, con la possibilità di registrare discontinuità nei risultati dei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni).

Comparto azionario

Finalità: l'obiettivo del Comparto è la rivalutazione nel lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio alta o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una elevata esposizione al rischio, con la possibilità di registrare discontinuità nei risultati dei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni).

* * *

L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in base al principio della capitalizzazione. Il valore del Fondo e della relativa quota, espressi in Euro, sono calcolati settimanalmente, il secondo giorno lavorativo di ogni settimana. Il valore della quota è pubblicato giornalmente sul quotidiano finanziario "Il Sole 24 Ore".

La Società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (di seguito anche "la Compagnia" o "la Società"), che gestisce il Fondo, è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita e pertanto non è stato necessario stipulare convenzioni per quanto riguarda l'erogazione delle rendite.

Gestione del patrimonio

La gestione finanziaria del patrimonio compete a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., istitutrice del Fondo.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo, e quindi alla Compagnia istitutrice; il patrimonio del Fondo risulta comunque separato ed autonomo rispetto al patrimonio della Compagnia.

Gli strumenti finanziari e le somme in denaro costituenti il patrimonio del Fondo sono depositati presso la banca BNP Paribas Securities Services S.C.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente bilancio è redatto seguendo lo schema obbligatorio previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nella Deliberazione del 17 giugno 1998 e recepisce le modifiche apportate con la Deliberazione del 16 gennaio 2002.

I principi contabili utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e seguiti nella predisposizione del presente rendiconto sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e con quelli adottati nel precedente esercizio. In particolare:

- le operazioni di acquisto e di vendita di valori mobiliari sono contabilizzate alla data di negoziazione dell'operazione. Il patrimonio è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno di valorizzazione;
- i valori mobiliari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valorizzazione;
- gli organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio;
- le attività e passività in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti rilevato alla data di chiusura dell'esercizio;
- le disponibilità liquide sui depositi bancari, gli interessi maturati al 31 dicembre sugli stessi depositi e i ratei e risconti attivi e passivi sono valutati al valore nominale;
- le passività che rappresentano i debiti maturati dal Fondo verso il gestore finanziario UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono determinate secondo il principio della competenza e sono valutate al valore nominale.
- Le commissioni di gestione, i ratei e risconti e gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono calcolati in base alla competenza temporale.

Regime fiscale

Il Fondo, istituito in regime di contribuzione definita, è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D. Lgs. n. 252/05, nella misura del 20% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Fanno eccezione i rendimenti derivanti da titoli pubblici ed equiparati, tassati al 12,5%.

Sono esenti dall'imposta sostitutiva i redditi derivanti da investimenti qualificati (azioni, quote, quote di OICR, quote e azioni di Fondi per il Venture Capital con sede in paesi U.E. o S.E.) e PIR, effettuati nel limite del 10% dell'attivo patrimoniale risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente, detenuti per almeno cinque anni.

Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi oppure potrà essere utilizzato dal Fondo, in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altre linee di investimento da esso gestite.

Il Fondo Pensione si qualifica come soggetto "lordista", in quanto percepisce i redditi di capitale al lordo di ogni altro onere impositivo.

Categorie degli aderenti

L'adesione al Fondo è volontaria ed è consentita in forma individuale. È altresì consentita, su base collettiva, ai soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari individuati all'art. 2, comma 1, del Decreto Lgs. 252/2005, nei cui confronti trovino applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione al Fondo. Ai sensi dell'articolo 8, comma 7, del Decreto, l'adesione al Fondo su base collettiva può avvenire anche mediante conferimento tacito del TFR maturando.

Al 31 dicembre 2020 risultano iscritti al Fondo n° 40.235 soggetti attivi, di cui n° 15.841 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 24.394 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

Viene riportato di seguito, con riferimento al 31 dicembre 2020, il numero degli aderenti per ciascun comparto di investimento del Fondo, con l'indicazione del relativo valore netto del patrimonio:

Comparti di Investimento	Numero aderenti			%	Valore netto patrimonio
	Dipendenti	Autonomi	Totali		
Garantito Flex	18.905	4.658	23.563	36,22%	163.378.190
Obbligazionario	3.773	2.080	5.853	9,00%	92.996.336
Bilanciato Etico	6.426	440	6.866	10,56%	65.380.398
Bilanciato Prudente	7.939	2.293	10.232	15,73%	167.909.717
Bilanciato Equilibrato	1.690	913	2.603	4,00%	52.895.798
Bilanciato Dinamico	4.958	3.941	8.899	13,68%	195.967.036
Azionario	4.022	3.010	7.032	10,81%	124.712.618
Totale	47.713	17.335	65.048	100,00%	863.240.093

La somma degli aderenti per comparto differisce dal numero degli iscritti al Fondo perché gli stessi hanno la possibilità di investire i propri contributi su più linee di investimento.

Nelle pagine successive si riportano le informazioni specifiche di ogni singolo comparto.

Comparto Garantito Flex

Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO GARANTITO FLEX

		31-12-2020	31-12-2019
10	Investimenti	163.806.638,81	141.742.247,11
	a) Depositi bancari	8.746.644,85	4.367.565,84
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	91.348.222,55	92.060.964,29
	d) Titoli di debito quotati	12.755.673,29	14.136.584,99
	e) Titoli di capitale quotati	324.676,47	6.280.612,01
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	50.231.032,79	24.507.574,92
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	392.883,41	382.630,46
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	7.505,45	6.314,60
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	109.173,86	74.676,95
30	Crediti di imposta		39.438,83
	TOTALE ATTIVITA'	163.915.812,67	141.856.362,89
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-109.173,86	-74.676,95
30	Passività della gestione finanziaria	-88.031,43	-76.012,01
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-88.031,43	-76.012,01
40	Debiti di imposta	-340.417,18	
	TOTALE PASSIVITA'	-537.622,47	-150.688,96
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	163.378.190,20	141.705.673,93
	CONTI D'ORDINE	671.028,54	581.101,45

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO GARANTITO FLEX

		31-12-2020	31-12-2019
10	Saldo della gestione previdenziale	19.632.927,45	30.249.254,89
	a) Contributi per le prestazioni	32.987.044,00	41.041.868,83
	b) Anticipazioni	-1.695.661,40	-1.751.143,53
	c) Trasferimenti e riscatti	-7.239.588,10	-5.656.049,70
	d) Trasformazioni in rendita	-179.320,65	-116.453,34
	e) Erogazioni in forma di capitale	-4.240.693,93	-3.269.045,63
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.253,84	-285,35
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-451,11	-503,65
	i) Altre entrate previdenziali	2.852,48	867,26
20	Risultato della gestione finanziaria	3.367.777,73	4.731.265,68
	a) Dividendi e interessi	1.493.875,37	1.497.425,34
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.873.902,36	3.233.840,34
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-987.771,73	-837.360,61
	a) Società di gestione	-969.912,13	-820.651,36
	b) Contributo Covip	-17.859,60	-16.709,25
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	22.012.933,45	34.143.159,96
50	Imposta sostitutiva	-340.417,18	-670.257,00
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	21.672.516,27	33.472.902,96

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2020 gli aderenti al Comparto Garantito Flex risultano pari a n. 23.563.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	7.056.554,346	71.320.949,92
Quote emesse	1.745.512,490	17.671.819,33
Quote annullate	-494.602,314	-5.002.103,41
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.307.464,522	84.980.812,72

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2020: 10,229 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	11.911,370	120.648,56
Quote emesse	2.211,978	22.443,19
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	14.123,348	144.908,81

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2020: 10,260 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	5.912.172,045	60.171.631,91
Quote emesse	1.284.799,077	13.094.766,35
Quote annullate	-695.218,955	-7.077.676,30
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.501.752,167	67.077.632,12

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2020: 10,317 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	620.488,601	6.325.535,69
Quote emesse	146.008,473	1.488.431,59
Quote annullate	-90.967,943	-925.713,36
Quote in essere alla fine dell'esercizio	675.529,131	6.983.872,58

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2020: 10,338 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	369.088,291	3.766.907,84
Quote emesse	69.811,403	710.731,07
Quote annullate	-34.119,307	-349.771,01
Quote in essere alla fine dell'esercizio	404.780,387	4.190.963,96

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2020: 10,354 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	13.970.214,653	141.705.673,93
Quote emesse	3.248.343,421	32.988.191,53
Quote annullate	-1.314.908,519	-13.355.264,08
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.903.649,555	163.378.190,20

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 8.746.644,85 Euro. Si riportano, in dettaglio, i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BONOS 0,80% 30/07/2027	1.070.220,00	0,69%
BONOS 1,3% 31/10/2026	1.977.444,00	1,28%
BONOS 1,45% 31/10/2027	2.791.375,00	1,80%
BOT 14/05/2021 ANNUALI	4.008.440,00	2,59%
BTP 0,30% 15/08/2023	2.542.825,00	1,64%
BTP 0,35% 01/02/2025	3.576.965,00	2,31%
BTP 0,35% 01/11/2021	1.511.460,00	0,98%
BTP 0,45% 01/06/2021	3.011.700,00	1,95%
BTP 0,85% 15/01/2027	3.343.616,00	2,16%
BTP 0,95% 01/03/2023	2.573.125,00	1,66%
BTP 0,95% 15/03/2023	5.149.450,00	3,33%
BTP 1,35% 15/04/2022	5.115.450,00	3,31%
BTP 1,45% 15/05/2025	1.603.485,00	1,04%
BTP 1,45% 15/09/2022	2.580.900,00	1,67%
BTP 1,75% 01/07/2024	4.276.600,00	2,77%
BTP 2,10% 15/07/2026	3.008.313,00	1,95%
BTP 2,2% 01/06/2027	1.697.340,00	1,10%
BTP 2,30% 15/10/2021	6.134.520,00	3,97%
BTP 2,5% 01/12/2024	1.104.870,00	0,71%
BTP 3,75% 01/08/2021	2.049.840,00	1,33%
BTP 3,75% 01/09/2024	3.435.210,00	2,22%
BTP 5,5% 01/11/2022	3.878.070,00	2,51%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	3.751.087,08	2,43%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	4.764.502,06	3,08%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	3.036.401,50	1,96%
CASSA DEP PREST 1,5% 21/06/2024	526.025,00	0,34%
CCT 15/10/2024	2.567.900,00	1,66%
CTZ 29/06/2021	1.503.675,00	0,97%
NORWEGIAN GOVT 3,75% 25/05/2021	425.985,12	0,28%
PORTUGAL OT 0,70% 15/10/2027	2.341.922,00	1,51%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	1.178.760,00	0,76%
SPANISH GOVT 1,6% 30/04/2025	1.090.920,00	0,71%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	1.984.542,00	1,28%
US TREASURY 1,375% 31/01/2021	448.701,46	0,29%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	1.286.583,33	0,83%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	91.348.222,55	59,06%
AVIVA 0,625% 27/10/2023	205.484,00	0,13%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	602.502,00	0,39%
BANKIA 0,75% 09/07/2026	515.980,00	0,33%
BANKIA 0,875% 25/03/2024	411.504,00	0,27%
CITIGROUP 0,75% 26/10/2023 MWC-3m PAR CALL	205.062,00	0,13%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	102.378,00	0,07%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	501.755,00	0,32%
ENEL INV. 5,250% 29/09/2023	259.829,94	0,17%
FCA BANK IRELAND 1% 15/11/2021	404.580,00	0,26%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	166.959,92	0,11%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	400.352,00	0,26%
HSBC HLDGS FRN 05/10/2023 CBLE	402.160,00	0,26%
ICCREA FRN 01/02/2021	400.020,00	0,26%
INTESA SANPAOLO 1,00% 19/11/2026	727.797,00	0,47%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	203.116,00	0,13%
INTESA SANPAOLO FRN 19/04/2022	685.678,00	0,44%
LA POSTE 0,375% 17/09/2027	616.848,00	0,40%
MEDIOBANCA 0,625% 27/09/2022	304.410,00	0,20%
MEDIOBANCA FRN 18/05/2022	503.280,00	0,33%
ORANGE 0,75% 11/09/2023 MWC-CBLE	205.062,00	0,13%
RABOBANK 0,625% 27/02/2024	102.426,00	0,07%
RCI BANQUE FRN 04/11/2024	293.940,00	0,19%
RCI BANQUE FRN 12/03/2025	585.018,00	0,38%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	103.428,00	0,07%
SOCIETE GENERALE 0,50% 13/01/2023	405.212,00	0,26%
SOCIETE GENERALE FRN 22/05/2024	404.696,00	0,26%
STANDARD CHARTERED 0,75% 03/10/2023 CBLE	406.484,00	0,26%
TELECOM ITALIA 2,5% 19/07/2023	314.559,00	0,20%
UBS GRP FUNDING FRN 20/09/2022 CBLE	251.042,50	0,16%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	966.330,50	0,62%
UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	300.815,74	0,19%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	296.227,69	0,19%
VIVENDI 0,75% 26/05/2021 CBLE	200.652,00	0,13%
VW INTL FIN 0,50% 30/03/2021	300.084,00	0,19%
Titoli di debito quotati	12.755.673,29	8,25%
Antares Vision Spa	278.287,00	0,18%
Arix Bioscienze Plc	46.283,22	0,03%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	106,25	0,00%
Titoli di capitale quotati	324.676,47	0,21%
EUROPEAN DIVERSIFIED INFRASTRUCTURE FUND III	693.121,56	0,45%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	2.907.540,00	1,88%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	908.200,00	0,59%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	702.080,00	0,45%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	7.542.000,00	4,88%
DWS INVEST-ASIA BONDS-IDH	1.618.831,35	1,05%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	382.857,50	0,25%
ISHARES CORE EURO CORP BOND (IEAC IM)	2.729.800,00	1,77%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	1.444.256,00	0,93%
ISHARES EDGE MSCI WLD MIN VOL (MVOL IM)	3.193.020,00	2,06%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (QDVL GR)	2.359.400,00	1,53%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	3.111.780,00	2,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	851.040,00	0,55%
ISHARES EURO CORP EX-FIN 1-5	724.457,50	0,47%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	6.311.970,00	4,08%
ISHARES MSCI CHINA A	328.132,50	0,21%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	1.286.248,32	0,83%
ISHR EDGE MSCI WRLD MOMENTUM	2.171.002,50	1,40%
LO FDS-ASIA VALUE BOND-EUROPA	1.758.649,91	1,14%
LYXOR BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF UCITS	1.509.000,00	0,98%
LYXOR EUR CORP BOND	868.780,00	0,56%
LYXOR GREEN BND DR UCITS	692.375,00	0,45%
LYXOR MSCI CHINA UCITS ETF	305.550,00	0,20%
LYXOR NASDAQ 100-D-EUR	186.300,00	0,12%
PIMCO SHRT HIYI CORP-USD INC	427.816,00	0,28%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	2.937.645,00	1,90%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	718.368,00	0,46%
VANG EURCPBD EURA	1.074.400,00	0,69%
X ESG MSCI WORLD	486.411,65	0,31%
Quote di O.I.C.R.	50.231.032,79	32,48%
TOTALE	154.659.605,10	100,00%

I ratei attivi ammontano a 392.883,41 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2020.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	81.858.583,57	278.393,25	-	8.746.644,85	90.883.621,67
Altri Paesi UE	19.227.585,86	46.283,22	50.231.032,79	-	69.504.901,87
Stati Uniti	2.340.698,79	-	-	-	2.340.698,79
Giappone	-	-	-	-	-
Altri Paesi OCSE	677.027,62	-	-	-	677.027,62
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	104.103.895,84	324.676,47	50.231.032,79	8.746.644,85	163.406.249,95

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	151.855.008,54	8.550.687,00	160.405.695,54	98,16%
Dollaro statunitense (USD)	2.332.328,22	64.630,24	2.396.958,46	1,47%
Corona norvegese (NOK)	425.985,12	60.397,87	486.382,99	0,30%
Franco svizzero (CHF)	-	32.060,71	32.060,71	0,02%
Sterlina britannica (GBP)	46.283,22	23.479,37	69.762,59	0,04%
Corona svedese (SEK)	-	11.703,01	11.703,01	0,01%
Corona danese (DKK)	-	3.686,65	3.686,65	0,00%
Totale	154.659.605,10	8.746.644,85	163.406.249,95	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio garantito flex, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 2,44.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/20	Valore Mercato al 31/12/20	Tipologia di conflitto
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	950.000	966.330,50	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1935310166	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	350.000	300.815,74	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	300.000	296.227,69	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Garantito Flex	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	62.635.547,48	51.129.974,21
Titoli di debito	1.453.969,50	1.118.047,00
Titoli di capitale quotati	788,10	6.069.909,82
Quote di OICR	28.684.292,52	4.743.399,77
Totale	92.774.597,60	63.061.330,80
Volumi negoziati	155.835.928,40	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

Comparto	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Garantito Flex	148,04	155.835.928,40	0,000%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 7.505,45 Euro e riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 109.173,86 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 88.031,43 Euro e si riferisce alle commissioni di gestione del mese di dicembre 2020, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2021.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 340.417,18 Euro, è stato calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 671.028,54 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2020 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2020.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 19.632.927,45 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 32.987.044,00 Euro, di cui:

- Euro 30.226.724,48 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2020 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 1.253,84 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 2.759.065,68 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 3.555.903,99 trasferimenti in entrata; Euro 796.838,31 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Garantito Flex	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	12.505.232,05
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	4.441.659,14
Contributi relativi a quote di TFR	12.137.519,09
Trasferimenti	1.142.314,20
Totale	30.226.724,48

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 71.074,57 Euro.

Nel corso del 2020 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito Flex	166.845,010	1.695.661,40	435.435,391	4.420.014,58

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 179.320,65 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito Flex	678.580,629	6.894.114,12	34.047,489	345.473,98	712.628,118	7.239.588,10

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le altre uscite previdenziali ammontano a 451,11 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 2.852,48 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 3.367.777,33 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Garantito Flex	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.209.685,41	581.684,99
Titoli di debito quotati	145.351,17	34.571,70
Titoli di capitale quotati	296,48	113.035,72
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-30.897,46	-12.743,36
Quote di O.I.C.R.	169.439,77	1.089.443,56
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	67.909,75
Totale	1.493.875,37	1.873.902,36

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 987.771,73 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Garantito Flex	969.912,13	17.859,60	Non previste	Non previste	987.771,73

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 340.417,18 Euro, si riferisce all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Comparto Obbligazionario
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

		31-12-2020	31-12-2019
10	Investimenti	93.319.521,88	92.128.161,47
	a) Depositi bancari	2.757.489,78	1.398.933,42
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	68.064.203,77	75.823.918,66
	d) Titoli di debito quotati	8.396.781,23	9.012.418,82
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		827.029,69
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	13.667.639,94	4.620.785,76
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	431.678,24	444.608,61
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.728,92	466,51
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	187.197,07	204.444,23
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	93.506.718,95	92.332.605,70
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-187.197,07	-204.444,23
30	Passività della gestione finanziaria	-68.323,18	-68.109,38
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-68.323,18	-68.109,38
40	Debiti di imposta	-254.863,05	-207.891,02
	TOTALE PASSIVITA'	-510.383,30	-480.444,63
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	92.996.335,65	91.852.161,07
	CONTI D'ORDINE	381.955,48	376.663,99

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

		31-12-2020	31-12-2019
10	Saldo della gestione previdenziale	-808.291,51	-5.951.670,08
	a) Contributi per le prestazioni	5.293.063,84	3.247.385,56
	b) Anticipazioni	-668.763,55	-1.150.085,28
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.068.600,54	-4.270.306,30
	d) Trasformazioni in rendita	-144.114,26	-283.715,33
	e) Erogazioni in forma di capitale	-3.219.873,82	-3.494.764,94
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-6,64	-294,20
	i) Altre entrate previdenziali	3,46	110,41
20	Risultato della gestione finanziaria	3.009.231,01	4.400.050,86
	a) Dividendi e interessi	1.249.052,09	1.357.932,85
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.760.178,92	3.042.118,01
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-801.901,87	-817.157,32
	a) Società di gestione	-800.457,53	-815.960,65
	b) Contributo Covip	-1.444,34	-1.196,67
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.399.037,63	-2.368.776,54
50	Imposta sostitutiva	-254.863,05	-428.143,17
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.144.174,58	-2.796.919,71

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2020 gli aderenti al Comparto Obbligazionario risultano pari a n. 5.853.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	4.237.829,717	83.111.601,08
Quote emesse	238.306,460	4.708.096,38
Quote annullate	-279.093,368	-5.524.299,94
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.197.042,809	84.036.860,09

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2020: 20,023 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	-	-
Quote emesse	348,213	6.970,71
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	348,213	7.005,89

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2020: 20,120 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	68.804,803	1.362.112,94
Quote emesse	6.906,164	138.289,57
Quote annullate	-6.242,543	-124.532,54
Quote in essere alla fine dell'esercizio	69.468,424	1.407.493,26

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2020: 20,261 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	266.097,298	5.275.089,83
Quote emesse	18.657,093	372.680,61
Quote annullate	-10.746,847	-215.192,75
Quote in essere alla fine dell'esercizio	274.007,544	5.561.614,48

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2020: 20,297 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	106.003,780	2.103.357,23
Quote emesse	3.336,535	67.023,39
Quote annullate	-11.736,273	-237.326,94
Quote in essere alla fine dell'esercizio	97.604,042	1.983.361,93

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2020: 20,320 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	4.678.735,598	91.852.161,07
Quote emesse	267.554,465	5.293.060,66
Quote annullate	-307.819,031	-6.101.352,17
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.638.471,032	92.996.335,65

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 2.757.489,78 Euro.

Si riportano, in dettaglio, i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2027	273.022,50	0,30%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2028	220.284,00	0,24%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2026	250.771,30	0,28%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	66.608,00	0,07%
BELGIUM KINGDOM 1,70% 22/06/2050	55.318,00	0,06%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	132.751,00	0,15%
BELGIUM KINGDOM 2,15% 22/06/2066	67.552,40	0,07%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	1.145.072,00	1,27%
BONOS 1,3% 31/10/2026	549.290,00	0,61%
BONOS 1,40% 30/07/2028	414.684,90	0,46%
BONOS 1,45% 30/04/2029	508.491,00	0,56%
BONOS 1,5% 30/04/2027	558.170,00	0,62%
BONOS 1,85% 30/07/2035	666.242,50	0,74%
BONOS 1,95% 30/04/2026	1.126.660,00	1,25%
BONOS 2,35% 30/07/2033	378.774,00	0,42%
BONOS 2,70% 31/10/2048	161.634,00	0,18%
BONOS 2,9% 31/10/2046	374.675,00	0,42%
BONOS 3,45% 30/07/2066	162.990,00	0,18%
BTP 0,30% 15/08/2023	406.852,00	0,45%
BTP 0,45% 01/06/2021	1.355.265,00	1,50%
BTP 0,85% 15/01/2027	417.952,00	0,46%
BTP 0,9% 01/08/2022	2.042.540,00	2,27%
BTP 0,95% 15/03/2023	1.441.846,00	1,60%
BTP 1,2% 01/04/2022	2.552.325,00	2,83%
BTP 1,35% 01/04/2030	324.840,00	0,36%
BTP 1,35% 15/04/2022	3.069.270,00	3,41%
BTP 1,45% 15/05/2025	1.421.756,70	1,58%
BTP 1,45% 15/09/2022	3.375.817,20	3,75%
BTP 1,65% 01/03/2032	166.581,00	0,18%
BTP 1,75% 01/07/2024	2.699.603,75	3,00%
BTP 2,00% 01/02/2028	1.012.275,00	1,12%
BTP 2,10% 15/07/2026	334.257,00	0,37%
BTP 2,15% 15/12/2021	2.563.775,00	2,84%
BTP 2,2% 01/06/2027	678.936,00	0,75%
BTP 2,25% 01/09/2036	178.729,50	0,20%
BTP 2,30% 15/10/2021	1.635.872,00	1,82%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 2,45% 01/09/2050	250.072,00	0,28%
BTP 2,45% 01/09/2033	204.839,80	0,23%
BTP 2,5% 01/12/2024	220.974,00	0,25%
BTP 2,8% 01/03/2067	80.559,60	0,09%
BTP 3% 01/08/2029	244.240,00	0,27%
BTP 3,25% 01/09/2046	212.662,50	0,24%
BTP 3,45% 01/03/2048	58.966,00	0,07%
BTP 3,50% 01/03/2030	382.653,00	0,42%
BTP 3,75% 01/08/2021	2.562.300,00	2,84%
BTP 3,75% 01/09/2024	1.145.070,00	1,27%
BTP 4,75% 01/09/2044	871.962,30	0,97%
BTP 5% 01/09/2040	923.230,00	1,02%
BTP 5,75% 01/02/33	316.964,00	0,35%
BTP 6% 01/05/2031	309.124,00	0,34%
BTP ITALIA 0,45% 22/05/2023	2.032.611,89	2,26%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	2.117.556,47	2,35%
BUNDESUBL 0,00% 15/08/2026	364.819,00	0,40%
BUNDESUBL 0,25% 15/02/2029	516.211,20	0,57%
BUNDESUBL 1,25% 15/08/2048	168.867,60	0,19%
CTZ 29/06/2021	801.960,00	0,89%
DBR 0,00% 15/02/2030	264.035,00	0,29%
DBR 0,25% 15/02/2027	212.234,00	0,24%
DBR 0,25% 15/08/2028	321.681,00	0,36%
DBR 2,5% 04/07/2044	335.656,00	0,37%
DBR 2,5% 15/08/2046	344.380,00	0,38%
DBR 4% 04/01/2037	1.038.678,00	1,15%
DBR 5,50% 04/01/2031	489.090,00	0,54%
FINNISH GOVT 1,125% 15/04/2034	71.043,60	0,08%
FINNISH GOVT 1,375% 15/04/2047	27.381,40	0,03%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	1.471.414,00	1,63%
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2026	265.495,00	0,29%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	216.406,00	0,24%
FRANCE OAT 0,75% 25/05/2028	438.300,00	0,49%
FRANCE OAT 1% 25/05/2027	330.924,00	0,37%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	216.448,00	0,24%
FRANCE OAT 1,25% 25/05/34	238.032,00	0,26%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	226.346,50	0,25%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	1.014.449,50	1,13%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	517.947,00	0,57%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	519.972,00	0,58%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	1.754.859,00	1,95%
IRISH GOVT 0,90% 15/05/2028	331.053,00	0,37%
IRISH GOVT 1% 15/05/2026	217.380,00	0,24%
IRISH GOVT 1,30% 15/05/2033	118.922,00	0,13%
IRISH GOVT 1,50% 15/05/2050	33.590,75	0,04%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	64.353,00	0,07%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	79.264,90	0,09%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2022	800.326,59	0,89%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	39.941,89	0,04%
JAPAN GOVT 0,30% 20/06/2039	233.819,27	0,26%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	242.345,64	0,27%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	310.511,50	0,34%
JAPAN GOVT 2,1% 20/09/2029	234.311,01	0,26%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2029	160.461,00	0,18%
NETHERLANDS GOVT 0,50% 15/01/2040	114.715,00	0,13%
NETHERLANDS GOVT 0,75% 15/07/2027	327.747,00	0,36%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	448.575,60	0,50%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	280.000,50	0,31%
PORTUGAL OT 0,475% 18/10/2030	104.346,00	0,12%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	235.752,00	0,26%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	100.840,00	0,11%
PORTUGAL OT 2,875% 15/10/2025	174.012,00	0,19%
PORTUGAL OT 2,875% 21/07/2026	118.124,00	0,13%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	69.682,80	0,08%
REP OF AUSTRIA 0,5% 20/04/2027	321.462,00	0,36%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	108.344,00	0,12%
REP OF AUSTRIA 0,75% 20/10/2026	162.274,50	0,18%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	358.761,00	0,40%
REP OF AUSTRIA 1,50% 02/11/2086	50.302,80	0,06%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	115.704,55	0,13%
REP OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	171.067,00	0,19%
REP OF FINLAND 0,5% 15/04/2026	53.173,50	0,06%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	89.738,40	0,10%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	276.036,20	0,31%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	533.844,00	0,59%
SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025	225.254,00	0,25%
SPANISH GOVT 4,9% 30/07/2040	235.150,50	0,26%
UK TREASURY 1,50% 22/07/2047	65.787,01	0,07%
UK TREASURY 1,625% 22/10/2028	124.815,63	0,14%
UK TREASURY 1,75% 07/09/2037	158.368,02	0,18%
UK TREASURY 2,75% 07/09/2024	122.906,91	0,14%
UK TREASURY 4,5% 07/09/2034	146.154,47	0,16%
US TB 3,625% 15/12/2044	323.160,30	0,36%
US TREASURY 1,375% 31/01/2021	220.271,62	0,24%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	433.408,80	0,48%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	142.434,40	0,16%
US TREASURY 1,75% 15/11/2029	352.355,15	0,39%
US TREASURY 2,25% 31/01/2024	182.098,55	0,20%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	360.067,69	0,40%
US TREASURY 2,875% 15/08/2028	236.679,72	0,26%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	319.847,10	0,35%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	442.761,39	0,49%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	68.064.203,77	75,52%
ASTRAZENECA 0,875% 24/11/2021	227.466,00	0,25%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	401.668,00	0,45%
BANCO SABADELL 0,875% 22/07/2025	512.270,00	0,57%
BANKIA 0,75% 09/07/2026	206.392,00	0,23%
BANKIA 0,875% 25/03/2024	205.752,00	0,23%
BPCE SFH 0,01% 23/03/2028 COVERED	308.178,00	0,34%
CAISSE REFIN L'HAB 0,01% 07/02/2028	307.992,00	0,34%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	102.378,00	0,11%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	501.755,00	0,56%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	212.950,00	0,24%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	400.352,00	0,44%
HSBC HLDGS FRN 05/10/2023 CBLE	502.700,00	0,56%
JP MORGAN CHASE 0,625 25/01/24 CLB	408.512,00	0,45%
KELLOGG 0,80% 17/11/2022 MWC	458.568,00	0,51%
LA POSTE 0,375% 17/09/2027	411.232,00	0,46%
RABOBANK 0,625% 27/02/2024	307.278,00	0,34%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	206.856,00	0,23%
SOCIETE GENERALE 0,50% 13/01/2023	405.212,00	0,45%
SOCIETE GENERALE 0,75% 26/05/2023	409.928,00	0,45%
SOCIETE GENERALE FRN 22/05/2024	404.696,00	0,45%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	610.314,00	0,68%
UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	386.763,10	0,43%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	197.485,13	0,22%
VW INTL FIN 0,50% 30/03/2021	300.084,00	0,33%
Titoli di debito quotati	8.396.781,23	9,32%
EUROPEAN DIVERSIFIED INFRASTRUCTURE FUND III	346.560,78	0,38%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	164.550,00	0,18%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	3.142.500,00	3,49%
DWS INVEST-ASIA BONDS-IDH	431.688,32	0,48%
ISHARES CORE EURO CORP BOND (IEAC IM)	2.320.330,00	2,57%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	1.470.567,00	1,63%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	159.570,00	0,18%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	2.705.130,00	3,00%
LO FDS-ASIA VALUE BOND-EUROPA	470.882,84	0,52%
LYXOR EUR CORP BOND	157.960,00	0,18%
LYXOR GREEN BND DR UCITS	609.290,00	0,68%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	1.362.825,00	1,51%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	164.626,00	0,18%
VANG EURCPBD EURA	161.160,00	0,18%
Quote di O.I.C.R.	13.667.639,94	15,16%
TOTALE	90.128.624,94	100,00%

I ratei attivi ammontano a 431.678,24 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2020.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	39.821.750,94	-	-	2.757.489,78	42.579.240,72
Altri Paesi UE	30.497.461,44	-	13.667.639,94	-	44.165.101,38
Stati Uniti	4.280.516,72	-	-	-	4.280.516,72
Giappone	1.861.255,90	-	-	-	1.861.255,90
Altri Paesi OCSE	-	-	-	-	-
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	76.460.985,00	-	13.667.639,94	2.757.489,78	92.886.114,72

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	84.052.004,05	2.659.590,15	86.711.594,20	93,35%
Dollaro statunitense (USD)	3.597.332,95	40.177,22	3.637.510,17	3,92%
Sterlina britannica (GBP)	618.032,04	30.197,69	648.229,73	0,70%
Yen giapponese (JPY)	1.861.255,90	27.003,09	1.888.258,99	2,03%
Corona svedese (SEK)	-	521,63	521,63	0,00%
Totale	90.128.624,94	2.757.489,78	92.886.114,72	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio obbligazionario, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 5,42.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/20	Valore Mercato al 31/12/20	Tipologia di conflitto
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	600.000	610.314,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1935310166	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	450.000	386.763,10	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	200.000	197.485,13	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Obbligazionario	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	23.130.209,33	32.260.900,90
Titoli di debito	1.501.104,00	223.057,98
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICR	9.058.173,90	743.847,19
Totale	33.689.487,23	33.227.806,07
Volumi negoziati	66.917.293,30	

Non ci sono commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti, come risulta dalla seguente tabella:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Volumi Negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Obbligazionario	-	66.917.293,30	0,000%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 1.728,92 Euro e riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 187.197,07 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 68.323,18 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2020, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2021.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 254.863,05 Euro, è stato calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 381.955,48 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2020 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati al 31 dicembre 2020.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 808.291,51 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 5.293.063,84 Euro, di cui:

- Euro 5.238.215,72 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2020 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 54.848,12 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 462.705,20 trasferimenti in entrata; Euro 407.857,08 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Obbligazionario	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	1.174.821,41
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	178.816,44
Contributi relativi a quote di TFR	3.649.144,05
Trasferimenti	235.433,82
Totale	5.238.215,72

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 7.100,00 Euro.

Nel corso del 2020 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Obbligazionario	33.745,309	668.763,55	169.813,532	3.363.988,08

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 144.114,26 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Obbligazionario	101.672,728	2.016.990,12	2.587,462	51.610,42	104.260,190	2.068.600,54

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le altre uscite previdenziali ammontano a 6,64 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 3,46 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 3.009.231,01 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Obbligazionario	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.093.588,91	1.370.976,68
Titoli di debito quotati	94.635,21	7.977,25
Titoli di capitale quotati	-	-
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-9.626,14	-19.261,31
Quote di O.I.C.R.	70.454,11	385.966,69
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	14.519,61
Totale	1.249.052,09	1.760.178,92

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 801.901,87 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Obbligazionario	800.457,53	1.444,34	Non previste	Non previste	801.901,87

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 254.863,05 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Comparto Bilanciato Etico
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO ETICO

		31-12-2020	31-12-2019
10	Investimenti	65.616.794,82	72.140.767,76
	a) Depositi bancari	1.532.931,41	930.129,63
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	45.929.555,28	58.708.666,31
	d) Titoli di debito quotati	6.334.046,15	8.238.147,38
	e) Titoli di capitale quotati	3.360.050,08	3.851.671,59
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	8.165.227,79	
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	293.762,13	410.417,10
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.221,98	1.735,75
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	9.143,41	15.261,35
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	65.625.938,23	72.156.029,11
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-9.143,41	-15.261,35
30	Passività della gestione finanziaria	-33.795,85	-37.252,03
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-33.795,85	-37.252,03
40	Debiti di imposta	-202.600,72	-398.553,70
	TOTALE PASSIVITA'	-245.539,98	-451.067,08
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	65.380.398,25	71.704.962,03
	CONTI D'ORDINE	268.531,03	294.045,09

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO ETICO

		31-12-2020	31-12-2019
10	Saldo della gestione previdenziale	-7.811.467,36	-4.129.617,95
	a) Contributi per le prestazioni	417.838,69	595.495,05
	b) Anticipazioni	-958.911,22	-1.387.967,79
	c) Trasferimenti e riscatti	-4.192.742,22	-1.036.453,19
	d) Trasformazioni in rendita	-146.326,43	-56.731,98
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.930.322,62	-2.243.951,08
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-1.012,74	-33,34
	i) Altre entrate previdenziali	9,18	24,38
20	Risultato della gestione finanziaria	2.096.276,63	4.418.050,20
	a) Dividendi e interessi	1.003.007,22	1.303.137,13
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.093.269,41	3.114.913,07
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-406.772,33	-443.366,83
	a) Società di gestione	-406.610,67	-443.233,22
	b) Contributo Covip	-161,66	-133,61
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-6.121.963,06	-154.934,58
50	Imposta sostitutiva	-202.600,72	-575.307,85
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-6.324.563,78	-730.242,43

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2020 gli aderenti al Comparto Bilanciato Etico risultano pari a n. 6.866.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	85.312,674	890.104,96
Quote emesse	68.109,733	718.385,45
Quote annullate	-5.905,647	-62.415,21
Quote in essere alla fine dell'esercizio	147.516,760	1.571.009,60

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2020: 10,650 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	95,349	998,41
Quote emesse	145,645	1.535,37
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	240,994	2.579,01

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2020: 10,702 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	6.714.843,507	70.513.561,63
Quote emesse	-28.074,381	-296.502,88
Quote annullate	-771.133,301	-8.165.887,28
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.915.635,825	63.509.389,28

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2020: 10,736 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	6.052,056	63.768,42
Quote emesse	6.502,805	69.331,39
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.554,861	135.385,74

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2020: 10,784 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	22.551,504	236.528,61
Quote emesse	-7.459,006	-75.914,20
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.092,498	162.034,61

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2020: 10,736 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	6.828.855,090	71.704.962,03
Quote emesse	39.224,796	416.835,13
Quote annullate	-777.038,948	-8.228.302,49
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.091.040,938	65.380.398,25

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 1.532.931,41 Euro.

Si riportano, in dettaglio, i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 3,25% 29/01/2024 USD	222.373,89	0,35%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2027	109.209,00	0,17%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2028	220.284,00	0,35%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	188.248,50	0,30%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	66.608,00	0,10%
BELGIUM KINGDOM 1,70% 22/06/2050	55.318,00	0,09%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	106.200,80	0,17%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	214.701,00	0,34%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	254.734,00	0,40%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	479.393,75	0,75%
BONOS 1,3% 31/10/2026	1.208.438,00	1,89%
BONOS 1,40% 30/07/2028	224.154,00	0,35%
BONOS 1,45% 30/04/2029	225.996,00	0,35%
BONOS 1,45% 31/10/2027	334.965,00	0,53%
BONOS 1,85% 30/07/2035	520.880,50	0,82%
BONOS 2,35% 30/07/2033	252.516,00	0,40%
BONOS 2,70% 31/10/2048	220.410,00	0,35%
BONOS 2,9% 31/10/2046	224.805,00	0,35%
BONOS 3,45% 30/07/2066	72.440,00	0,11%
BOT 14/05/2021 ANNUALI	400.844,00	0,63%
BTP 0,05% 15/04/2021	1.502.325,00	2,36%
BTP 0,30% 15/08/2023	254.282,50	0,40%
BTP 0,65% 15/10/2023	1.696.002,00	2,66%
BTP 0,85% 15/01/2027	626.928,00	0,98%
BTP 0,95% 01/03/2023	1.029.250,00	1,61%
BTP 0,95% 15/03/2023	308.967,00	0,48%
BTP 1,2% 01/04/2022	1.020.930,00	1,60%
BTP 1,35% 01/04/2030	324.840,00	0,51%
BTP 1,35% 15/04/2022	2.046.180,00	3,21%
BTP 1,45% 15/05/2025	962.091,00	1,51%
BTP 1,45% 15/09/2022	1.032.360,00	1,62%
BTP 1,65% 01/03/2032	133.264,80	0,21%
BTP 1,75% 01/07/2024	374.202,50	0,59%
BTP 2,00% 01/02/2028	281.187,50	0,44%
BTP 2,10% 15/07/2026	334.257,00	0,52%
BTP 2,25% 01/09/2036	119.153,00	0,19%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 2,30% 15/10/2021	4.294.164,00	6,73%
BTP 2,45% 01/09/2050	125.036,00	0,20%
BTP 2,45% 01/09/2033	60.247,00	0,09%
BTP 2,8% 01/03/2067	60.419,70	0,09%
BTP 3% 01/08/2029	183.180,00	0,29%
BTP 3,25% 01/09/2046	418.236,25	0,66%
BTP 3,45% 01/03/2048	117.932,00	0,18%
BTP 3,50% 01/03/2030	242.346,90	0,38%
BTP 3,75% 01/05/2021	2.534.575,00	3,97%
BTP 4% 01/02/2037	607.311,60	0,95%
BTP 5% 01/09/2040	553.938,00	0,87%
BTP 5,25% 01/11/29	391.110,50	0,61%
BTP 6% 01/05/2031	193.202,50	0,30%
BTP 6,50% 01/11/97-27	484.795,80	0,76%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	863.278,08	1,35%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	1.217.594,97	1,91%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	455.460,23	0,71%
BUNDESUBL 0,25% 15/02/2029	725.922,00	1,14%
CTZ 29/06/2021	801.960,00	1,26%
DBR 2,5% 15/08/2046	344.380,00	0,54%
DBR 4% 04/01/2037	692.452,00	1,09%
DBR 4,75% 04/07/2040	437.516,40	0,69%
DBR 5,625% 04/01/28	145.719,00	0,23%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2029	54.385,50	0,09%
FINNISH GOVT 1,375% 15/04/2047	20.536,05	0,03%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	210.202,00	0,33%
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2026	477.891,00	0,75%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	216.406,00	0,34%
FRANCE OAT 0,75% 25/05/2028	219.150,00	0,34%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	133.145,00	0,21%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	179.020,50	0,28%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	218.413,50	0,34%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	127.751,00	0,20%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	283.015,00	0,44%
FRANCE OAT 3,5 % 25/04/2026	183.631,50	0,29%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	216.655,00	0,34%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	568.041,00	0,89%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	719.649,00	1,13%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	188.781,25	0,30%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	793.357,40	1,24%
IRISH GOVT 0,90% 15/05/2028	44.140,40	0,07%
IRISH GOVT 1% 15/05/2026	108.690,00	0,17%
IRISH GOVT 1,10% 15/05/2029	225.886,00	0,35%
IRISH GOVT 1,30% 15/05/2033	59.461,00	0,09%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	64.353,00	0,10%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	72.059,00	0,11%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2022	206.024,67	0,32%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	239.651,36	0,38%
JAPAN GOVT 0,30% 20/06/2039	85.733,73	0,13%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	121.172,82	0,19%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	186.814,77	0,29%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	196.657,29	0,31%
JAPAN GOVT 2,1% 20/09/2029	187.448,81	0,29%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2029	106.974,00	0,17%
NETHERLANDS GOVT 0,75% 15/07/2027	218.498,00	0,34%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	196.358,80	0,31%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	233.333,75	0,37%
PORTUGAL OT 0,475% 18/10/2030	73.042,20	0,11%
PORTUGAL OT 1,95% 15/06/2029	58.665,00	0,09%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	165.026,40	0,26%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	63.025,00	0,10%
PORTUGAL OT 2,875% 15/10/2025	116.008,00	0,18%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	52.262,10	0,08%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	216.688,00	0,34%
REP OF AUSTRIA 0,75% 20/10/2026	162.274,50	0,25%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	303.567,00	0,48%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	176.959,90	0,28%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	89.738,40	0,14%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	62.735,50	0,10%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	533.844,00	0,84%
SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025	619.448,50	0,97%
UK TREASURY 1,625% 22/10/2028	137.297,20	0,22%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	103.216,80	0,16%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	163.796,09	0,26%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	96.621,47	0,15%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	260.045,28	0,41%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	377.032,23	0,59%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	175.642,78	0,28%
US TREASURY 2,875% 15/08/2028	241.413,32	0,38%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	607.709,49	0,95%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	110.690,35	0,17%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	45.929.555,28	72,00%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	401.668,00	0,63%
BPCE SFH 0,01% 23/03/2028 COVERED	308.178,00	0,48%
CAISSE REFIN L'HAB 0,01% 07/02/2028	205.328,00	0,32%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	102.378,00	0,16%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	277.933,28	0,44%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	106.475,00	0,17%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	300.264,00	0,47%
ICCREA FRN 01/02/2021	500.025,00	0,78%
ILIAD 1,5% 14/10/2024 MWC-CBLE	304.314,00	0,48%
ING GROEP 1,625% 09/2024-29 CBLE SUB T2	311.865,00	0,49%
LA POSTE 0,375% 17/09/2027	205.616,00	0,32%
MEDIOBANCA 1,625% 19/01/2021	350.364,00	0,55%
RABOBANK 0,625% 27/02/2024	204.852,00	0,32%
RCI BANQUE FRN 04/11/2024	342.930,00	0,54%
RCI BANQUE FRN 12/03/2025	390.012,00	0,61%
RCI BANQUE FRN 12/04/2021	300.237,00	0,47%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	206.856,00	0,32%
TOTAL CAP INTL 0,25% 12/07/2023	406.136,00	0,64%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	610.314,00	0,96%
UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	300.815,74	0,47%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	197.485,13	0,31%
Titoli di debito quotati	6.334.046,15	9,93%
Accor Sa	17.020,00	0,03%
Adidas AG new	145.971,00	0,23%
Akzo Nobel NV	69.497,26	0,11%
Allianz Ag-Reg	146.511,00	0,23%
Amundi SA	12.358,00	0,02%
ASML Holding NV new	270.334,00	0,42%
Axa ord.	104.877,00	0,16%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	75.454,50	0,12%
Beiersdorf AG	36.359,40	0,06%
Carrefour ord.	25.604,75	0,04%
Casino Guichard-Perrachon SA	7.028,01	0,01%
CNP Assurances	10.992,12	0,02%
CRH Plc (CRH ID EUR)	74.163,60	0,12%
Danone Ord	93.273,60	0,15%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	73.802,50	0,12%
Electricidade de Portugal SA	45.630,60	0,07%
Elisa OYJ - A Shares	19.742,80	0,03%
Erste Group Bank AG	21.573,10	0,03%
Galp Energia SGPS SA	19.145,00	0,03%
Gecina SA	20.839,50	0,03%
Getlink SE	20.702,80	0,03%
HENKEL AG & CO KGAA	28.780,25	0,05%
Henkel AG & Co. KGaA	65.533,00	0,10%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	92.051,40	0,14%
Intesa Bci S. Paolo ord.	87.310,19	0,14%
JC Decaux SA	6.725,43	0,01%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	9.397,60	0,01%
KBC Groep Nv	50.406,40	0,08%
Kerry Group Plc	51.547,50	0,08%
Koninklijke DSM NV	68.569,60	0,11%
Koninklijke Vopak NV	13.197,93	0,02%
L'Oreal Co ord.	206.682,00	0,32%
Merck KGaA	63.157,50	0,10%
Metro Wholesale & Food Specialist AG	7.503,94	0,01%
Michelin	49.851,25	0,08%
Muenchener Rueckver AG	93.478,00	0,15%
Natixis	10.877,10	0,02%
Neste Oyj	80.753,40	0,13%
OMV AG	17.160,00	0,03%
Orange SA	58.890,70	0,09%
ORION OYJ-CLASS B	10.545,93	0,02%
Pirelli & C. Spa	5.297,44	0,01%
Red Electrica Corporacion SA new	26.336,75	0,04%
Repsol Ypf Sa	41.695,50	0,07%
SAP SE	145.175,88	0,23%
Sartorius AG	38.139,60	0,06%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Schneider Electric SA	183.365,00	0,29%
SEB SA	6.854,00	0,01%
Siemens Ag ord. reg. shs	168.053,60	0,26%
Siemens Energy AG	21.450,00	0,03%
Total SA	123.726,50	0,19%
Umicore SA	28.288,80	0,04%
Unibail Group Stapled	32.290,00	0,05%
UPM-Kymmene Oyj	59.568,85	0,09%
Valeo SA	21.627,60	0,03%
Wartsila OYJ-B	16.870,50	0,03%
Wolters Klumer	58.010,40	0,09%
Titoli di capitale quotati	3.360.050,08	5,27%
EUROPEAN DIVERSIFIED INFRASTRUCTURE FUND III	173.280,39	0,27%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	866.630,00	1,36%
BNPPEASY EUR CORP BOND SRI	602.470,00	0,94%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	1.430.415,00	2,24%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	856.359,00	1,34%
LYXOR EUR CORP BOND	868.780,00	1,36%
LYXOR GREEN BND DR UCITS	2.215.600,00	3,47%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	942.858,00	1,48%
UBS ETF MSCI EMU SRI	208.835,40	0,33%
Quote di O.I.C.R.	8.165.227,79	12,80%
TOTALE	63.788.879,30	100,00%

I ratei attivi ammontano a 293.762,13 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2020.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	28.117.331,70	92.607,63	-	1.532.931,41	29.742.870,74
Altri Paesi UE	20.627.594,94	3.267.442,45	8.165.227,79	-	32.060.265,18
Stati Uniti	2.072.797,45	-	-	-	2.072.797,45
Giappone	1.223.503,45	-	-	-	1.223.503,45
Altri Paesi OCSE	222.373,89	-	-	-	222.373,89
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	52.263.601,43	3.360.050,08	8.165.227,79	1.532.931,41	65.321.810,71

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	59.571.236,08	1.424.100,96	60.995.337,04	93,38%
Yen giapponese (JPY)	1.223.503,45	42.201,28	1.265.704,73	1,94%
Sterlina britannica (GBP)	500.931,56	22.219,93	523.151,49	0,80%
Dollaro statunitense (USD)	2.493.208,21	18.097,56	2.511.305,77	3,84%
Franco svizzero (CHF)	-	15.882,87	15.882,87	0,02%
Dollaro canadese (CAD)	-	10.428,81	10.428,81	0,02%
Totale	63.788.879,30	1.532.931,41	65.321.810,71	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio bilanciato etico, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 5,62.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/20	Valore Mercato al 31/12/20	Tipologia di conflitto
XS1935310166	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	350.000	300.815,74	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	200.000	197.485,13	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	600.000	610.314,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
LU1859444769	BNPPEASY EUR CORP BOND SRI	55.000	602.470,00	Titoli emessi dalla Banca Depositaria

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Bilanciato Etico	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	10.178.720,06	19.050.202,41
Titoli di debito	1.602.592,00	351.102,50
Titoli di capitale quotati	227.605,97	580.119,51
Quote di OICR	8.671.320,60	1.021.409,03
Totale	20.680.238,63	21.002.833,45
Volumi negoziati	41.683.072,08	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Bilanciato Etico	808,07	41.683.072,08	0,002%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 1.221,98 Euro e riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 9.143,41 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 33.795,85 Euro e si riferisce alle commissioni di gestione del mese di dicembre 2020, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2021.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 202.600,72 Euro, è stato calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 268.531,03 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2020 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2020.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 7.811.467,36 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 417.838,69 Euro, di cui:

- Euro 499.462,09 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2020 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 81.623,40, da considerare in detrazione, rappresentano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 654.012,97 trasferimenti in entrata; Euro 735.636,37 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Etico	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	255.147,23
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	94.524,53
Contributi relativi a quote di TFR	120.966,68
Trasferimenti	28.823,65
Totale	499.462,09

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 3.316,48 Euro.

Nel corso del 2020 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Etico	90.616,251	958.911,22	291.661,176	3.076.649,05

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 146.326,43 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Etico	371.340,678	3.943.759,51	23.420,843	248.982,71	394.761,521	4.192.742,22

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le altre uscite previdenziali ammontano a 1.012,74 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 9,18 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 2.096.276,63 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Bilanciato Etico	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	840.984,25	885.163,71
Titoli di debito quotati	91.226,26	-14.153,64
Titoli di capitale quotati	68.349,81	-139.107,97
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-10.513,29	9.783,16
Quote di O.I.C.R.	12.960,19	342.035,83
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	9.548,32
Totale	1.003.007,22	1.093.269,41

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 406.772,33 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Bilanciato Etico	406.610,67	161,66	Non previste	Non previste	406.772,33

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 202.600,72 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Comparto Bilanciato Prudente
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE

		31-12-2020	31-12-2019
10	Investimenti	168.705.972,70	182.938.099,07
	a) Depositi bancari	5.109.200,21	2.244.582,95
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	90.145.755,63	128.594.523,05
	d) Titoli di debito quotati	14.887.651,87	14.506.747,37
	e) Titoli di capitale quotati	11.428.667,47	14.992.769,72
	f) Titoli di debito non quotati		827.029,69
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	46.474.261,56	21.052.784,07
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	653.759,00	712.883,67
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	6.676,96	6.778,55
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	4.613,14	10.441,56
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	168.710.585,84	182.948.540,63
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-4.613,14	-10.441,56
30	Passività della gestione finanziaria	-137.809,64	-150.229,75
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-137.809,64	-150.229,75
40	Debiti di imposta	-658.445,70	-1.091.552,80
	TOTALE PASSIVITA'	-800.868,48	-1.252.224,11
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	167.909.717,36	181.696.316,52
	CONTI D'ORDINE	689.640,48	745.093,62

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE

		31-12-2020	31-12-2019
10	Saldo della gestione previdenziale	-17.904.807,43	-16.662.672,70
	a) Contributi per le prestazioni	1.582.271,70	1.071.512,79
	b) Anticipazioni	-1.707.276,93	-2.692.004,94
	c) Trasferimenti e riscatti	-11.833.407,12	-9.321.197,71
	d) Trasformazioni in rendita	-335.988,90	-244.137,90
	e) Erogazioni in forma di capitale	-5.610.700,84	-5.477.329,76
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-8,86	-8,68
	i) Altre entrate previdenziali	303,52	493,50
20	Risultato della gestione finanziaria	6.418.035,15	14.987.313,46
	a) Dividendi e interessi	2.366.954,86	2.608.350,87
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.051.080,29	12.378.962,59
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-1.641.381,18	-1.796.020,41
	a) Società di gestione	-1.640.935,34	-1.795.698,35
	b) Contributo Covip	-445,84	-322,06
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-13.128.153,46	-3.471.379,65
50	Imposta sostitutiva	-658.445,70	-2.130.632,58
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-13.786.599,16	-5.602.012,23

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2020 gli aderenti al Comparto Bilanciato Prudente risultano pari a n. 10.232.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	5.234.965,841	104.687.472,90
Quote emesse	51.264,839	1.039.312,14
Quote annullate	-403.816,245	-8.076.419,16
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.882.414,435	99.975.514,03

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2020: 20,477 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	262,371	5.143,59
Quote emesse	1.690,129	33.301,34
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.952,500	39.302,97

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2020: 20,130 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	2.610.268,799	52.715.685,92
Quote emesse	18.645,438	380.309,18
Quote annullate	-419.045,957	-8.495.632,82
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.209.868,280	45.803.209,73

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2020: 20,727 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	728.989,511	14.756.447,32
Quote emesse	8.051,605	162.985,25
Quote annullate	-96.916,211	-1.955.894,40
Quote in essere alla fine dell'esercizio	640.124,905	13.310.147,15

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2020: 20,793 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	470.289,611	9.531.566,79
Quote emesse	-1.715,029	-33.341,55
Quote annullate	-46.959,135	-959.427,41
Quote in essere alla fine dell'esercizio	421.615,447	8.781.543,48

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2020: 20,828 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	9.044.776,133	181.696.316,52
Quote emesse	77.936,982	1.582.566,36
Quote annullate	-966.737,548	-19.487.373,79
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.155.975,567	167.909.717,36

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 5.109.200,21 Euro.

Si riportano, in dettaglio, i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2027	327.627,00	0,20%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2026	1.090.310,00	0,67%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	456.360,00	0,28%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	133.216,00	0,08%
BELGIUM KINGDOM 1,70% 22/06/2050	110.636,00	0,07%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	132.751,00	0,08%
BELGIUM KINGDOM 2,15% 22/06/2066	168.881,00	0,10%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	1.656.087,50	1,02%
BONOS 0,25% 30/07/2024	514.065,00	0,32%
BONOS 1,3% 31/10/2026	549.290,00	0,34%
BONOS 1,40% 30/04/2028	1.118.120,00	0,69%
BONOS 1,45% 30/04/2029	677.988,00	0,42%
BONOS 1,45% 31/10/2027	279.137,50	0,17%
BONOS 1,85% 30/07/2035	484.540,00	0,30%
BONOS 2,35% 30/07/2033	1.010.064,00	0,62%
BONOS 2,70% 31/10/2048	220.410,00	0,14%
BONOS 2,9% 31/10/2046	599.480,00	0,37%
BONOS 3,45% 30/07/2066	362.200,00	0,22%
BONOS 4,20% 31/01/2037	318.554,00	0,20%
BOT 14/05/2021 ANNUALI	300.633,00	0,18%
BTP 0,45% 01/06/2021	3.011.700,00	1,85%
BTP 0,85% 15/01/2027	470.196,00	0,29%
BTP 0,95% 15/03/2023	1.544.835,00	0,95%
BTP 1,2% 01/04/2022	1.531.395,00	0,94%
BTP 1,35% 01/04/2030	703.820,00	0,43%
BTP 1,35% 15/04/2022	4.092.360,00	2,51%
BTP 1,45% 15/05/2025	1.068.990,00	0,66%
BTP 1,45% 15/09/2022	1.961.484,00	1,20%
BTP 1,65% 01/03/2032	943.959,00	0,58%
BTP 1,75% 01/07/2024	855.320,00	0,52%
BTP 2,05% 01/08/2027	1.797.552,00	1,10%
BTP 2,10% 15/07/2026	1.002.771,00	0,62%
BTP 2,15% 15/12/2021	6.358.162,00	3,90%
BTP 2,30% 15/10/2021	5.418.826,00	3,33%
BTP 2,45% 01/09/2050	275.079,20	0,17%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 2,7% 01/03/2047	389.733,00	0,24%
BTP 2,8% 01/03/2067	134.266,00	0,08%
BTP 3% 01/08/2029	244.240,00	0,15%
BTP 3,25% 01/09/2046	496.212,50	0,30%
BTP 3,45% 01/03/2048	398.020,50	0,24%
BTP 3,50% 01/03/2030	1.275.510,00	0,78%
BTP 3,75% 01/09/2024	629.788,50	0,39%
BTP 4% 01/02/2037	433.794,00	0,27%
BTP 4,75% 01/09/2044	683.892,00	0,42%
BTP 5,00% 01/08/34	1.694.099,00	1,04%
BTP 6,50% 01/11/97-27	855.522,00	0,53%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	1.376.411,71	0,84%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	2.024.267,67	1,24%
BUNDESOBL 0,25% 15/02/2029	645.264,00	0,40%
CANADA GOVT 1,25% 01/06/2030	121.166,38	0,07%
CTZ 29/06/2021	1.303.185,00	0,80%
CTZ 29/11/2021	1.004.700,00	0,62%
DBR 0,00% 15/02/2030	264.035,00	0,16%
DBR 0,25% 15/02/2027	212.234,00	0,13%
DBR 0,25% 15/08/2028	536.135,00	0,33%
DBR 2,5% 15/08/2046	1.549.710,00	0,95%
DBR 4% 04/01/2037	1.817.686,50	1,12%
DBR 5,50% 04/01/2031	978.180,00	0,60%
FINNISH GOVT 1,375% 15/04/2047	54.762,80	0,03%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	1.156.111,00	0,71%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	1.027.928,50	0,63%
FRANCE OAT 0,75% 25/11/2028	1.100.320,00	0,68%
FRANCE OAT 1% 25/05/2027	1.103.080,00	0,68%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	199.717,50	0,12%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	1.551.511,00	0,95%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	247.535,30	0,15%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	1.085.883,50	0,67%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	1.467.516,50	0,90%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	758.292,50	0,47%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	1.204.315,00	0,74%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	1.028.070,00	0,63%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	689.876,00	0,42%
IRISH GOVT 0,90% 15/05/2028	187.596,70	0,12%
IRISH GOVT 1% 15/05/2026	326.070,00	0,20%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	257.412,00	0,16%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	187.353,40	0,11%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2022	816.174,64	0,50%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	199.709,46	0,12%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	565.473,16	0,35%
JAPAN GOVT 0,9% 20/03/2057 40y Serie 10	194.697,21	0,12%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	420.333,23	0,26%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	362.263,42	0,22%
JAPAN GOVT 2,1% 20/09/2029	562.346,43	0,35%
NETHERLANDS GOVT 0,75% 15/07/2027	546.245,00	0,34%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	271.864,00	0,17%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	89.254,00	0,05%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	1.120.002,00	0,69%
PORTUGAL OT 1,95% 15/06/2029	117.330,00	0,07%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	412.566,00	0,25%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	378.150,00	0,23%
PORTUGAL OT 2,875% 15/10/2025	290.020,00	0,18%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	87.103,50	0,05%
REP OF AUSTRIA 0,5% 20/04/2027	107.154,00	0,07%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	433.376,00	0,27%
REP OF AUSTRIA 1,50% 02/11/2086	150.908,40	0,09%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	122.621,10	0,08%
REP OF AUSTRIA 3,8% 26/01/2062	364.693,50	0,22%
REP OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	427.667,50	0,26%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	145.824,90	0,09%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	351.318,80	0,22%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	593.160,00	0,36%
SPANISH GOVT 4,9% 30/07/2040	271.327,50	0,17%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	850.518,00	0,52%
UK TREASURY 1,625% 22/10/2028	124.815,63	0,08%
UK TREASURY 2,25% 07/09/2023	354.862,46	0,22%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	330.293,76	0,20%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	289.864,41	0,18%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	353.144,78	0,22%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	606.772,32	0,37%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	418.924,70	0,26%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	1.141.678,05	0,70%
US TREASURY 2,875% 15/08/2028	473.359,45	0,29%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	959.541,30	0,59%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	592.193,36	0,36%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	90.145.755,63	55,33%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	1.506.255,00	0,92%
BANCO SABADELL 0,875% 22/07/2025	819.632,00	0,50%
BANKIA 0,75% 09/07/2026	722.372,00	0,44%
BANKIA 0,875% 25/03/2024	205.752,00	0,13%
BARCLAYS BANK 6,625% 30/03/2022	540.380,00	0,33%
CAISSE REFIN L'HAB 0,01% 07/02/2028	410.656,00	0,25%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	204.756,00	0,13%
CREDIT AGRICOLE 2,00% 25/03/2029 SUB	221.400,00	0,14%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	802.808,00	0,49%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	555.866,56	0,34%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	319.425,00	0,20%
ICCREA FRN 01/02/2021	1.000.050,00	0,61%
LA POSTE 0,375% 17/09/2027	514.040,00	0,32%
ORANGE 0,75% 11/09/2023 MWC-CBLE	820.248,00	0,50%
RABOBANK 0,625% 27/02/2024	307.278,00	0,19%
RCI BANQUE 0,25% 12/07/2021	400.952,00	0,25%
RCI BANQUE FRN 12/03/2025	975.030,00	0,60%
ROYAL BK SCOTLAND 0,625% 02/03/2022	605.142,00	0,37%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	206.856,00	0,13%
SOCIETE GENERALE 1,25% 15/02/2024	519.160,00	0,32%
TOTAL CAP INTL 0,25% 12/07/2023	1.015.340,00	0,62%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	1.118.909,00	0,69%
UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	601.631,49	0,37%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	493.712,82	0,30%
Titoli di debito quotati	14.887.651,87	9,14%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	10.963,34	0,01%
Accor Sa	16.931,20	0,01%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	25.575,30	0,02%
Adidas AG new	152.822,70	0,09%
ADP	5.305,00	0,00%
Adyen BV	104.775,00	0,06%
Aegon NV New	17.226,38	0,01%
Aena SME SA	28.866,60	0,02%
AGEAS AZ	19.175,20	0,01%
Air Liquide SA	163.650,75	0,10%
Airbus Group SE (ex EADS)	129.193,42	0,08%
Akzo Nobel NV	47.268,68	0,03%
Allianz Ag-Reg	212.742,00	0,13%
Alstom SA	27.966,00	0,02%
ALTICE NV - A-W/I	8.551,44	0,01%
Amadeus IT Group SA	68.494,00	0,04%
Amplifon Spa	10.824,72	0,01%
Amundi SA	14.696,00	0,01%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	110.371,36	0,07%
Arcelor Mittal ex raggr.	35.777,60	0,02%
Argenx SE	34.606,00	0,02%
Arix Bioscienze Plc	34.103,42	0,02%
Arkema SA	16.362,50	0,01%
Aroundtown SA	15.912,00	0,01%
ASML Holding NV new	473.084,50	0,29%
Atlantia Autostrade Spa ord	22.970,12	0,01%
Atos SE	19.068,90	0,01%
Axa ord.	95.608,80	0,06%
B.co Santander Central Hisp. ord	122.194,55	0,07%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	72.912,45	0,04%
Basf SE	152.092,00	0,09%
Bayer Ag	121.206,14	0,07%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	11.040,00	0,01%
Bechtle AG	6.244,00	0,00%
Beiersdorf AG	30.220,80	0,02%
BioMerieux	17.310,00	0,01%
BMW	61.034,35	0,04%
Bnp Paribas ord.	162.505,85	0,10%
BOLLORE	15.219,00	0,01%
Bouygues	21.401,40	0,01%
Brenntag AG	27.236,20	0,02%
Bureau Veritas SA	18.931,20	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
CaixaBank SA	23.585,83	0,01%
Cap Gemini SA	50.720,00	0,03%
Carl Zeiss Meditec AG	13.612,50	0,01%
Carrefour ord.	30.459,13	0,02%
Cellnex Telecom SA	41.752,00	0,03%
CNH Industrial NV	26.462,98	0,02%
CNP Assurances	6.260,50	0,00%
Coca-Cola European Partners Plc	19.491,81	0,01%
COLRUYT SA	7.997,55	0,00%
Commerzbank AG new	13.454,63	0,01%
Compagnie De St Gobain	60.562,50	0,04%
Continental Ag	33.343,75	0,02%
Covestro AG	33.316,80	0,02%
COVIVIO	11.679,25	0,01%
Credit Agricole S.A.	30.134,40	0,02%
CRH Plc (CRH ID EUR)	73.040,94	0,04%
Daimler Chrysler Ag	126.271,15	0,08%
Danone Ord	81.177,60	0,05%
Dassault Aviation SA	7.176,00	0,00%
Dassault Systemes SA	55.660,25	0,03%
Davide Campari-Milano NV	15.224,20	0,01%
Delivery Hero GmbH	41.910,00	0,03%
Deutsche Bk reg shs	44.548,12	0,03%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	68.232,50	0,04%
Deutsche Lufthansa	3.623,03	0,00%
Deutsche Post AG	110.160,00	0,07%
Deutsche Telekom	126.294,98	0,08%
Deutsche Wohnen AG	56.971,76	0,03%
Diasorin	13.608,00	0,01%
E.on (ex Veba)	54.737,50	0,03%
Edenred	36.199,80	0,02%
Eiffage SA	19.760,00	0,01%
Electricidade de Portugal SA	44.083,80	0,03%
Electricite de France EDF SA	20.116,20	0,01%
Elia Group SA/NV	7.800,00	0,00%
Elisa OYJ - A Shares	20.640,20	0,01%
Enagas	12.755,15	0,01%
Endesa	23.244,00	0,01%
Encl ord.	167.241,41	0,10%
Engie SA	56.089,60	0,03%
Eni ord.	54.476,40	0,03%
Erste Group Bank AG	23.318,90	0,01%
EssilorLuxottica SA	99.871,65	0,06%
Eurazeo	6.105,00	0,00%
Eurofins Scientific SE	22.647,90	0,01%
Evonik Industries AG	15.074,20	0,01%
Exor NV	22.514,80	0,01%
Faurecia	9.010,65	0,01%
Ferrari NV	60.368,00	0,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Ferrovial SA ord	30.623,00	0,02%
Fiat Chrysler Automobiles NV	40.021,80	0,02%
FinecoBank Banca Fineco Spa	25.500,20	0,02%
Flutter Entertainment Plc (ID)	70.765,60	0,04%
Fortum OYJ	27.186,00	0,02%
Fresenius Med. Care St	40.306,20	0,02%
Fresenius SE & Co. KGaA	48.964,96	0,03%
Fuchs Petrolub SE	8.219,88	0,01%
Galapagos NV	12.232,96	0,01%
Galp Energia SGPS SA	14.444,10	0,01%
GEA Group AG	11.916,96	0,01%
Gecina SA	13.261,50	0,01%
Generali Spa	41.068,80	0,03%
Getlink SE	19.001,20	0,01%
Grifols SA	24.954,60	0,02%
Groupe Bruxelles Lambert SA	23.518,20	0,01%
Hannover Rueck ord.	24.757,00	0,02%
Heidelbergcement AG	26.691,92	0,02%
Heineken Holding NV	21.959,25	0,01%
Heineken Nv	58.836,90	0,04%
Hellofresh AG	42.786,40	0,03%
HENKEL AG & CO KGAA	26.809,00	0,02%
Henkel AG & Co. KGaA	52.149,50	0,03%
Hermes International	75.645,60	0,05%
Hochtief AG	6.045,80	0,00%
Iberdrola Sa	178.389,90	0,11%
Iliad Sa	5.883,50	0,00%
Illimity Bank Spa	27.131,82	0,02%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	76.375,32	0,05%
Infineon Technologies Ag	104.214,80	0,06%
Infrastrutture Wireless Italiane Spa	7.040,37	0,00%
Ing Groep NV	82.706,18	0,05%
Intesa Bci S. Paolo ord.	79.047,76	0,05%
Ipsen SA	10.524,50	0,01%
Jde Peet's BV	7.205,25	0,00%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	13.612,70	0,01%
Just Eat Takeaway	35.112,00	0,02%
KBC Groep Nv	36.086,40	0,02%
Kering	122.446,40	0,08%
Kerry Group Plc	50.955,00	0,03%
KESKO OYJ B Shares	15.401,28	0,01%
Kingspan Group PLC	28.413,00	0,02%
KION Group AG	13.022,28	0,01%
Klepierre	10.850,10	0,01%
Knorr-Bremse AG	17.310,40	0,01%
Kone Oyj	68.985,48	0,04%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	68.382,49	0,04%
Koninklijke DSM NV	66.316,80	0,04%
Koninklijke Vopak NV	12.037,20	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
KPN Koninklijke NV	22.333,26	0,01%
La Francaise des Jeux SAEM	7.107,90	0,00%
Lanxess ord	13.618,92	0,01%
LEG Immobilien GmbH	17.788,40	0,01%
Legrand Promesses	48.983,00	0,03%
LVMH	354.564,60	0,22%
L'Oreal Co ord.	212.276,40	0,13%
Merck KGaA	56.982,10	0,03%
Michelin	44.603,75	0,03%
Moncler Spa	28.329,10	0,02%
Mtu Aero Engines GmbH	36.278,00	0,02%
Muenchener Rueckver AG	99.548,00	0,06%
Natixis	8.464,62	0,01%
Naturgy Energy Group SA	20.306,16	0,01%
Nemetschek AG	10.268,00	0,01%
Neste Oyj	80.161,80	0,05%
Nexi Spa	19.608,00	0,01%
NN Group NV	26.647,50	0,02%
Nokia Ab	55.552,13	0,03%
OMV AG	17.325,00	0,01%
Orange SA	54.023,70	0,03%
ORION OYJ-CLASS B	17.263,80	0,01%
ORPEA ORD	14.411,70	0,01%
Pernod Ricard sa	82.320,00	0,05%
Peugeot Citroen	33.331,30	0,02%
Philips elect. ord. new	100.387,54	0,06%
Porsche Automobil Holding SE	20.022,00	0,01%
Poste Italiane Spa	13.312,00	0,01%
Prosus NV	110.450,00	0,07%
Proximus	8.186,05	0,01%
Prysmian Spa	24.136,40	0,01%
Publicis	23.233,20	0,01%
Puma AG	24.454,20	0,02%
Qiagen NV NYSE	31.440,39	0,02%
Raiffeisen Bank International AG	8.173,20	0,01%
Randstad Hold	19.166,40	0,01%
Rational AG	9.899,50	0,01%
Recordati	15.865,50	0,01%
Red Electrica Corporacion SA new	21.891,38	0,01%
Remy Cointreau	11.574,80	0,01%
Renault Ord	17.164,80	0,01%
Repsol Ypf Sa	42.545,25	0,03%
Rwe Ag ST O.N.	55.899,69	0,03%
Safran SA (ex Sagem SA)	101.804,10	0,06%
Salcef Spa	10.042,30	0,01%
Sampo OYJ-A	40.274,05	0,02%
Sanofi Aventis	227.836,50	0,14%
SAP SE	290.030,10	0,18%
Sartorius AG	37.452,40	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Sartorius Stedim Biotech	24.752,00	0,02%
Schneider Electric SA	164.318,70	0,10%
SCOR Regroupe	13.474,20	0,01%
Scout24 Holding GmbH	22.126,50	0,01%
SEB SA	11.920,00	0,01%
Siemens Ag ord. reg. shs	226.931,12	0,14%
Siemens Energy AG	31.080,00	0,02%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	37.027,71	0,02%
Siemens Healthineers AG	28.378,48	0,02%
Smurfit Kappa Plc	25.867,20	0,02%
Snam Rete Gas Spa	34.001,39	0,02%
Societe Europeenne Satellite SA	9.837,90	0,01%
Societe Generale	38.265,46	0,02%
Sodexo Alliance Sa	16.266,70	0,01%
Sofina SA	9.695,00	0,01%
Solvay Ord	18.213,44	0,01%
STMicroelectronics NV STM IM	50.102,00	0,03%
Stora Enso Oyj	28.395,68	0,02%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	21.199,54	0,01%
Symrise AG	36.422,40	0,02%
TeamViewer AG	16.874,55	0,01%
Telecom Italia ord. new	10.714,39	0,01%
Telecom Italia rnc new	11.315,46	0,01%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	5.468,38	0,00%
Telefonica S.a New	44.067,10	0,03%
Teleperformance	47.206,20	0,03%
Tenaris SA	11.240,93	0,01%
Terna	26.875,00	0,02%
Thales Sa	25.915,40	0,02%
Total SA	221.613,40	0,14%
Ubi Soft Entertainment SA	20.104,20	0,01%
UCB SA	29.568,00	0,02%
Umicore SA	23.181,10	0,01%
Unibail Group Stapled	32.935,80	0,02%
UniCredit Spa	45.199,68	0,03%
Uniper SE	22.027,20	0,01%
United Internet AG-REG SHARE	8.951,80	0,01%
UPM-Kymmene Oyj	44.699,49	0,03%
Valco SA	19.368,00	0,01%
Veolia Environnement	35.417,70	0,02%
VERBUND AG ORD	10.966,45	0,01%
Vinci S.A.	108.127,44	0,07%
Vivendi Universal ord.	56.717,00	0,03%
VOESTALPINE AG	11.720,00	0,01%
Volkswagen AG - PFD	72.399,50	0,04%
Volkswagen az. ord.	20.412,00	0,01%
Vonovia SE	79.719,84	0,05%
Wartsila OYJ-B	13.447,50	0,01%
Wendel SA	8.325,75	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Wolters Klumer	53.866,80	0,03%
Worldline SA	64.071,00	0,04%
Zalando SE	40.066,40	0,02%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	123,25	0,00%
Titoli di capitale quotati	11.428.667,47	7,01%
EUROPEAN DIVERSIFIED INFRASTRUCTURE FUND III	519.841,17	0,32%
AMUNDI ETF MSCI EUROPE	977.235,00	0,60%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	246.825,00	0,15%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	304.795,00	0,19%
AMUNDI MSCI NORTH AMRC UCITS	1.356.280,00	0,83%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	10.475.000,00	6,43%
DBX EUR CORPORATE 1C	4.424.760,00	2,72%
DWS INVEST-ASIA BONDS-IDH	647.532,48	0,40%
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS (ACC)	125.695,00	0,08%
FIRST TRUST CLOUD COMPUTING	700.362,50	0,43%
ISHARES CORE EURO CORP BOND (IEAC IM)	2.729.800,00	1,68%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	3.476.240,64	2,13%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	1.821.897,00	1,12%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	212.760,00	0,13%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15	27.061,63	0,02%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	500.950,00	0,31%
ISHARES MSCI CHINA A	311.550,00	0,19%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	137.354,95	0,08%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	577.024,00	0,35%
LO FDS-ASIA VALUE BOND-EUROPA	706.324,25	0,43%
LYXOR EUR CORP BOND	252.736,00	0,16%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR IM	18.584,45	0,01%
LYXOR GREEN BND DR UCITS	2.270.990,00	1,39%
LYXOR MSCI CANADA ETF-DIST	58.567,20	0,04%
LYXOR MSCI CHINA UCITS ETF	288.090,00	0,18%
LYXOR NASDAQ 100-D-EUR	198.720,00	0,12%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	359.709,00	0,22%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	1.832.242,50	1,12%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	478.912,00	0,29%
UBS ETF FACTOR USA QUALITY	1.005.636,00	0,62%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	226.835,05	0,14%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	1.720.950,00	1,06%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	78.014,84	0,05%
VANG EURCPBD EURA	4.834.800,00	2,97%
X ESG MSCI WORLD	377.298,00	0,23%
X MSCI USA SWAP	1.550.544,15	0,95%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF (XD5E IM)	642.343,75	0,39%
Quote di O.I.C.R.	46.474.261,56	28,52%
TOTALE	162.936.336,53	100,00%

I ratei attivi ammontano a 653.759,00 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2020.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	47.814.452,39	688.432,07	-	5.109.200,21	53.612.084,67
Altri Paesi UE	49.784.322,00	10.740.235,40	46.474.261,56	-	106.998.818,96
Stati Uniti	4.192.469,18	-	-	-	4.192.469,18
Giappone	3.120.997,55	-	-	-	3.120.997,55
Altri Paesi OCSE	121.166,38	-	-	-	121.166,38
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	105.033.407,50	11.428.667,47	46.474.261,56	5.109.200,21	168.045.536,74

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	152.868.342,45	4.899.991,97	157.768.334,42	93,87%
Franco svizzero (CHF)	-	47.257,57	47.257,57	0,03%
Dollaro statunitense (USD)	5.338.745,69	32.701,64	5.371.447,33	3,20%
Corona danese (DKK)	-	30.207,78	30.207,78	0,02%
Corona svedese (SEK)	-	28.055,44	28.055,44	0,02%
Sterlina britannica (GBP)	1.487.084,46	22.404,64	1.509.489,10	0,90%
Corona norvegese (NOK)	-	19.979,71	19.979,71	0,01%
Dollaro canadese (CAD)	121.166,38	15.932,31	137.098,69	0,08%
Yen giapponese (JPY)	3.120.997,55	12.669,15	3.133.666,70	1,87%
Totale	162.936.336,53	5.109.200,21	168.045.536,74	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio bilanciato prudente, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 6,08.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/20	Valore Mercato al 31/12/20	Tipologia di conflitto
XS1935310166	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	700.000	601.631,49	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	500.000	493.712,82	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	3.770	162.505,85	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	5.910	45.199,68	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	1.100.000	1.118.909,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle

procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Bilanciato Prudente	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	34.316.734,50	74.802.010,58
Titoli di debito	1.700.427,00	-
Titoli di capitale quotati	1.867.244,68	5.041.220,38
Quote di OICR	40.550.843,26	17.767.291,24
Totale	78.435.249,44	97.610.522,20
Volumi negoziati	176.045.771,64	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Volumi Negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Bilanciato Prudente	6.498,49	176.045.771,64	0,004%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 6.676,96 Euro, di cui:

- 899,02 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 5.777,94 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 4.613,14 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce “Altre Passività della Gestione Finanziaria” ammonta a 137.809,64 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2020, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2021.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 658.445,70 Euro, è stato calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 689.640,48 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2020 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2020.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 17.904.807,43 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 1.582.271,70 Euro, di cui:

- Euro 1.487.294,04 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2020 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 94.977,66 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 981.854,92 trasferimenti in entrata; Euro 886.877,26 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Prudente	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	654.720,19
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	193.610,76
Contributi relativi a quote di TFR	371.325,71
Trasferimenti	267.637,38
Totale	1.487.294,04

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 9.882,55 Euro.

Nel corso del 2020 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Prudente	84.663,096	1.707.276,93	296.019,139	5.946.689,74

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 335.988,90 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Prudente	533.112,667	10.771.074,03	52.942,646	1.062.333,09	586.055,313	11.833.407,12

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le altre uscite previdenziali ammontano a 8,86 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 303,52 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 6.418.035,15 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Bilanciato Prudente	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.651.866,23	2.266.966,39
Titoli di debito quotati	196.158,68	-5.450,90
Titoli di capitale quotati	257.931,36	-390.127,50
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-15.864,94	9.486,34
Quote di O.I.C.R.	276.863,53	2.118.084,30
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	51.761,66
Totale	2.366.954,86	4.051.080,29

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 1.641.381,18 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Bilanciato Prudente	1.640.935,34	445,84	Non previste	Non previste	1.641.381,18

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 658.445,70 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Comparto Bilanciato Equilibrato
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO

		31-12-2020	31-12-2019
10	Investimenti	53.198.218,88	50.628.274,72
	a) Depositi bancari	1.460.695,78	1.549.306,40
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.343.315,57	27.323.563,36
	d) Titoli di debito quotati	3.643.901,15	4.435.682,77
	e) Titoli di capitale quotati	7.160.978,82	7.749.159,32
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	16.406.123,51	9.360.093,14
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	180.525,03	207.183,69
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.679,02	3.286,04
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	53.198.218,88	50.628.274,72
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-45.244,08	-43.605,09
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-45.244,08	-43.605,09
40	Debiti di imposta	-257.177,30	-482.803,36
	TOTALE PASSIVITA'	-302.421,38	-526.408,45
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	52.895.797,50	50.101.866,27
	CONTI D'ORDINE	217.254,15	205.455,90

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO

		31-12-2020	31-12-2019
10	Saldo della gestione previdenziale	1.400.630,58	-255.038,42
	a) Contributi per le prestazioni	4.544.560,59	3.393.070,38
	b) Anticipazioni	-420.355,70	-308.010,98
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.780.865,72	-2.377.823,92
	d) Trasformazioni in rendita	-222.912,79	-174.604,67
	e) Erogazioni in forma di capitale	-719.856,56	-787.392,99
	f) Premi per prestazioni accessorie	-441,38	-455,18
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-202,52	-2.397,19
	i) Altre entrate previdenziali	704,66	2.576,13
20	Risultato della gestione finanziaria	2.159.923,93	5.476.033,33
	a) Dividendi e interessi	736.819,20	888.458,69
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.423.104,73	4.587.574,64
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-509.445,98	-501.242,56
	a) Società di gestione	-507.853,22	-499.654,09
	b) Contributo Covip	-1.592,76	-1.588,47
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	3.051.108,53	4.719.752,35
50	Imposta sostitutiva	-257.177,30	-883.963,93
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	2.793.931,23	3.835.788,42

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2020 gli aderenti al Comparto Bilanciato Equilibrato risultano pari a n. 2.603.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	1.965.647,918	39.427.213,32
Quote emesse	167.028,594	3.359.482,01
Quote annullate	-108.453,062	-2.155.194,40
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.024.223,450	41.699.910,44

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2020: 20,600 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	-	-
Quote emesse	111,548	2.266,90
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	111,548	2.301,54

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2020: 20,633 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	46.116,540	939.077,07
Quote emesse	32.293,422	655.247,75
Quote annullate	-2.710,062	-55.581,81
Quote in essere alla fine dell'esercizio	75.699,900	1.587.581,14

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2020: 20,972 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	242.205,531	4.927.888,82
Quote emesse	23.897,041	486.728,08
Quote annullate	-23.073,287	-461.667,80
Quote in essere alla fine dell'esercizio	243.029,285	5.095.165,36

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2020: 20,965 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	237.447,334	4.807.687,06
Quote emesse	2.003,209	40.896,61
Quote annullate	-23.316,214	-471.546,76
Quote in essere alla fine dell'esercizio	216.134,329	4.510.839,02

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2020 20,871 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	2.491.417,323	50.101.866,27
Quote emesse	225.333,814	4.544.621,35
Quote annullate	-157.552,625	-3.143.990,77
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.559.198,512	52.895.797,50

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 1.460.695,78 Euro.

Si riportano, in dettaglio, i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2027	43.683,60	0,08%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2028	123.359,04	0,24%
BELGIUM KINGDOM 0,9% 22/06/2029	122.828,20	0,24%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	114.090,00	0,22%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	66.608,00	0,13%
BELGIUM KINGDOM 1,70% 22/06/2050	27.659,00	0,05%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	146.026,10	0,28%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	171.760,80	0,33%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	156.892,50	0,30%
BONOS 1% 31/10/2050	62.138,40	0,12%
BONOS 1,3% 31/10/2026	274.645,00	0,53%
BONOS 1,40% 30/07/2028	112.077,00	0,22%
BONOS 1,45% 30/04/2029	282.495,00	0,55%
BONOS 1,45% 31/10/2027	167.482,50	0,32%
BONOS 1,5% 30/04/2027	55.817,00	0,11%
BONOS 1,85% 30/07/2035	218.043,00	0,42%
BONOS 2,35% 30/07/2033	63.129,00	0,12%
BONOS 2,70% 31/10/2048	132.246,00	0,26%
BONOS 2,9% 31/10/2046	134.883,00	0,26%
BONOS 3,45% 30/07/2066	65.196,00	0,13%
BONOS 4,20% 31/01/2037	95.566,20	0,19%
BOT 14/05/2021 ANNUALI	701.477,00	1,36%
BTP 0,35% 01/11/2021	302.292,00	0,59%
BTP 0,45% 01/06/2021	401.560,00	0,78%
BTP 0,95% 01/03/2023	823.400,00	1,60%
BTP 0,95% 15/03/2023	823.912,00	1,60%
BTP 1,2% 01/04/2022	745.278,90	1,45%
BTP 1,35% 01/04/2030	86.624,00	0,17%
BTP 1,35% 15/04/2022	511.545,00	0,99%
BTP 1,45% 15/05/2025	406.216,20	0,79%
BTP 1,65% 01/03/2032	66.632,40	0,13%
BTP 1,75% 01/07/2024	267.287,50	0,52%
BTP 2,00% 01/02/2028	258.692,50	0,50%
BTP 2,10% 15/07/2026	334.257,00	0,65%
BTP 2,25% 01/09/2036	154.898,90	0,30%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 2,30% 15/10/2021	817.936,00	1,59%
BTP 2,45% 01/09/2050	75.021,60	0,15%
BTP 2,45% 01/09/2033	192.790,40	0,37%
BTP 2,8% 01/03/2067	46.993,10	0,09%
BTP 3,25% 01/09/2046	219.751,25	0,43%
BTP 3,45% 01/03/2048	66.336,75	0,13%
BTP 3,50% 01/03/2030	255.102,00	0,49%
BTP 3,75% 01/09/2024	114.507,00	0,22%
BTP 4% 01/02/2037	267.506,30	0,52%
BTP 4,75% 01/09/2044	47.872,44	0,09%
BTP 5% 01/09/2040	285.362,00	0,55%
BTP 5,25% 01/11/29	177.777,50	0,34%
BTP 5,5% 01/11/2022	110.802,00	0,21%
BTP 6% 01/05/2031	92.737,20	0,18%
BTP 6,50% 01/11/97-27	427.761,00	0,83%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	152.343,19	0,30%
BTP ITALIA 0,45% 22/05/2023	406.522,38	0,79%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	529.389,12	1,03%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	63.764,43	0,12%
BUNDESOBL 0,25% 15/02/2029	193.579,20	0,38%
BUNDESOBL 0,50% 15/02/2028	114.171,75	0,22%
BUNDESOBL 1,25% 15/08/2048	112.578,40	0,22%
CANADA GOVT 1,25% 01/06/2030	47.120,26	0,09%
CTZ 29/06/2021	300.735,00	0,58%
DBR 0,25% 15/08/2028	96.504,30	0,19%
DBR 2,5% 04/07/2044	117.479,60	0,23%
DBR 2,5% 15/08/2046	172.190,00	0,33%
DBR 4% 04/01/2037	623.206,80	1,21%
DBR 5,50% 04/01/2031	48.909,00	0,09%
DBR 5,625% 04/01/28	255.008,25	0,49%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2028	32.466,30	0,06%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2029	10.877,10	0,02%
FINNISH GOVT 1,375% 15/04/2047	13.690,70	0,03%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	472.954,50	0,92%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	248.866,90	0,48%
FRANCE OAT 0,75% 25/11/2028	242.070,40	0,47%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	102.812,80	0,20%
FRANCE OAT 1,25% 25/05/34	95.212,80	0,18%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	213.032,00	0,41%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	143.216,40	0,28%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	145.609,00	0,28%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	191.626,50	0,37%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	166.117,50	0,32%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	108.327,50	0,21%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	206.454,00	0,40%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	788.187,00	1,53%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	218.986,25	0,42%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	482.913,20	0,94%
IRISH GOVT 0,90% 15/05/2028	22.070,20	0,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
IRISH GOVT 1% 15/05/2026	54.345,00	0,11%
IRISH GOVT 1,10% 15/05/2029	73.412,95	0,14%
IRISH GOVT 1,30% 15/05/2033	65.407,10	0,13%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	32.176,50	0,06%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	43.235,40	0,08%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	84.896,25	0,16%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2022	110.936,36	0,22%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	127.814,06	0,25%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	189.837,42	0,37%
JAPAN GOVT 0,9% 20/03/2057 40y Serie 10	16.930,19	0,03%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	130.770,34	0,25%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	155.255,75	0,30%
JAPAN GOVT 2,1% 20/09/2029	140.586,61	0,27%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2029	149.763,60	0,29%
NETHERLANDS GOVT 0,75% 15/07/2027	87.399,20	0,17%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	115.542,20	0,22%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	214.209,60	0,42%
PORTUGAL OT 0,475% 18/10/2030	36.521,10	0,07%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	117.876,00	0,23%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	56.722,50	0,11%
PORTUGAL OT 2,875% 15/10/2025	150.810,40	0,29%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	26.131,05	0,05%
REP OF AUSTRIA 0,5% 20/04/2027	53.577,00	0,10%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	108.344,00	0,21%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	151.783,50	0,29%
REP OF AUSTRIA 1,50% 02/11/2086	26.828,16	0,05%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	122.510,70	0,24%
REP OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	51.320,10	0,10%
REP OF FINLAND 0,25% 15/09/2040	21.225,40	0,04%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	33.651,90	0,07%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	148.290,00	0,29%
SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025	168.940,50	0,33%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	400.974,00	0,78%
SPANISH GOVT 4,7% 30/07/2041	26.881,50	0,05%
UK TREASURY 1,625% 22/10/2028	24.963,13	0,05%
UK TREASURY 1,75% 07/09/2037	65.986,67	0,13%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	82.573,44	0,16%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	86.208,47	0,17%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	48.310,73	0,09%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	60.677,23	0,12%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	234.597,83	0,46%
US TREASURY 2% 15/11/2026	266.099,95	0,52%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	351.285,55	0,68%
US TREASURY 2,875% 15/08/2028	236.679,72	0,46%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	533.078,50	1,03%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.343.315,57	47,22%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	200.834,00	0,39%
BANCO SABADELL 0,875% 22/07/2025	204.908,00	0,40%
BARCLAYS BANK 6,625% 30/03/2022	108.076,00	0,21%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BPCE SFH 0,01% 23/03/2028 COVERED	102.726,00	0,20%
BRITISH TCOM 0,625% 20/03/2021	150.054,00	0,29%
CAISSE REFIN L'HAB 0,01% 07/02/2028	205.328,00	0,40%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	102.378,00	0,20%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	100.351,00	0,19%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,375% 30/10/2021	100.606,00	0,20%
FCA BANK IRELAND 1% 15/11/2021	101.145,00	0,20%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	149.964,00	0,29%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	106.475,00	0,21%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	100.088,00	0,19%
GOLDMAN SACHS FRN 09/09/2022 CBLE	93.245,52	0,18%
ICCREA FRN 01/02/2021	200.010,00	0,39%
INTESA SANPAOLO FRN 19/04/2022	100.835,00	0,20%
LA POSTE 0,375% 17/09/2027	205.616,00	0,40%
RABOBANK 0,625% 27/02/2024	102.426,00	0,20%
RCI BANQUE FRN 04/11/2024	146.970,00	0,29%
RCI BANQUE FRN 12/03/2025	97.503,00	0,19%
RCI BANQUE FRN 12/04/2021	100.079,00	0,19%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	103.428,00	0,20%
SOCIETE GENERALE 1,25% 15/02/2024	103.832,00	0,20%
TELEFONICA EMIS 1,069% 05/02/2024 MWC-CBLE	103.707,00	0,20%
TOTAL CAP INTL 0,25% 12/07/2023	101.534,00	0,20%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	254.297,50	0,49%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	197.485,13	0,38%
Titoli di debito quotati	3.643.901,15	7,07%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	5.573,90	0,01%
Accor Sa	9.205,60	0,02%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	11.755,95	0,02%
Adidas AG new	98.307,00	0,19%
ADP	4.244,00	0,01%
Adyen BV	57.150,00	0,11%
Aegon NV New	9.931,45	0,02%
Aena SME SA	16.353,00	0,03%
AGEAS AZ	12.856,10	0,02%
Air Liquide SA	110.487,75	0,21%
Airbus Group SE (ex EADS)	87.625,28	0,17%
Akzo Nobel NV	30.311,70	0,06%
Allianz Ag-Reg	143.500,50	0,28%
Alstom SA	14.449,10	0,03%
ALTICE NV - A-W/I	4.704,62	0,01%
Amadeus IT Group SA	42.883,20	0,08%
Amplifon Spa	7.250,52	0,01%
Amundi SA	8.016,00	0,02%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	75.253,20	0,15%
Arcelor Mittal ex raggr.	23.713,28	0,05%
Argenx SE	20.812,00	0,04%
Arix Bioscienze Plc	17.051,71	0,03%
Arkema SA	11.033,00	0,02%
Aroundtown SA	9.951,12	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
ASML Holding NV new	310.089,00	0,60%
Atlantia Autostrade Spa ord	12.360,60	0,02%
Atos SE	13.086,50	0,03%
Axa ord.	64.682,28	0,13%
B.co Santander Central Hisp. ord	77.424,23	0,15%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	47.451,60	0,09%
Basf SE	102.710,64	0,20%
Bayer Ag	82.489,52	0,16%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	5.520,00	0,01%
Bechtle AG	4.460,00	0,01%
Beiersdorf AG	17.471,40	0,03%
BioMerieux	9.232,00	0,02%
BMW	41.171,10	0,08%
Bnp Paribas ord.	83.278,86	0,16%
BOLLORE	5.005,36	0,01%
Bouygues	14.637,75	0,03%
Brenntag AG	16.468,40	0,03%
Bureau Veritas SA	9.574,40	0,02%
CaixaBank SA	12.471,54	0,02%
Cap Gemini SA	34.236,00	0,07%
Carl Zeiss Meditec AG	7.078,50	0,01%
Carrefour ord.	15.629,42	0,03%
Cellnex Telecom SA	26.279,20	0,05%
CNH Industrial NV	17.903,55	0,03%
CNP Assurances	3.558,60	0,01%
Coca-Cola European Partners Plc	13.197,58	0,03%
COLRUYT SA	4.362,30	0,01%
Commerzbank AG new	9.241,83	0,02%
Compagnie De St Gobain	31.200,00	0,06%
Continental Ag	22.431,25	0,04%
Covestro AG	16.910,80	0,03%
COVIVIO	6.781,50	0,01%
Credit Agricole S.A.	20.536,80	0,04%
CRH Plc (CRH ID EUR)	47.525,94	0,09%
Daimler Chrysler Ag	85.240,25	0,17%
Danone Ord	55.104,00	0,11%
Dassault Aviation SA	3.588,00	0,01%
Dassault Systemes SA	36.553,00	0,07%
Davide Campari-Milano NV	8.499,40	0,02%
Delivery Hero GmbH	28.575,00	0,06%
Deutsche Bk reg shs	30.068,64	0,06%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	46.648,75	0,09%
Deutsche Lufthansa	3.893,40	0,01%
Deutsche Post AG	62.775,00	0,12%
Deutsche Telekom	83.299,35	0,16%
Deutsche Wohnen AG	28.879,09	0,06%
Diasorin	7.654,50	0,01%
E.on (ex Veba)	35.367,73	0,07%
Edenred	18.564,00	0,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Eiffage SA	18.574,40	0,04%
Electricidade de Portugal SA	23.212,31	0,05%
Electricite de France EDF SA	13.823,44	0,03%
Elia Group SA/NV	4.875,00	0,01%
Elisa OYJ - A Shares	10.544,45	0,02%
Enagas	6.287,75	0,01%
Endesa	13.521,75	0,03%
Enel ord.	114.076,38	0,22%
Engie SA	38.236,08	0,07%
Eni ord.	37.055,58	0,07%
Erste Group Bank AG	12.095,90	0,02%
EssilorLuxottica SA	61.224,00	0,12%
Eurazeo	3.885,00	0,01%
Eurofins Scientific SE	12.353,40	0,02%
Evonik Industries AG	9.097,88	0,02%
Exor NV	11.919,60	0,02%
Faurecia	5.867,40	0,01%
Ferrari NV	40.559,75	0,08%
Ferrovial SA ord	17.063,00	0,03%
Fiat Chrysler Automobiles NV	27.854,00	0,05%
FinecoBank Banca Fineco Spa	13.400,00	0,03%
Flutter Entertainment Plc (ID)	47.566,50	0,09%
Fortum OYJ	14.085,50	0,03%
Fresenius Med. Care St	26.598,00	0,05%
Fresenius SE & Co. KGaA	25.655,52	0,05%
Fuchs Petrolub SE	5.340,60	0,01%
Galapagos NV	7.001,76	0,01%
Galp Energia SGPS SA	7.440,90	0,01%
GEA Group AG	9.076,80	0,02%
Gecina SA	6.946,50	0,01%
Generali Spa	36.690,98	0,07%
Getlink SE	10.209,60	0,02%
Grifols SA	12.656,40	0,02%
Groupe Bruxelles Lambert SA	15.678,80	0,03%
Hannover Rueck ord.	14.333,00	0,03%
Heidelbergcement AG	13.896,94	0,03%
Heineken Holding NV	14.254,25	0,03%
Heineken Nv	39.680,70	0,08%
Hellofresh AG	13.272,00	0,03%
HENKEL AG & CO KGAA	14.193,00	0,03%
Henkel AG & Co. KGaA	27.690,00	0,05%
Hermes International	49.257,60	0,10%
Hochtief AG	3.182,00	0,01%
Iberdrola Sa	121.715,10	0,24%
Iliad Sa	4.202,50	0,01%
Illimity Bank Spa	899,00	0,00%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	47.392,80	0,09%
Infineon Technologies Ag	70.941,40	0,14%
Infrastrutture Wireless Italiane Spa	4.250,04	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Ing Groep NV	52.249,16	0,10%
Intesa Bci S. Paolo ord.	47.841,78	0,09%
Ipsen SA	4.753,00	0,01%
Jde Peet's BV	4.803,50	0,01%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	6.080,80	0,01%
Just Eat Takeaway	19.404,00	0,04%
KBC Groep Nv	23.484,80	0,05%
Kering	77.272,00	0,15%
Kerry Group Plc	32.587,50	0,06%
KESKO OYJ B Shares	10.330,64	0,02%
Kingspan Group PLC	14.924,00	0,03%
KION Group AG	8.681,52	0,02%
Klepierre	5.038,86	0,01%
Knorr-Bremse AG	8.934,40	0,02%
Kone Oyj	36.951,76	0,07%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	44.116,99	0,09%
Koninklijke DSM NV	44.352,00	0,09%
Koninklijke Vopak NV	4.986,84	0,01%
KPN Koninklijke NV	15.096,09	0,03%
La Francaise des Jeux SAEM	4.863,30	0,01%
Lanxess ord	9.162,96	0,02%
LEG Immobilien GmbH	10.800,10	0,02%
Legrand Promesses	32.193,00	0,06%
LVMH	242.166,60	0,47%
L'Oreal Co ord.	133.644,00	0,26%
Merck KGaA	30.175,25	0,06%
Michelin	30.225,60	0,06%
Moncler Spa	17.498,86	0,03%
Mtu Aero Engines GmbH	21.340,00	0,04%
Muenchener Rueckver AG	64.342,00	0,12%
Natixis	4.336,90	0,01%
Naturgy Energy Group SA	9.783,36	0,02%
Nemetschek AG	6.040,00	0,01%
Neste Oyj	42.891,00	0,08%
Nexi Spa	11.438,00	0,02%
NN Group NV	17.942,65	0,03%
Nokia Ab	28.831,65	0,06%
OMV AG	8.910,00	0,02%
Orange SA	31.830,18	0,06%
ORION OYJ-CLASS B	6.567,75	0,01%
ORPEA ORD	9.787,05	0,02%
Pernod Ricard sa	54.880,00	0,11%
Peugeot Citroen	22.593,70	0,04%
Philips elect. ord. new	69.303,74	0,13%
Porsche Automobil Holding SE	13.818,00	0,03%
Poste Italiane Spa	7.654,40	0,01%
Prosus NV	74.664,20	0,14%
Proximus	4.214,60	0,01%
Prysmian Spa	11.050,40	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Publicis	14.469,80	0,03%
Puma AG	12.919,20	0,03%
Qiagen NV NYSE	16.581,57	0,03%
Raiffeisen Bank International AG	4.336,80	0,01%
Randstad Hold	10.381,80	0,02%
Rational AG	6.853,50	0,01%
Recordati	8.386,05	0,02%
Red Electrica Corporacion SA new	11.876,70	0,02%
Remy Cointreau	6.244,30	0,01%
Renault Ord	11.085,60	0,02%
Repsol Ypf Sa	21.747,00	0,04%
Rwe Ag ST O.N.	37.750,44	0,07%
Safran SA (ex Sagem SA)	62.033,25	0,12%
Salcef Spa	10.554,90	0,02%
Sampo OYJ-A	27.310,30	0,05%
Sanofi Aventis	155.196,40	0,30%
SAP SE	195.462,06	0,38%
Sartorius AG	19.928,80	0,04%
Sartorius Stedim Biotech	13.104,00	0,03%
Schneider Electric SA	107.061,50	0,21%
SCOR Regroupe	7.661,80	0,01%
Scout24 Holding GmbH	13.410,00	0,03%
SEB SA	5.215,00	0,01%
Siemens Ag ord. reg. shs	153.481,12	0,30%
Siemens Energy AG	19.140,00	0,04%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	15.221,40	0,03%
Siemens Healthineers AG	19.310,80	0,04%
Smurfit Kappa Plc	13.694,40	0,03%
Snam Rete Gas Spa	17.598,83	0,03%
Societe Europeenne Satellite SA	5.053,98	0,01%
Societe Generale	23.830,80	0,05%
Sodexo Alliance Sa	9.483,14	0,02%
Sofina SA	5.540,00	0,01%
Solvay Ord	12.400,64	0,02%
STMicroelectronics NV STM IM	33.757,75	0,07%
Stora Enso Oyj	14.549,85	0,03%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	11.499,98	0,02%
Symrise AG	24.823,60	0,05%
TeamViewer AG	9.642,60	0,02%
Telecom Italia ord. new	5.630,81	0,01%
Telecom Italia rnc new	3.407,35	0,01%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	2.784,93	0,01%
Telefonica S.a New	25.375,90	0,05%
Teleperformance	24.417,00	0,05%
Tenaris SA	5.736,38	0,01%
Terna	15.125,00	0,03%
Thales Sa	13.482,00	0,03%
Total SA	151.366,40	0,29%
Ubi Soft Entertainment SA	12.456,72	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
UCB SA	19.852,80	0,04%
Umicore SA	12.572,80	0,02%
Unibail Group Stapled	14.982,56	0,03%
UniCredit Spa	26.699,17	0,05%
Uniper SE	11.296,00	0,02%
United Internet AG-REG SHARE	6.025,25	0,01%
UPM-Kymmene Oyj	31.292,69	0,06%
Valeo SA	12.589,20	0,02%
Veolia Environnement	20.910,45	0,04%
VERBUND AG ORD	6.286,50	0,01%
Vinci S.A.	73.549,44	0,14%
Vivendi Universal ord.	38.251,00	0,07%
VOESTALPINE AG	5.947,90	0,01%
Volkswagen AG - PFD	48.012,30	0,09%
Volkswagen az. ord.	11.056,50	0,02%
Vonovia SE	54.321,84	0,11%
Wartsila OYJ-B	7.457,25	0,01%
Wendel SA	4.407,75	0,01%
Wolters Klumer	33.355,98	0,06%
Worldline SA	41.923,00	0,08%
Zalando SE	23.675,60	0,05%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	68,00	0,00%
Titoli di capitale quotati	7.160.978,82	13,89%
AMUNDI ETF MSCI EUROPE	667.380,00	1,29%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	148.095,00	0,29%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	136.185,00	0,26%
AMUNDI MSCI NORTH AMRC UCITS	1.430.982,00	2,78%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	2.576.850,00	5,00%
DBX EUR CORPORATE 1C	655.520,00	1,27%
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS (ACC)	169.415,00	0,33%
FIRST TRUST CLOUD COMPUTING	237.797,50	0,46%
ISHARES CORE EURO CORP BOND (IEAC IM)	750.695,00	1,46%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	1.612.553,60	3,13%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	346.311,00	0,67%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	212.760,00	0,41%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15	14.058,46	0,03%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	470.893,00	0,91%
ISHARES MSCI CHINA A	100.751,25	0,20%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	163.327,07	0,32%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	226.688,00	0,44%
LYXOR ETF MSCI USA	128.935,50	0,25%
LYXOR EUR CORP BOND	150.062,00	0,29%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR IM	12.483,14	0,02%
LYXOR GREEN BND DR UCITS	360.035,00	0,70%
LYXOR MSCI CANADA ETF-DIST	38.196,00	0,07%
LYXOR MSCI CHINA UCITS ETF	99.303,75	0,19%
LYXOR NASDAQ 100-D-EUR	86.940,00	0,17%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	220.230,00	0,43%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	423.990,00	0,82%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	137.687,20	0,27%
UBS ETF FACTOR USA QUALITY	437.535,00	0,85%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	176.418,85	0,34%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	1.035.699,00	2,01%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	402.399,02	0,78%
VANG EURCPBD EURA	1.074.400,00	2,08%
X ESG MSCI WORLD	167.688,00	0,33%
X MSCI USA SWAP	1.080.621,42	2,10%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF (XD5E IM)	453.237,75	0,88%
Quote di O.I.C.R.	16.406.123,51	31,82%
TOTALE	51.554.319,05	100,00%

I ratei attivi ammontano a 180.525,03 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2020.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	11.495.331,69	416.591,15	-	1.460.695,78	13.372.618,62
Altri Paesi UE	13.696.881,74	6.744.387,67	16.406.123,51	-	36.847.392,92
Stati Uniti	1.875.752,30	-	-	-	1.875.752,30
Giappone	872.130,73	-	-	-	872.130,73
Altri Paesi OCSE	47.120,26	-	-	-	47.120,26
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	27.987.216,72	7.160.978,82	16.406.123,51	1.460.695,78	53.015.014,83

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	48.400.290,85	1.363.642,27	49.763.933,12	93,87%
Yen giapponese (JPY)	872.130,73	19.591,29	891.722,02	1,68%
Corona norvegese (NOK)	-	13.049,30	13.049,30	0,02%
Sterlina britannica (GBP)	325.094,15	13.013,61	338.107,76	0,64%
Dollaro canadese (CAD)	47.120,26	12.286,12	59.406,38	0,11%
Franco svizzero (CHF)	-	11.008,11	11.008,11	0,02%
Dollaro statunitense (USD)	1.909.683,06	10.854,22	1.920.537,28	3,62%
Corona svedese (SEK)	-	10.013,85	10.013,85	0,02%
Corona danese (DKK)	-	7.237,01	7.237,01	0,01%
TOTALE	51.554.319,05	1.460.695,78	53.015.014,83	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio bilanciato equilibrato, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 6,38.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/20	Valore Mercato al 31/12/20	Tipologia di conflitto
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	200.000	197.485,13	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	250.000	254.297,50	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	1.932	83.278,86	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	3.491	26.699,17	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Bilanciato Equilibrato	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	9.037.183,01	10.177.185,25
Titoli di debito	649.671,50	150.132,00
Titoli di capitale quotati	1.000.027,84	1.437.256,92
Quote di OICR	13.491.507,22	7.447.024,52
Totale	24.178.389,57	19.211.598,69
Volumi negoziati	43.389.988,26	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

Comparto	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Bilanciato Equilibrato	2.463,29	43.389.988,26	0,006%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 2.679,02 Euro, di cui:

- 509,63 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 2.169,39 Euro sono relativi ai crediti per retrocessione di commissioni.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce “Altre Passività della Gestione Finanziaria” ammonta a 45.244,08 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2020, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2021.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 257.177,30 Euro, è stato calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 217.254,15 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2020 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2020.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 1.400.630,58 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 4.544.560,59 Euro, di cui:

- Euro 4.136.869,16 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2020 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 441,38 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 407.250,05 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 808.378,01 trasferimenti in entrata; Euro 401.127,96 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Equilibrato	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	1.768.061,66
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	501.758,17
Contributi relativi a quote di TFR	1.404.669,00
Trasferimenti	462.380,33
Totale	4.136.869,16

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 22.711,99 Euro.

Nel corso del 2020 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Equilibrato	20.864,025	420.355,70	47.234,346	942.769,35

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 222.912,79 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Equilibrato	87.777,656	1.747.957,70	1.676,598	32.908,02	89.454,254	1.780.865,72

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le altre uscite previdenziali ammontano a 202,52 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 704,66 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 2.159.923,93 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Bilanciato Equilibrato	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	429.734,14	534.702,19
Titoli di debito quotati	50.884,07	11.235,81
Titoli di capitale quotati	138.672,23	-150.951,61
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-6.703,08	5.422,10
Quote di O.I.C.R.	124.231,84	1.001.547,67
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	21.148,57
Totale	736.819,20	1.423.104,73

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 509.445,98 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Bilanciato Equilibrato	507.853,22	1.592,76	Non previste	Non previste	509.445,98

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 257.177,30 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Comparto Bilanciato Dinamico
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO DINAMICO

		31-12-2020	31-12-2019
10	Investimenti	197.149.760,19	196.813.965,63
	a) Depositi bancari	4.203.783,77	4.692.750,59
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	71.134.566,93	79.107.886,26
	d) Titoli di debito quotati	6.662.210,98	7.531.009,93
	e) Titoli di capitale quotati	45.132.871,03	50.065.030,13
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	69.480.378,78	54.889.279,31
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	521.741,07	505.888,70
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	14.207,63	22.120,71
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	197.149.760,19	196.813.965,63
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-182.571,75	-185.713,38
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-182.571,75	-185.713,38
40	Debiti di imposta	-1.000.152,65	-2.611.165,31
	TOTALE PASSIVITA'	-1.182.724,40	-2.796.878,69
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	195.967.035,79	194.017.086,94
	CONTI D'ORDINE	804.877,78	795.618,18

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO DINAMICO

		31-12-2020	31-12-2019
10	Saldo della gestione previdenziale	-3.161.793,44	-9.222.595,79
	a) Contributi per le prestazioni	8.356.930,44	8.669.954,55
	b) Anticipazioni	-2.012.111,57	-2.757.012,65
	c) Trasferimenti e riscatti	-6.577.398,18	-10.189.650,80
	d) Trasformazioni in rendita	-535.894,20	-414.647,40
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.393.961,28	-4.531.201,83
	f) Premi per prestazioni accessorie	-626,85	-832,29
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-271,87	-589,09
	i) Altre entrate previdenziali	1.540,07	1.383,72
20	Risultato della gestione finanziaria	8.169.799,36	29.017.116,30
	a) Dividendi e interessi	2.712.756,82	3.413.921,10
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.457.042,54	25.603.195,20
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-2.057.904,42	-2.143.746,66
	a) Società di gestione	-2.052.814,35	-2.138.261,80
	b) Contributo Covip	-5.090,07	-5.484,86
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.950.101,50	17.650.773,85
50	Imposta sostitutiva	-1.000.152,65	-5.042.249,97
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.949.948,85	12.608.523,88

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2020 gli aderenti al Comparto Bilanciato Dinamico risultano pari a n. 8.899.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	6.606.876,436	119.906.212,68
Quote emesse	245.483,401	4.442.890,35
Quote annullate	-369.315,185	-6.591.793,14
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.483.044,652	120.690.755,29

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2020: 18,616 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	562,539	10.252,52
Quote emesse	3.620,732	64.714,49
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.183,271	78.434,49

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2020: 18,750 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	2.452.365,931	45.182.524,54
Quote emesse	156.623,640	2.823.415,14
Quote annullate	-163.141,137	-2.952.702,10
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.445.848,434	46.413.028,33

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2020: 18,976 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	1.107.010,859	20.422.001,90
Quote emesse	49.626,986	905.538,87
Quote annullate	-67.251,487	-1.200.973,50
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.089.386,358	20.708.700,19

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2020: 19,010 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	459.590,123	8.496.095,29
Quote emesse	6.540,851	121.012,94
Quote annullate	-42.312,914	-773.896,49
Quote in essere alla fine dell'esercizio	423.818,060	8.076.117,49

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2020: 19,056 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	10.626.405,888	194.017.086,94
Quote emesse	461.895,610	8.357.571,79
Quote annullate	-642.020,723	-11.519.365,23
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.446.280,775	195.967.035,79

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 4.203.783,77 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2025	320.127,00	0,17%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2028	242.312,40	0,13%
BELGIUM KINGDOM 0,9% 22/06/2029	223.324,00	0,12%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2026	370.705,40	0,19%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	199.824,00	0,10%
BELGIUM KINGDOM 1,70% 22/06/2050	69.147,50	0,04%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	995.632,50	0,52%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	596.232,00	0,31%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	87.162,50	0,05%
BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028	347.131,20	0,18%
BONOS 0,45% 31/10/2022	407.560,00	0,21%
BONOS 1,3% 31/10/2026	659.148,00	0,34%
BONOS 1,40% 30/07/2028	224.154,00	0,12%
BONOS 1,45% 30/04/2029	225.996,00	0,12%
BONOS 1,5% 30/04/2027	223.268,00	0,12%
BONOS 1,85% 30/07/2035	799.491,00	0,42%
BONOS 1,95% 30/04/2026	675.996,00	0,35%
BONOS 2,35% 30/07/2033	353.522,40	0,18%
BONOS 2,70% 31/10/2048	308.574,00	0,16%
BONOS 2,9% 31/10/2046	224.805,00	0,12%
BONOS 3,45% 30/07/2066	217.320,00	0,11%
BONOS 4,20% 31/01/2037	318.554,00	0,17%
BONOS 6% 31/01/2029	1.198.400,00	0,62%
BOT 14/05/2021 ANNUALI	2.004.220,00	1,04%
BTP 0,35% 01/11/2021	3.778.650,00	1,96%
BTP 0,45% 01/06/2021	2.007.800,00	1,04%
BTP 0,85% 15/01/2027	261.220,00	0,14%
BTP 0,9% 01/08/2022	612.762,00	0,32%
BTP 0,95% 15/03/2023	1.338.857,00	0,70%
BTP 1,2% 01/04/2022	2.041.860,00	1,06%
BTP 1,35% 01/04/2030	216.560,00	0,11%
BTP 1,45% 15/09/2022	825.888,00	0,43%
BTP 1,65% 01/03/2032	610.797,00	0,32%
BTP 1,75% 01/07/2024	1.069.150,00	0,56%
BTP 2,00% 01/02/2028	1.327.205,00	0,69%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 2,05% 01/08/2027	505.561,50	0,26%
BTP 2,10% 15/07/2026	774.362,05	0,40%
BTP 2,15% 15/12/2021	1.435.714,00	0,75%
BTP 2,2% 01/06/2027	452.624,00	0,24%
BTP 2,25% 01/09/2036	178.729,50	0,09%
BTP 2,30% 15/10/2021	1.533.630,00	0,80%
BTP 2,45% 01/09/2050	175.050,40	0,09%
BTP 2,45% 01/09/2033	204.839,80	0,11%
BTP 2,45% 01/10/2023	1.400.594,00	0,73%
BTP 2,7% 01/03/2047	233.839,80	0,12%
BTP 2,8% 01/03/2067	201.399,00	0,10%
BTP 3% 01/08/2029	366.360,00	0,19%
BTP 3,50% 01/03/2030	235.969,35	0,12%
BTP 3,75% 01/09/2024	629.788,50	0,33%
BTP 4% 01/02/2037	1.337.531,50	0,70%
BTP 4,75% 01/09/2044	612.083,34	0,32%
BTP 5% 01/03/2025	395.242,25	0,21%
BTP 5% 01/09/2040	621.082,00	0,32%
BTP 5,00% 01/08/34	454.326,55	0,24%
BTP 5,25% 01/11/29	369.777,20	0,19%
BTP 5,5% 01/11/2022	498.609,00	0,26%
BTP 6% 01/05/2031	309.124,00	0,16%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	964.840,21	0,50%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	1.429.350,62	0,74%
BUNDESOBL 0,00% 15/08/2030	633.816,00	0,33%
BUNDESOBL 0,25% 15/02/2029	752.808,00	0,39%
BUNDESOBL 1,25% 15/08/2048	239.229,10	0,12%
CANADA GOVT 1,25% 01/06/2030	67.314,65	0,03%
CTZ 29/06/2021	1.002.450,00	0,52%
DBR 0,25% 15/02/2027	318.351,00	0,17%
DBR 0,50% 15/08/2027	129.867,60	0,07%
DBR 0.00% 15/08/2050	136.217,90	0,07%
DBR 2,5% 15/08/2046	826.512,00	0,43%
DBR 4% 04/01/2037	484.716,40	0,25%
DBR 4,75% 04/07/2040	529.089,60	0,27%
DBR 4,75% 04/07/34	893.102,70	0,46%
DBR 5,625% 04/01/28	378.869,40	0,20%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2028	64.932,60	0,03%
FINNISH GOVT 1,375% 15/04/2047	205.360,50	0,11%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	315.303,00	0,16%
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2025	136.782,10	0,07%
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2026	371.693,00	0,19%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	757.421,00	0,39%
FRANCE OAT 0,75% 25/11/2028	858.249,60	0,45%
FRANCE OAT 1% 25/05/2027	937.618,00	0,49%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	324.672,00	0,17%
FRANCE OAT 1,25% 25/05/34	297.540,00	0,15%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	292.919,00	0,15%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	513.192,10	0,27%
FRANCE OAT 1,75% 25/06/2039	396.153,00	0,21%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	327.620,25	0,17%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	1.022.008,00	0,53%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	369.150,00	0,19%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	751.023,15	0,39%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	519.972,00	0,27%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	516.135,00	0,27%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	634.312,45	0,33%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	771.052,50	0,40%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	1.060.684,35	0,55%
IRISH GOVT 2,4% 15/05/2030	189.709,50	0,10%
IRISH GOVT 0,90% 15/05/2028	66.210,60	0,03%
IRISH GOVT 1% 15/05/2026	271.725,00	0,14%
IRISH GOVT 1,10% 15/05/2029	56.471,50	0,03%
IRISH GOVT 1,30% 15/05/2033	95.137,60	0,05%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	90.094,20	0,05%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	129.706,20	0,07%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	169.792,50	0,09%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2022	269.416,87	0,14%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	199.709,46	0,10%
JAPAN GOVT 0,30% 20/06/2039	233.819,27	0,12%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	181.759,23	0,09%
JAPAN GOVT 0,9% 20/03/2057 40y Serie 10	59.255,67	0,03%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	310.511,50	0,16%
JAPAN GOVT 2,1% 20/09/2029	257.742,11	0,13%
NETHERLANDS GOVT 0,00% 15/07/2030	209.444,00	0,11%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2029	106.974,00	0,06%
NETHERLANDS GOVT 0,5% 15/07/2026	53.297,50	0,03%
NETHERLANDS GOVT 0,50% 15/01/2040	217.958,50	0,11%
NETHERLANDS GOVT 0,75% 15/07/2028	132.393,60	0,07%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	271.864,00	0,14%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	232.060,40	0,12%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	298.667,20	0,16%
PORTUGAL OT 0,475% 18/10/2030	88.694,10	0,05%
PORTUGAL OT 1,95% 15/06/2029	175.995,00	0,09%
PORTUGAL OT 15/04/2037	158.202,00	0,08%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	176.814,00	0,09%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	88.235,00	0,05%
PORTUGAL OT 2,875% 15/10/2025	139.209,60	0,07%
PORTUGAL OT 2,875% 21/07/2026	94.499,20	0,05%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	60.972,45	0,03%
REP OF AUSTRIA 0,5% 20/04/2027	107.154,00	0,06%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	325.032,00	0,17%
REP OF AUSTRIA 0,75% 20/10/2026	216.366,00	0,11%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	482.947,50	0,25%
REP OF AUSTRIA 1,50% 02/11/2086	83.838,00	0,04%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	272.246,00	0,14%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	148.897,05	0,08%
REP OF FINLAND 0,25% 15/09/2040	53.063,50	0,03%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	112.173,00	0,06%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	296.580,00	0,15%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025	450.508,00	0,23%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	687.384,00	0,36%
SPANISH GOVT 4,7% 30/07/2041	304.657,00	0,16%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	237.204,00	0,12%
UK TREASURY 1,50% 22/07/2047	65.787,01	0,03%
UK TREASURY 1,625% 22/10/2028	62.407,82	0,03%
UK TREASURY 1,75% 07/09/2037	131.973,35	0,07%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	82.573,44	0,04%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	25.862,54	0,01%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	80.517,89	0,04%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	91.626,75	0,05%
US TREASURY 1,375% 31/01/2022	57.831,66	0,03%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	693.454,08	0,36%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	418.924,70	0,22%
US TREASURY 2,25% 31/01/2024	433.567,97	0,23%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	201.989,19	0,10%
US TREASURY 2,875% 15/08/2028	312.417,24	0,16%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	351.831,81	0,18%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	719.487,25	0,37%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	71.134.566,93	36,97%
ASTRAZENECA 0,875% 24/11/2021	298.233,20	0,15%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	401.668,00	0,21%
BANCO SABADELL 0,875% 22/07/2025	307.362,00	0,16%
BPCE SFH 0,01% 23/03/2028 COVERED	308.178,00	0,16%
CAISSE REFIN L'HAB 0,01% 07/02/2028	307.992,00	0,16%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	102.378,00	0,05%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	501.755,00	0,26%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	222.946,48	0,12%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	212.950,00	0,11%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	350.308,00	0,18%
HSBC HLDGS FRN 05/10/2023 CBLE	402.160,00	0,21%
LA POSTE 0,375% 17/09/2027	411.232,00	0,21%
RABOBANK 0,625% 27/02/2024	307.278,00	0,16%
RABOBANK 1,25% 23/03/26	300.875,13	0,16%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	103.428,00	0,05%
SOCIETE GENERALE 0,50% 13/01/2023	303.909,00	0,16%
SOCIETE GENERALE FRN 22/05/2024	303.522,00	0,16%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	610.314,00	0,32%
UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	309.410,48	0,16%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	296.227,69	0,15%
VW INTL FIN 0,50% 30/03/2021	300.084,00	0,16%
Titoli di debito quotati	6.662.210,98	3,46%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	37.774,20	0,02%
Accor Sa	62.160,00	0,03%
Actividades de Construcccion y Servicios, S.A.	71.648,85	0,04%
Adidas AG new	610.695,00	0,32%
ADP	30.769,00	0,02%
Adyen BV	361.950,00	0,19%
Aegon NV New	61.529,70	0,03%
Aena SME SA	100.677,60	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
AGEAS AZ	80.405,10	0,04%
Air Liquide SA	685.614,75	0,36%
Airbus Group SE (ex EADS)	542.720,10	0,28%
Akzo Nobel NV	188.196,12	0,10%
Allianz Ag-Reg	893.115,00	0,46%
Alstom SA	100.211,50	0,05%
ALTICE NV - A-W/I	30.641,33	0,02%
Amadeus IT Group SA	282.314,40	0,15%
Amplifon Spa	45.239,16	0,02%
Amundi SA	50.100,00	0,03%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	467.367,98	0,24%
Antares Vision Spa	119.483,40	0,06%
Arcelor Mittal ex raggr.	144.922,88	0,08%
Argenx SE	117.128,00	0,06%
Arix Bioscienze Plc	43.847,26	0,02%
Arkema SA	68.722,50	0,04%
Aroundtown SA	61.518,24	0,03%
ASML Holding NV new	1.908.240,00	0,99%
Atlantia Autostrade Spa ord	80.343,90	0,04%
Atos SE	80.014,60	0,04%
Axa ord.	402.337,44	0,21%
B.co Santander Central Hisp. ord	479.357,14	0,25%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	293.626,95	0,15%
Basf SE	636.650,64	0,33%
Bayer Ag	508.902,04	0,26%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	36.432,00	0,02%
Bechtle AG	26.760,00	0,01%
Beiersdorf AG	104.828,40	0,05%
BioMerieux	57.700,00	0,03%
BMW	256.055,35	0,13%
Bnp Paribas ord.	558.942,54	0,29%
BOLLORE	32.974,50	0,02%
Bouygues	85.067,20	0,04%
Brenntag AG	117.179,00	0,06%
Bureau Veritas SA	64.300,80	0,03%
CaixaBank SA	81.573,43	0,04%
Cap Gemini SA	214.292,00	0,11%
Carl Zeiss Meditec AG	46.282,50	0,02%
Carrefour ord.	103.050,35	0,05%
Cellnex Telecom SA	162.832,80	0,08%
CNH Industrial NV	111.148,63	0,06%
CNP Assurances	22.406,00	0,01%
Coca-Cola European Partners Plc	82.231,07	0,04%
COLRUYT SA	27.434,02	0,01%
Commerzbank AG new	56.261,94	0,03%
Compagnie De St Gobain	209.025,00	0,11%
Continental Ag	140.043,75	0,07%
Covestro AG	97.931,20	0,05%
COVIVIO	42.196,00	0,02%
Credit Agricole S.A.	125.904,00	0,07%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
CRH Plc (CRH ID EUR)	297.606,96	0,15%
Daimler Chrysler Ag	530.801,15	0,28%
Danone Ord	349.440,00	0,18%
Dassault Aviation SA	23.322,00	0,01%
Dassault Systemes SA	235.933,00	0,12%
Davide Campari-Milano NV	54.172,00	0,03%
Delivery Hero GmbH	177.165,00	0,09%
Deutsche Bk reg shs	186.228,69	0,10%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	288.386,75	0,15%
Deutsche Lufthansa	25.144,88	0,01%
Deutsche Post AG	427.720,50	0,22%
Deutsche Telekom	531.276,38	0,28%
Deutsche Wohnen AG	171.526,94	0,09%
Diasorin	48.478,50	0,03%
E.on (ex Veba)	219.004,37	0,11%
Edenred	123.914,70	0,06%
Eiffage SA	92.318,72	0,05%
Electricidade de Portugal SA	150.101,47	0,08%
Electricite de France EDF SA	84.836,21	0,04%
Elia Group SA/NV	35.490,00	0,02%
Elisa OYJ - A Shares	71.343,30	0,04%
Enagas	52.817,10	0,03%
Endesa	78.001,50	0,04%
Enel ord.	704.842,09	0,37%
Engie SA	236.264,92	0,12%
Eni ord.	229.864,27	0,12%
Erste Group Bank AG	78.810,40	0,04%
EssilorLuxottica SA	392.343,80	0,20%
Eurazeo	24.087,00	0,01%
Eurofins Scientific SE	92.650,50	0,05%
Evonik Industries AG	56.188,08	0,03%
Exor NV	77.477,40	0,04%
Faurecia	35.413,95	0,02%
Ferrari NV	250.904,50	0,13%
Ferrovial SA ord	121.701,00	0,06%
Fiat Chrysler Automobiles NV	181.051,00	0,09%
FinecoBank Banca Fineco Spa	87.904,00	0,05%
Flutter Entertainment Plc (ID)	295.413,00	0,15%
Fortum OYJ	93.575,00	0,05%
Fresenius Med. Care St	160.611,00	0,08%
Fresenius SE & Co. KGaA	169.523,20	0,09%
Fuchs Petrolub SE	36.687,60	0,02%
Galapagos NV	42.412,96	0,02%
Galp Energia SGPS SA	49.810,26	0,03%
GEA Group AG	46.965,12	0,02%
Gecina SA	54.309,00	0,03%
Generali Spa	157.715,60	0,08%
Getlink SE	66.362,40	0,03%
Grifols SA	77.251,80	0,04%
Groupe Bruxelles Lambert SA	97.951,24	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Hannover Rueck ord.	85.998,00	0,04%
Heidelbergcement AG	101.135,44	0,05%
Heineken Holding NV	94.001,00	0,05%
Heineken Nv	247.206,20	0,13%
Hellofresh AG	99.287,20	0,05%
HENKEL AG & CO KGAA	91.466,00	0,05%
Henkel AG & Co. KGaA	180.446,50	0,09%
Hermes International	303.462,00	0,16%
Hochtief AG	20.683,00	0,01%
Iberdrola Sa	752.005,80	0,39%
Iliad Sa	26.055,50	0,01%
Illimity Bank Spa	50.182,18	0,03%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	305.188,80	0,16%
Infineon Technologies Ag	441.657,30	0,23%
Infrastrutture Wireless Italiane Spa	26.304,57	0,01%
Ing Groep NV	323.176,10	0,17%
Intesa Bci S. Paolo ord.	321.773,91	0,17%
Ipsen SA	33.271,00	0,02%
Jde Peet's BV	29.560,00	0,02%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	42.634,70	0,02%
Just Eat Takeaway	125.664,00	0,07%
KBC Groep Nv	151.792,00	0,08%
Kering	487.408,00	0,25%
Kerry Group Plc	205.005,00	0,11%
KESKO OYJ B Shares	64.361,36	0,03%
Kingspan Group PLC	97.580,00	0,05%
KION Group AG	54.864,36	0,03%
Klepierre	43.216,50	0,02%
Knorr-Bremse AG	59.190,40	0,03%
Kone Oyj	239.787,68	0,12%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	273.229,53	0,14%
Koninklijke DSM NV	264.000,00	0,14%
Koninklijke Vopak NV	29.921,04	0,02%
KPN Koninklijke NV	93.859,38	0,05%
La Francaise des Jeux SAEM	30.115,05	0,02%
Lanxess ord	57.174,36	0,03%
LEG Immobilien GmbH	65.435,90	0,03%
Legrand Promesses	214.839,00	0,11%
LVMH	1.496.426,10	0,78%
L'Oreal Co ord.	847.862,40	0,44%
Merck KGaA	196.068,95	0,10%
Michelin	187.440,70	0,10%
Moncler Spa	108.402,68	0,06%
Mtu Aero Engines GmbH	128.040,00	0,07%
Muenchener Rueckver AG	400.620,00	0,21%
Natixis	29.019,55	0,02%
Naturgy Energy Group SA	62.605,92	0,03%
Nemetschek AG	38.354,00	0,02%
Neste Oyj	277.460,40	0,14%
Nexi Spa	70.262,00	0,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
NN Group NV	112.097,15	0,06%
Nokia Ab	191.895,90	0,10%
OMV AG	58.740,00	0,03%
Orange SA	211.617,16	0,11%
ORION OYJ-CLASS B	46.537,20	0,02%
ORPEA ORD	60.765,75	0,03%
Pernod Ricard sa	348.096,00	0,18%
Peugeot Citroen	139.812,50	0,07%
Philips elect. ord. new	423.002,36	0,22%
Porsche Automobil Holding SE	87.420,00	0,05%
Poste Italiane Spa	47.507,20	0,02%
Prosus NV	463.890,00	0,24%
Proximus	27.800,15	0,01%
Prysmian Spa	80.609,76	0,04%
Publicis	95.786,00	0,05%
Puma AG	83.974,80	0,04%
Qiagen NV NYSE	107.672,56	0,06%
Raiffeisen Bank International AG	28.522,80	0,01%
Randstad Hold	67.029,16	0,03%
Rational AG	42.644,00	0,02%
Recordati	53.942,70	0,03%
Red Electrica Corporacion SA new	72.904,15	0,04%
Remy Cointreau	38.531,90	0,02%
Renault Ord	71.877,60	0,04%
Repsol Ypf Sa	130.638,75	0,07%
Rwe Ag ST O.N.	233.347,50	0,12%
Safran SA (ex Sagem SA)	403.506,00	0,21%
Salcef Spa	37.827,55	0,02%
Sampo OYJ-A	169.565,85	0,09%
Sanofi Aventis	957.228,10	0,50%
SAP SE	1.208.369,40	0,63%
Sartorius AG	130.568,00	0,07%
Sartorius Stedim Biotech	87.360,00	0,05%
Schneider Electric SA	689.925,60	0,36%
SCOR Regroupe	48.084,40	0,02%
Scout24 Holding GmbH	80.460,00	0,04%
SEB SA	37.250,00	0,02%
Siemens Ag ord. reg. shs	952.734,64	0,50%
Siemens Energy AG	122.910,00	0,06%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	124.319,13	0,06%
Siemens Healthineers AG	119.181,22	0,06%
Smurfit Kappa Plc	89.394,00	0,05%
Snam Rete Gas Spa	117.049,44	0,06%
Societe Europeenne Satellite SA	33.718,92	0,02%
Societe Generale	151.495,80	0,08%
Sodexo Alliance Sa	65.412,90	0,03%
Sofina SA	37.395,00	0,02%
Solvay Ord	76.438,32	0,04%
STMicroelectronics NV STM IM	208.656,50	0,11%
Stora Enso Oyj	97.390,13	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	71.903,26	0,04%
Symrise AG	153.060,80	0,08%
TeamViewer AG	61.362,00	0,03%
Telecom Italia ord. new	36.915,38	0,02%
Telecom Italia rnc new	23.898,08	0,01%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	18.491,00	0,01%
Telefonica S.a New	166.403,60	0,09%
Teleperformance	164.136,50	0,09%
Tenaris SA	37.935,65	0,02%
Terna	96.062,50	0,05%
Thales Sa	88.606,70	0,05%
Total SA	941.627,50	0,49%
Ubi Soft Entertainment SA	76.790,16	0,04%
UCB SA	117.934,08	0,06%
Umicore SA	84.669,95	0,04%
Unibail Group Stapled	98.161,60	0,05%
UniCredit Spa	165.961,60	0,09%
Uniper SE	65.799,20	0,03%
United Internet AG-REG SHARE	37.012,25	0,02%
UPM-Kymmene Oyj	177.579,16	0,09%
Valeo SA	81.184,20	0,04%
Veolia Environnement	120.580,26	0,06%
VERBUND AG ORD	49.244,25	0,03%
Vinci S.A.	453.175,20	0,24%
Vivendi Universal ord.	238.211,40	0,12%
VOESTALPINE AG	39.818,70	0,02%
Volkswagen AG - PFD	304.840,00	0,16%
Volkswagen az. ord.	69.741,00	0,04%
Vonovia SE	336.030,48	0,17%
Wartsila OYJ-B	49.633,50	0,03%
Wendel SA	29.385,00	0,02%
Wolters Klumer	212.981,04	0,11%
Worldline SA	279.223,00	0,15%
Zalando SE	151.614,90	0,08%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	293,25	0,00%
Titoli di capitale quotati	45.132.871,03	23,46%
AMUNDI ETF MSCI EUROPE	4.528.650,00	2,35%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	312.645,00	0,16%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	622.560,00	0,32%
AMUNDI MSCI NORTH AMRC UCITS	3.562.818,00	1,85%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	5.866.000,00	3,05%
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS (ACC)	1.273.345,00	0,66%
ETF Ishares S&P 500 UCITS USD	1.259.768,27	0,65%
FIRST TRUST CLOUD COMPUTING	996.795,00	0,52%
ISHARES CORE EURO CORP BOND (IEAC IM)	2.593.310,00	1,35%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	7.671.267,20	3,99%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	1.505.700,00	0,78%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	297.864,00	0,15%
ISHARES EURO CORP EX-FIN 1-5	55.727,50	0,03%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15	80.274,17	0,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	801.520,00	0,42%
ISHARES MSCI CANADA B	145.954,81	0,08%
ISHARES MSCI CHINA A	437.175,00	0,23%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	1.485.518,51	0,77%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	1.037.760,00	0,54%
LYXOR ETF MSCI USA	247.376,25	0,13%
LYXOR EUR CORP BOND	315.920,00	0,16%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR IM	71.813,12	0,04%
LYXOR GREEN BND DR UCITS	775.460,00	0,40%
LYXOR MSCI CANADA ETF-DIST	315.117,00	0,16%
LYXOR MSCI CHINA UCITS ETF	408.127,50	0,21%
LYXOR NASDAQ 100-D-EUR	430.560,00	0,22%
MS INV-F-GLOBAL QUALITY-Z	285.725,89	0,15%
PIMCO SHRT HIYI CORP-USD INC	282.520,00	0,15%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	1.101.150,00	0,57%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	1.514.250,00	0,79%
THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IE	415.718,40	0,22%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	314.286,00	0,16%
UBS ETF FACTOR USA QUALITY	2.566.872,00	1,33%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	1.177.021,45	0,61%
UBS ETF MSCI USA DIS	3.051.497,02	1,59%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	6.310.150,00	3,28%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	1.541.618,98	0,80%
X ESG MSCI WORLD	812.821,00	0,42%
X MSCI USA SWAP	10.196.825,46	5,30%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF (XD5E IM)	2.810.896,25	1,46%
Quote di O.I.C.R.	69.480.378,78	36,11%
TOTALE	192.410.027,72	100,00%

I ratei attivi ammontano a 521.741,07 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2020.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	33.846.749,74	2.170.863,72	-	4.203.783,77	40.761.397,23
Altri Paesi UE	38.830.687,51	42.422.007,31	69.480.378,78	-	150.733.073,60
Stati Uniti	3.539.811,90	-	-	-	3.539.811,90
Giappone	1.512.214,11	-	-	-	1.512.214,11
Altri Paesi OCSE	67.314,65	-	-	-	67.314,65
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	77.796.777,91	45.132.871,03	69.480.378,78	4.203.783,77	196.613.811,49

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	185.975.131,31	3.911.140,07	189.886.271,38	96,58%
Yen giapponese (JPY)	1.512.214,11	91.034,68	1.603.248,79	0,82%
Corona norvegese (NOK)	-	47.481,62	47.481,62	0,02%
Franco svizzero (CHF)	-	31.787,34	31.787,34	0,02%
Corona svedese (SEK)	-	30.683,38	30.683,38	0,02%
Sterlina britannica (GBP)	584.596,06	26.655,26	611.251,32	0,31%
Dollaro statunitense (USD)	4.270.771,59	26.439,38	4.297.210,97	2,19%
Corona danese (DKK)	-	21.033,58	21.033,58	0,01%
Dollaro canadese (CAD)	67.314,65	17.528,46	84.843,11	0,04%
TOTALE	192.410.027,72	4.203.783,77	196.613.811,49	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio bilanciato dinamico, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 6,50.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/20	Valore Mercato al 31/12/20	Tipologia di conflitto
XS1935310166	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	360.000	309.410,48	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	300.000	296.227,69	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	600.000	610.314,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	12.967	558.942,54	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	21.700	165.961,60	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Bilanciato Dinamico	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	22.142.788,10	29.698.069,73
Titoli di debito	1.298.326,00	300.039,00
Titoli di capitale quotati	4.812.450,75	8.638.296,85
Quote di OICR	49.507.276,78	39.511.617,56
Totale	77.760.841,63	78.148.023,14
Volumi negoziati	155.908.864,77	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

Comparto	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Bilanciato Dinamico	15.201,58	155.908.864,77	0,010%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 14.207,63 Euro, di cui:

- 3.085,53 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 11.122,10 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce “Altre Passività della Gestione Finanziaria” ammonta a 182.571,75 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2020, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2021.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 1.000.152,65 Euro, è stato calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 804.877,78 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2020 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2020.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 3.161.793,44 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 8.356.930,44 Euro, di cui:

- Euro 10.088.846,00 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2020 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 626,85 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 1.732.542,41 da considerare in detrazione, riguardano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 607.795,40 trasferimenti in entrata; Euro 2.340.337,81 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Dinamico	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	4.613.861,05
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	1.579.226,39
Contributi relativi a quote di TFR	3.516.058,25
Trasferimenti	379.700,31
Totale	10.088.846,00

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 24.147,26 Euro.

Nel corso del 2020 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Dinamico	112.029,199	2.012.111,57	164.670,787	2.929.855,48

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 535.894,20 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Dinamico	351.079,218	6.323.763,03	14.241,519	253.635,15	365.320,737	6.577.398,18

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le altre uscite previdenziali ammontano a 271,87 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 1.540,07 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 8.169.799,36 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Bilanciato Dinamico	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.122.215,28	1.819.012,09
Titoli di debito quotati	83.394,02	23.363,24
Titoli di capitale quotati	903.120,51	-1.106.313,78
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-18.556,29	7.304,54
Quote di O.I.C.R.	622.583,30	4.595.440,25
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	118.236,20
Totale	2.712.756,82	5.457.042,54

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 2.057.904,42 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Bilanciato Dinamico	2.052.814,35	5.090,07	Non previste	Non previste	2.057.904,42

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 1.000.152,65 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Comparto Azionario
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO AZIONARIO

		31-12-2020	31-12-2019
10	Investimenti	125.184.771,30	124.513.925,59
	a) Depositi bancari	2.888.387,83	3.369.123,14
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.412.847,90	17.508.208,96
	d) Titoli di debito quotati	1.573.079,00	1.588.819,40
	e) Titoli di capitale quotati	55.975.212,77	59.961.634,89
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	47.212.024,55	41.963.968,16
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	112.501,30	105.832,93
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	10.717,95	16.338,11
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	125.184.771,30	124.513.925,59
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-140.868,31	-143.866,76
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-140.868,31	-143.866,76
40	Debiti di imposta	-331.285,23	-1.969.304,43
	TOTALE PASSIVITA'	-472.153,54	-2.113.171,19
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	124.712.617,76	122.400.754,40
	CONTI D'ORDINE	512.220,92	501.936,54

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO AZIONARIO

		31-12-2020	31-12-2019
10	Saldo della gestione previdenziale	673.246,46	-2.850.292,41
	a) Contributi per le prestazioni	6.966.798,24	5.222.529,28
	b) Anticipazioni	-1.276.408,98	-1.558.381,09
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.582.437,56	-5.623.747,90
	d) Trasformazioni in rendita		-9.804,57
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.450.816,83	-882.906,27
	f) Premi per prestazioni accessorie		-7,65
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-1.176,26	-1.514,79
	i) Altre entrate previdenziali	17.287,85	3.540,58
20	Risultato della gestione finanziaria	3.505.655,98	24.050.775,64
	a) Dividendi e interessi	1.688.350,39	2.360.906,30
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.817.305,59	21.689.869,34
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-1.535.753,85	-1.620.046,00
	a) Società di gestione	-1.532.029,43	-1.616.202,83
	b) Contributo Covip	-3.724,42	-3.843,17
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.643.148,59	19.580.437,23
50	Imposta sostitutiva	-331.285,23	-4.411.456,74
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	2.311.863,36	15.168.980,49

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2020 gli aderenti al Comparto Azionario risultano pari a n. 7.032.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	6.435.242,147	78.665.600,42
Quote emesse	338.215,136	4.027.828,13
Quote annullate	-312.782,394	-3.616.110,89
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.460.674,889	79.930.977,46

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2020: 12,372 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	109,706	1.344,86
Quote emesse	1.769,601	20.569,05
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.879,307	23.430,63

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2020: 12,468 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	2.494.174,455	31.119.543,49
Quote emesse	201.188,284	2.391.104,39
Quote annullate	-128.462,027	-1.520.705,63
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.566.900,712	32.601.396,23

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2020: 12,701 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	811.902,593	10.137.833,96
Quote emesse	29.762,064	369.578,09
Quote annullate	-78.503,514	-944.424,74
Quote in essere alla fine dell'esercizio	763.161,143	9.702.164,22

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2020: 12,713 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	197.905,290	2.476.431,68
Quote emesse	14.159,755	173.830,17
Quote annullate	-19.459,164	-228.422,11
Quote in essere alla fine dell'esercizio	192.605,881	2.454.649,22

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2020: 12,744 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2020	9.939.334,191	122.400.754,40
Quote emesse	585.094,840	6.982.909,83
Quote annullate	-539.207,099	-6.309.663,37
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.985.221,932	124.712.617,76

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 2.888.387,83 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2025	42.683,60	0,03%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2028	44.056,80	0,04%
BELGIUM KINGDOM 0,9% 22/06/2029	111.662,00	0,09%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2026	45.793,02	0,04%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	84.426,60	0,07%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	146.026,10	0,12%
BELGIUM KINGDOM 2,15% 22/06/2066	50.664,30	0,04%
BELGIUM KINGDOM 3,75% 22/07/2045	220.291,20	0,18%
BONOS 0,45% 31/10/2022	101.890,00	0,08%
BONOS 1% 31/10/2050	20.712,80	0,02%
BONOS 1,40% 30/04/2028	190.080,40	0,16%
BONOS 1,45% 30/04/2029	169.497,00	0,14%
BONOS 1,45% 31/10/2027	133.986,00	0,11%
BONOS 1,85% 30/07/2035	151.418,75	0,12%
BONOS 1,95% 30/04/2026	225.332,00	0,18%
BONOS 2,35% 30/07/2033	88.380,60	0,07%
BONOS 2,70% 31/10/2048	73.470,00	0,06%
BONOS 2,9% 31/10/2046	67.441,50	0,06%
BONOS 3,45% 30/07/2066	72.440,00	0,06%
BONOS 4,20% 31/01/2037	47.783,10	0,04%
BONOS 6% 31/01/2029	74.900,00	0,06%
BOT 14/05/2021 ANNUALI	801.688,00	0,66%
BTP 0,05% 15/04/2021	400.620,00	0,33%
BTP 0,35% 01/11/2021	554.202,00	0,45%
BTP 0,45% 01/06/2021	351.365,00	0,29%
BTP 0,65% 15/10/2023	205.576,00	0,17%
BTP 0,85% 15/01/2027	208.976,00	0,17%
BTP 0,95% 15/03/2023	360.461,50	0,30%
BTP 1,2% 01/04/2022	612.558,00	0,50%
BTP 1,35% 01/04/2030	129.936,00	0,11%
BTP 1,75% 01/07/2024	320.745,00	0,26%
BTP 2,00% 01/02/2028	449.900,00	0,37%
BTP 2,05% 01/08/2027	157.285,80	0,13%
BTP 2,10% 15/07/2026	334.257,00	0,27%
BTP 2,15% 15/12/2021	307.653,00	0,25%
BTP 2,30% 15/10/2021	613.452,00	0,50%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 2,45% 01/09/2050	125.036,00	0,10%
BTP 2,45% 01/09/2033	84.345,80	0,07%
BTP 2,45% 01/10/2023	323.214,00	0,26%
BTP 2,7% 01/03/2047	77.946,60	0,06%
BTP 2,8% 01/03/2067	33.566,50	0,03%
BTP 2,95% 01/09/2038	143.674,30	0,12%
BTP 3,25% 01/09/2046	241.017,50	0,20%
BTP 3,35% 01/03/2035	333.235,00	0,27%
BTP 3,45% 01/03/2048	117.932,00	0,10%
BTP 3,50% 01/03/2030	127.551,00	0,10%
BTP 3,75% 01/05/2021	304.149,00	0,25%
BTP 3,75% 01/09/2024	68.704,20	0,06%
BTP 4% 01/02/2037	93.988,70	0,08%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	635.266,94	0,52%
BUNDESOBL 0,00% 15/08/2030	200.708,40	0,16%
BUNDESOBL 0,25% 15/02/2029	215.088,00	0,18%
BUNDESOBL 0,50% 15/02/2028	108.735,00	0,09%
BUNDESOBL 1,25% 15/08/2048	63.325,35	0,05%
CCT 15/02/2024	202.712,00	0,17%
CCT 15/04/2025	153.202,50	0,13%
CTZ 29/06/2021	200.490,00	0,16%
DBR 0.00% 15/08/2050	83.826,40	0,07%
DBR 2,5% 04/07/2044	184.610,80	0,15%
DBR 2,5% 15/08/2046	137.752,00	0,11%
DBR 4,75% 04/07/34	398.861,40	0,33%
DBR 5,50% 04/01/2031	97.818,00	0,08%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2029	11.964,81	0,01%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	346.249,60	0,28%
FRANCE OAT 0,75% 25/05/2052	38.955,70	0,03%
FRANCE OAT 0,75% 25/11/2028	363.105,60	0,30%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	166.431,25	0,14%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	334.171,60	0,27%
FRANCE OAT 1,75% 25/06/2039	224.486,70	0,18%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	145.609,00	0,12%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	241.708,60	0,20%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	284.020,50	0,23%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	359.824,50	0,29%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	151.025,00	0,12%
IRISH GOVT 2,4% 15/05/2030	101.178,40	0,08%
IRISH GOVT 1% 15/05/2026	54.345,00	0,04%
IRISH GOVT 1,10% 15/05/2029	56.471,50	0,05%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	64.353,00	0,05%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	28.823,60	0,02%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2029	90.927,90	0,07%
NETHERLANDS GOVT 0,5% 15/07/2026	40.506,10	0,03%
NETHERLANDS GOVT 0,50% 15/01/2040	34.414,50	0,03%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	74.762,60	0,06%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	62.477,80	0,05%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	149.333,60	0,12%
PORTUGAL OT 1,95% 15/06/2029	117.330,00	0,10%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	117.876,00	0,10%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	100.840,00	0,08%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	108.344,00	0,09%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	96.589,50	0,08%
REP OF AUSTRIA 1,50% 02/11/2086	50.302,80	0,04%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	115.704,55	0,09%
REP OF AUSTRIA 3,8% 26/01/2062	24.312,90	0,02%
REP OF FINLAND 0,25% 15/09/2040	21.225,40	0,02%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	33.651,90	0,03%
REP OF FINLAND 2,625% 04/07/2042	31.808,80	0,03%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	16.311,23	0,01%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	177.948,00	0,15%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	247.087,50	0,20%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.412.847,90	14,25%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	100.417,00	0,08%
BANKIA 0,75% 09/07/2026	103.196,00	0,08%
BANKIA 0,875% 25/03/2024	102.876,00	0,08%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	100.351,00	0,08%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	149.964,00	0,12%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	106.475,00	0,09%
ICCREA FRN 01/02/2021	100.005,00	0,08%
ILIAD 1,5% 14/10/2024 MWC-CBLE	101.438,00	0,08%
LA POSTE 0,375% 17/09/2027	102.808,00	0,08%
RABOBANK 0,625% 27/02/2024	102.426,00	0,08%
RCI BANQUE FRN 12/03/2025	195.006,00	0,16%
ROYAL BK SCOTLAND 0,625% 02/03/2022	100.857,00	0,08%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	103.428,00	0,08%
SOCIETE GENERALE 1,25% 15/02/2024	103.832,00	0,08%
Titoli di debito quotati	1.573.079,00	1,29%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	46.516,00	0,04%
Accor Sa	72.816,00	0,06%
Actividades de Construcccion y Servicios, S.A.	95.866,65	0,08%
Adidas AG new	750.410,10	0,61%
ADP	24.933,50	0,02%
Adyen BV	449.580,00	0,37%
Aegon NV New	75.310,80	0,06%
Aena SME SA	126.273,60	0,10%
AGEAS AZ	102.413,00	0,08%
Air Liquide SA	863.764,50	0,71%
Airbus Group SE (ex EADS)	686.188,54	0,56%
Akzo Nobel NV	230.456,78	0,19%
Allianz Ag-Reg	1.184.130,00	0,97%
Alstom SA	126.779,20	0,10%
ALTICE NV - A-W/I	38.670,62	0,03%
Amadeus IT Group SA	348.426,00	0,29%
Amplifon Spa	57.119,12	0,05%
Amundi SA	61.456,00	0,05%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	590.623,60	0,48%
Antares Vision Spa	70.030,00	0,06%
Arcelor Mittal ex raggr.	187.723,84	0,15%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Argenx SE	143.748,00	0,12%
Arix Bioscienze Plc	43.847,26	0,04%
Arkema SA	86.581,00	0,07%
Aroundtown SA	78.158,52	0,06%
ASML Holding NV new	2.367.410,25	1,94%
Atlantia Autostrade Spa ord	99.841,28	0,08%
Atos SE	100.728,66	0,08%
Axa ord.	547.506,72	0,45%
B.co Santander Central Hisp. ord	601.681,12	0,49%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	368.673,92	0,30%
Basf SE	802.269,12	0,66%
Bayer Ag	643.158,18	0,53%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	44.712,00	0,04%
Bechtle AG	33.896,00	0,03%
Beiersdorf AG	129.571,68	0,11%
BioMerieux	75.010,00	0,06%
BMW	325.035,00	0,27%
Bnp Paribas ord.	656.877,10	0,54%
BOLLORE	40.313,44	0,03%
Bouygues	104.113,10	0,09%
Brenntag AG	131.747,20	0,11%
Bureau Veritas SA	79.097,60	0,06%
CaixaBank SA	100.995,07	0,08%
Cap Gemini SA	271.352,00	0,22%
Carl Zeiss Meditec AG	57.717,00	0,05%
Carrefour ord.	114.498,83	0,09%
Cellnex Telecom SA	205.812,80	0,17%
CNH Industrial NV	140.543,90	0,12%
CNP Assurances	27.414,40	0,02%
Coca-Cola European Partners Plc	104.362,40	0,09%
COLRUYT SA	33.832,06	0,03%
Commerzbank AG new	70.806,64	0,06%
Compagnie De St Gobain	235.050,00	0,19%
Continental Ag	180.662,50	0,15%
Covestro AG	121.555,84	0,10%
COVIVIO	57.642,75	0,05%
Credit Agricole S.A.	160.992,00	0,13%
CRH Plc (CRH ID EUR)	354.998,70	0,29%
Daimler Chrysler Ag	666.896,60	0,55%
Danone Ord	438.681,60	0,36%
Dassault Aviation SA	28.704,00	0,02%
Dassault Systemes SA	294.085,50	0,24%
Davide Campari-Milano NV	67.995,20	0,06%
Delivery Hero GmbH	217.805,00	0,18%
Deutsche Bk reg shs	233.783,68	0,19%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	362.050,00	0,30%
Deutsche Lufthansa	28.237,97	0,02%
Deutsche Post AG	531.400,50	0,43%
Deutsche Telekom	672.750,68	0,55%
Deutsche Wohnen AG	211.503,29	0,17%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Diasorin	58.684,50	0,05%
E.on (ex Veba)	269.110,16	0,22%
Edenred	139.601,28	0,11%
Eiffage SA	111.999,68	0,09%
Electricidade de Portugal SA	183.063,78	0,15%
Electricite de France EDF SA	105.610,05	0,09%
Elia Group SA/NV	45.045,00	0,04%
Elisa OYJ - A Shares	78.522,50	0,06%
Enagas	56.769,40	0,05%
Endesa	93.758,25	0,08%
Enel ord.	894.511,46	0,73%
Engie SA	299.854,00	0,25%
Eni ord.	292.580,94	0,24%
Erste Group Bank AG	97.515,40	0,08%
EssilorLuxottica SA	487.751,20	0,40%
Eurazeo	29.415,00	0,02%
Eurofins Scientific SE	113.925,80	0,09%
Evonik Industries AG	70.862,08	0,06%
Exor NV	109.263,00	0,09%
Faurecia	43.376,85	0,04%
Ferrari NV	321.648,25	0,26%
Ferrovial SA ord	133.882,40	0,11%
Fiat Chrysler Automobiles NV	223.565,00	0,18%
FinecoBank Banca Fineco Spa	108.406,00	0,09%
Flutter Entertainment Plc (ID)	371.185,60	0,30%
Fortum OYJ	114.752,50	0,09%
Fresenius Med. Care St	199.280,40	0,16%
Fresenius SE & Co. KGaA	210.579,60	0,17%
Fuchs Petrolub SE	45.046,80	0,04%
Galapagos NV	49.736,64	0,04%
Galp Energia SGPS SA	61.102,92	0,05%
GEA Group AG	58.355,04	0,05%
Gecina SA	74.517,00	0,06%
Generali Spa	44.904,74	0,04%
Getlink SE	82.456,70	0,07%
Grifols SA	95.902,08	0,08%
Groupe Bruxelles Lambert SA	122.954,80	0,10%
Hannover Rueck ord.	104.240,00	0,09%
Heidelbergcement AG	108.420,62	0,09%
Heineken Holding NV	115.575,00	0,09%
Heineken Nv	312.884,60	0,26%
Hellofresh AG	125.515,20	0,10%
HENKEL AG & CO KGAA	112.755,50	0,09%
Henkel AG & Co. KGaA	222.535,30	0,18%
Hermes International	369.432,00	0,30%
Hochtief AG	25.853,75	0,02%
Iberdrola Sa	954.486,00	0,78%
Iliad Sa	33.620,00	0,03%
Illimity Bank Spa	51.809,37	0,04%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	375.132,24	0,31%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Infineon Technologies Ag	557.831,69	0,46%
Infrastrutture Wireless Italiane Spa	32.361,87	0,03%
Ing Groep NV	406.088,59	0,33%
Intesa Bci S. Paolo ord.	390.650,46	0,32%
Ipsen SA	32.592,00	0,03%
Jde Peet's BV	37.319,50	0,03%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	44.569,50	0,04%
Just Eat Takeaway	147.840,00	0,12%
KBC Groep Nv	190.742,40	0,16%
Kering	599.155,20	0,49%
Kerry Group Plc	255.960,00	0,21%
KESKO OYJ B Shares	81.340,64	0,07%
Kingspan Group PLC	119.966,00	0,10%
KION Group AG	69.238,68	0,06%
Klepierre	52.963,20	0,04%
Knorr-Bremse AG	72.592,00	0,06%
Kone Oyj	297.807,26	0,24%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	335.880,74	0,27%
Koninklijke DSM NV	332.851,20	0,27%
Koninklijke Vopak NV	37.401,30	0,03%
KPN Koninklijke NV	118.878,60	0,10%
La Francaise des Jeux SAEM	37.971,15	0,03%
Lanxess ord	69.036,00	0,06%
LEG Immobilien GmbH	80.047,80	0,07%
Legrand Promesses	261.121,00	0,21%
LVMH	1.897.993,50	1,55%
L'Oreal Co ord.	1.041.801,60	0,85%
Merck KGaA	243.787,95	0,20%
Michelin	237.816,70	0,19%
Moncler Spa	133.171,84	0,11%
Mtu Aero Engines GmbH	147.886,20	0,12%
Muenchener Rueckver AG	514.736,00	0,42%
Natixis	35.782,87	0,03%
Naturgy Energy Group SA	76.806,96	0,06%
Nemetschek AG	46.810,00	0,04%
Neste Oyj	339.578,40	0,28%
Nexi Spa	86.602,00	0,07%
NN Group NV	141.942,35	0,12%
Nokia Ab	236.009,90	0,19%
OMV AG	66.000,00	0,05%
Orange SA	261.357,90	0,21%
ORION OYJ-CLASS B	51.416,10	0,04%
ORPEA ORD	76.790,70	0,06%
Pernod Ricard sa	439.824,00	0,36%
Peugeot Citroen	182.136,54	0,15%
Philips elect. ord. new	540.901,90	0,44%
Porsche Automobil Holding SE	112.800,00	0,09%
Poste Italiane Spa	88.358,40	0,07%
Prosus NV	583.176,00	0,48%
Proximus	34.203,10	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Prysmian Spa	92.648,88	0,08%
Publicis	118.081,72	0,10%
Puma AG	103.815,00	0,08%
Qiagen NV NYSE	133.944,67	0,11%
Raiffeisen Bank International AG	35.361,60	0,03%
Randstad Hold	83.320,60	0,07%
Rational AG	53.305,00	0,04%
Recordati	65.728,50	0,05%
Red Electrica Corporacion SA new	98.704,10	0,08%
Remy Cointreau	46.908,40	0,04%
Renault Ord	90.508,56	0,07%
Repsol Ypf Sa	160.446,00	0,13%
Rwe Ag ST O.N.	296.195,76	0,24%
Safran SA (ex Sagem SA)	501.019,95	0,41%
Salcef Spa	30.511,35	0,02%
Sampo OYJ-A	215.025,40	0,18%
Sanofi Aventis	1.209.855,10	0,99%
SAP SE	1.492.502,40	1,22%
Sartorius AG	163.210,00	0,13%
Sartorius Stedim Biotech	104.832,00	0,09%
Schneider Electric SA	863.116,80	0,71%
SCOR Regroupe	58.652,40	0,05%
Scout24 Holding GmbH	97.222,50	0,08%
SEB SA	55.875,00	0,05%
Siemens Ag ord. reg. shs	1.204.580,00	0,99%
Siemens Energy AG	152.700,00	0,12%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	123.789,69	0,10%
Siemens Healthineers AG	150.624,24	0,12%
Smurfit Kappa Plc	111.076,80	0,09%
Snam Rete Gas Spa	143.551,20	0,12%
Societe Europeenne Satellite SA	41.481,22	0,03%
Societe Generale	184.858,92	0,15%
Sodexo Alliance Sa	80.018,32	0,07%
Sofina SA	45.705,00	0,04%
Solvay Ord	97.073,76	0,08%
STMicroelectronics NV STM IM	263.035,50	0,22%
Stora Enso Oyj	119.449,58	0,10%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	76.704,38	0,06%
Symrise AG	193.060,40	0,16%
TeamViewer AG	76.264,20	0,06%
Telecom Italia ord. new	45.623,13	0,04%
Telecom Italia rnc new	39.682,51	0,03%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	22.752,95	0,02%
Telefonica S.a New	205.668,10	0,17%
Teleperformance	198.320,30	0,16%
Tenaris SA	43.387,20	0,04%
Terna	120.625,00	0,10%
Thales Sa	99.017,80	0,08%
Total SA	1.188.092,10	0,97%
Ubi Soft Entertainment SA	94.371,48	0,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
UCB SA	146.657,28	0,12%
Umicore SA	106.083,00	0,09%
Unibail Group Stapled	120.700,02	0,10%
UniCredit Spa	204.323,97	0,17%
Uniper SE	79.919,20	0,07%
United Internet AG-REG SHARE	46.996,95	0,04%
UPM-Kymmene Oyj	217.220,63	0,18%
Valeo SA	102.004,80	0,08%
Veolia Environnement	146.993,46	0,12%
VERBUND AG ORD	59.721,75	0,05%
Vinci S.A.	571.635,36	0,47%
Vivendi Universal ord.	295.456,00	0,24%
VOESTALPINE AG	46.059,60	0,04%
Volkswagen AG - PFD	387.146,80	0,32%
Volkswagen az. ord.	86.751,00	0,07%
Vonovia SE	426.686,40	0,35%
Wartsila OYJ-B	47.302,60	0,04%
Wendel SA	35.751,75	0,03%
Wolters Klumer	259.941,84	0,21%
Worldline SA	321.146,00	0,26%
Zalando SE	196.780,66	0,16%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	378,25	0,00%
Titoli di capitale quotati	55.975.212,77	45,82%
AMUNDI ETF MSCI EUROPE	3.456.075,00	2,83%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	87.760,00	0,07%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	376.130,00	0,31%
AMUNDI MSCI NORTH AMRC UCITS	6.919.160,00	5,66%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	513.275,00	0,42%
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS (ACC)	1.131.255,00	0,93%
ETF Ishares S&P 500 UCITS USD	793.391,65	0,65%
FIRST TRUST CLOUD COMPUTING	687.332,50	0,56%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	4.880.152,96	3,99%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	361.368,00	0,30%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	92.018,70	0,08%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15	78.785,20	0,06%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	1.001.900,00	0,82%
ISHARES MSCI CANADA B	91.986,31	0,08%
ISHARES MSCI CHINA A	291.450,00	0,24%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	785.485,55	0,64%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	624.128,00	0,51%
LYXOR ETF MSCI USA	179.910,00	0,15%
LYXOR EUR CORP BOND	28.432,80	0,02%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR IM	75.179,36	0,06%
LYXOR MSCI CANADA ETF-DIST	251.457,00	0,21%
LYXOR MSCI CHINA UCITS ETF	271.721,25	0,22%
LYXOR NASDAQ 100-D-EUR	327.060,00	0,27%
MS INV-F-GLOBAL QUALITY-Z	168.479,77	0,14%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	1.283.940,90	1,05%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	60.570,00	0,05%
THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IE	249.431,04	0,20%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
UBS ETF FACTOR USA QUALITY	1.775.142,00	1,45%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	946.704,20	0,77%
UBS ETF MSCI USA DIS	1.923.028,62	1,57%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	4.853.079,00	3,97%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	3.232.279,34	2,65%
X ESG MSCI WORLD	489.090,00	0,40%
X MSCI USA SWAP	5.190.021,90	4,25%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF (XD5E IM)	3.734.843,50	3,06%
Quote di O.I.C.R.	47.212.024,55	38,64%
TOTALE	122.173.164,22	100,00%

I ratei attivi ammontano a 112.501,30 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2020.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	9.281.187,34	3.152.104,77	-	2.888.387,83	15.321.679,94
Altri Paesi UE	9.704.739,56	52.823.108,00	47.212.024,55	-	109.739.872,11
Stati Uniti	-	-	-	-	-
Giappone	-	-	-	-	-
Altri Paesi OCSE	-	-	-	-	-
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	18.985.926,90	55.975.212,77	47.212.024,55	2.888.387,83	125.061.552,05

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	121.722.530,12	2.862.378,33	124.584.908,45	99,62%
Dollaro statunitense (USD)	406.786,84	6.165,12	412.951,96	0,33%
Corona danese (DKK)	-	4.424,30	4.424,30	0,00%
Corona norvegese (NOK)	-	4.274,36	4.274,36	0,00%
Corona svedese (SEK)	-	4.110,78	4.110,78	0,00%
Franco svizzero (CHF)	-	4.027,18	4.027,18	0,00%
Sterlina britannica (GBP)	43.847,26	3.007,76	46.855,02	0,04%
TOTALE	122.173.164,22	2.888.387,83	125.061.552,05	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio azionario, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 6,24.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/20	Valore Mercato al 31/12/20	Tipologia di conflitto
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	15.239	656.877,10	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	26.716	204.323,97	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Azionario	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	5.677.232,77	4.782.853,75
Titoli di debito	-	-
Titoli di capitale quotati	4.574.592,80	7.207.833,89
Quote di OICR	26.019.378,46	23.268.941,73
Totale	36.271.204,03	35.259.629,37
Volumi negoziati	71.530.833,40	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

Comparto	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Azionario	10.536,13	71.530.833,40	0,015%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 10.717,95 Euro, di cui:

- 3.556,66 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 7.161,29 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce “Altre Passività della Gestione Finanziaria” ammonta a 140.868,31 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2020, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2021.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 331.285,23 Euro, è stato calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 512.220,92 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2020 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2020.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 673.246,46 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 6.966.798,24 Euro, di cui:

- Euro 8.468.773,94 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2020 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 1.501.975,70 da considerare in detrazione, riguardano il saldo netto negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 750.657,65 trasferimenti in entrata; Euro 2.252.633,35 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Azionario	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	4.060.889,83
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	1.119.335,34
Contributi relativi a quote di TFR	2.830.461,43
Trasferimenti	458.087,34
Totale	8.468.773,94

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 20.606,27 Euro.

Nel corso del 2020 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Azionario	109.392,658	1.276.408,98	124.736,597	1.450.816,83

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Azionario	281.797,856	3.316.648,11	23.279,988	265.789,45	305.077,844	3.582.437,56

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le altre uscite previdenziali ammontano a 1.176,26 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 17.287,85 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 3.505.655,98 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Azionario	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	240.380,28	590.259,92
Titoli di debito quotati	11.483,65	14.259,60
Titoli di capitale quotati	1.030.016,06	-1.353.183,00
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-11.108,77	-4.524,45
Quote di O.I.C.R.	417.579,17	2.497.619,66
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	72.873,86
Totale	1.688.350,39	1.817.305,59

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 1.535.753,85 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Azionario	1.532.029,43	3.724,42	Non previste	Non previste	1.535.753,85

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 331.285,23 Euro si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Bologna, 18 marzo 2021

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Carlo Cimbri

Relazioni della Società di Revisione



UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA

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

FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA
“UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”

“COMPARTO GARANTITO FLEX”
“COMPARTO OBBLIGAZIONARIO”
“COMPARTO BILANCIATO ETICO”
“COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE”
“COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO”
“COMPARTO BILANCIATO DINAMICO”
“COMPARTO AZIONARIO”

Rendiconto al 31 dicembre 2020



UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA “UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

“COMPARTO GARANTITO FLEX”

Rendiconto al 31 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “UnipolSai Previdenza FPA” comparto “Garantito Flex” (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “UnipolSai Previdenza FPA” – comparto “Garantito Flex” attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di UnipolSai Assicurazioni SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

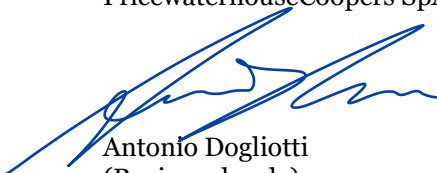
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 18 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA “UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

“COMPARTO OBBLIGAZIONARIO”

Rendiconto al 31 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “UnipolSai Previdenza FPA” comparto “Obbligazionario” (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “UnipolSai Previdenza FPA” – comparto “Obbligazionario” attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di UnipolSai Assicurazioni SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 18 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA “UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

“COMPARTO BILANCIATO ETICO”

Rendiconto al 31 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “UnipolSai Previdenza FPA” comparto “Bilanciato Etico” (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di UnipolSai Assicurazioni SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 18 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA “UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

“COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE”

Rendiconto al 31 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “UnipolSai Previdenza FPA” comparto “Bilanciato Prudente” (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di UnipolSai Assicurazioni SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 18 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA “UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

“COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO”

Rendiconto al 31 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “UnipolSai Previdenza FPA” comparto “Bilanciato Equilibrato” (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di UnipolSai Assicurazioni SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 18 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA “UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

“COMPARTO BILANCIATO DINAMICO”

Rendiconto al 31 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Dinamico" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di UnipolSai Assicurazioni SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;



- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 18 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Antonio Dogliotti', is written over the printed name and title.

Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA “UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

“COMPARTO AZIONARIO”

Rendiconto al 31 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “UnipolSai Previdenza FPA” comparto “Azionario” (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di UnipolSai Assicurazioni SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 18 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Sede Legale:
via Stalingrado, 45
40128 Bologna (Italia)
unipolsaiassicurazioni@pec.unipol.it
tel. +39 051 5077111
fax +39 051 7096584

Capitale Sociale i.v. Euro 2.031.456.338,00
Registro delle Imprese di Bologna
C.F. 00818570012
P.IVA 03740811207
R.E.A. 511469

Società soggetta all'attività
di direzione e coordinamento
di Unipol Gruppo S.p.A.,
iscritta all'Albo Imprese
di Assicurazione e riassicurazione
Sez. I al n. 1.00006 e facente parte
del Gruppo Assicurativo Unipol
iscritto all'Albo delle società
capogruppo al n. 046

unipolsai.com
unipolsai.it

unipolsai.com
unipolsai.it

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
Sede Legale
Via Stalingrado, 45
40128 Bologna