

Esercizio 2020



Raiffeisen

Fondo Pensione Aperto

Partner di

pensplan 

Il presente documento riporta la Relazione degli Amministratori, il Rendiconto e la Relazione della Società di Revisione del Fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato “**Raiffeisen Fondo Pensione Aperto**” (di seguito denominato “Fondo”) gestito dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell’Alto Adige S.p.A. (di seguito denominata “Banca”).

La Relazione degli amministratori ed il Rendiconto sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione con delibera del 17 giugno 1998 e successive integrazioni del 16 giugno 2002.

Cassa Centrale Raiffeisen dell’Alto Adige S.p.A. ha sede a Bolzano, Via Laurin 1; è iscritta all’albo delle banche presso la Banca d’Italia al n. 4747; il capitale sociale ammonta ad Euro 225.000.000 interamente versato.

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Dr. Hanspeter Felder
Membri	Dr. Josef Alber Dr. Massimo Andriolo Dr. Walter Dallemulle Flora Emma Kröss Dr. Jakob Franz Laimer Dr. Michele Tessadri Wolfram Gapp Eduard Huber Dr. Manfred Wild Dr. Peter Winkler

Collegio sindacale

Presidente	Dr. Klaus Steckholzer
Membri effettivi	Dr. Hubert Berger Dr. Hildegard Oberleiter
Membri supplenti	Dr. Stefan Franz Aichner Dr. Margit Crazzolara

Indice

1 Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo

- 1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio
- 1.2 Politica di gestione
 - 1.2.1 Quadro macroeconomico
 - 1.2.2 Andamento dei mercati finanziari
 - 1.2.3 Commento sui Comparti
- 1.3 Valutazione delle performance realizzate
- 1.4 Andamento della gestione previdenziale
- 1.5 Andamento della gestione amministrativa
- 1.6 Operazioni effettuate in conflitto d'interesse
- 1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- 1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

2 Rendiconto

- 2.1 Nota Integrativa
 - 2.1.1 Informazioni Generali
 - 2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo
 - 2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo
 - 2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti
 - 2.1.1.4 Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi
 - 2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e del numero di iscritti
 - 2.1.1.6 Ulteriori informazioni
 - 2.1.2 Rendiconti delle fasi
 - 2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo
 - 2.1.2.1.1 Comparto Safe
 - 2.1.2.1.2 Comparto Activity
 - 2.1.2.1.3 Comparto Dynamic
 - 2.1.2.1.4 Comparto Guaranty
 - 2.1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

3 Relazione della società di revisione

- 3.1 Comparto Safe
- 3.2 Comparto Activity
- 3.3 Comparto Dynamic
- 3.4 Comparto Guaranty

1 Relazione degli amministratori sulla gestione del Fondo

1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio

La costituzione del RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO risale all'anno 2005 in cui è stata rilasciata la relativa autorizzazione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ed è avvenuta l'iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione al n. 149.

Fino al 31 dicembre 2013 il Fondo è stato gestito dal soggetto istitutore PensPlan Invest SGR S.p.A.

In data 01 gennaio 2014, a seguito della cessione del Fondo da parte di PensPlan Invest SGR S.p.A. alla Banca, quest'ultima ha assunto, ai sensi dell'articolo 12 del D.Lgs. 252/2005, il ruolo di ente gestore del Fondo ed esercita tale attività nell'ambito dell'autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

La finalità del Fondo è quella di offrire al pubblico una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici, complementari al sistema pubblico, amministrando i contributi versati dagli aderenti tramite una gestione finanziaria a capitalizzazione.

Il Fondo è articolato in **4 comparti di investimento** affinché l'iscritto possa adeguare l'esposizione al rischio alla propria propensione.

Al 31 dicembre 2020 il Fondo contava complessivamente **44.805 iscritti attivi**, con un incremento annuale di 3.597 unità.

In relazione alla tipologia di adesioni le iscrizioni individuali sono aumentate di 2.376 unità fino a raggiungere complessivi 30.786 aderenti, mentre il numero di iscrizioni collettive è incrementato di 1.221 unità assestandosi a ben 14.019 lavoratori dipendenti.

Con riferimento alla residenza gli iscritti si ripartiscono come segue:

Provincia di Bolzano:	44.214
Provincia di Trento:	237
Fuori Regione:	354

Con riferimento ai singoli comparti gli iscritti si ripartiscono come segue:

7.922	aderenti al Comparto Safe	(17,68%);
27.652	aderenti al Comparto Activity	(61,72 %);
8.618	aderenti al Comparto Dynamic	(19,23 %);
613	aderenti al Comparto Guaranty	(1,37 %).

Gli aderenti iscritti al programma pensionistico per familiari a carico al 31 dicembre 2020 erano 7.386.

L'attivo netto destinato alle prestazioni (**Euro 895.408.036**) risulta nuovamente in netto aumento rispetto all'anno precedente (**Euro 784.408.511**) e si suddivide come segue:

Euro 185.677.531	al Comparto Safe
Euro 536.887.193	al Comparto Activity
Euro 146.261.150	al Comparto Dynamic
Euro 26.582.162	al Comparto Guaranty

Nel corso dell'esercizio 2020 le **erogazioni** per prestazioni, anticipi, trasferimenti e liquidazioni si sono evolute come segue:

Forma	Numero pratiche	Controvalore disinvestito euro
Anticipi per ulteriori esigenze	334	3.232.150
Anticipi per prima casa	86	2.771.297
Anticipi per spese mediche	39	152.027
Riscatti	142	1.857.711
Prestazioni in forma di capitale	154	6.128.907
Riscatti per premorienza	30	1.023.518
Trasferimenti in uscita (ad altri fondi)	180	2.339.810
Rendite	0	0
RITA parziale	5	284.667
RITA totale	56	2.674.899

Inoltre si segnala che da altri fondi sono state trasferite 723 posizioni con un valore complessivo di Euro 14.317.718.

1.2 Politica di gestione

1.2.1 Quadro macroeconomico

L'anno 2020 è stato fortemente influenzato dalla pandemia Covid-19. Per la prima volta dalla fondazione del Fondo Monetario Internazionale (FMI), l'economia globale ha registrato un deterioramento dell'economia del 4,4% che ha coinvolto quasi tutti gli stati del mondo. Tra le principali economie, solo la Cina, che è stata molto decisa nel contenere l'espansione del Virus Covid-19, alla fine ha raggiunto una crescita economica dell'1,9%. In confronto, l'economia statunitense ha registrato un calo del 4,3% e quella dell'Europa addirittura dell'8,3%. La pandemia ha avuto anche un impatto senza precedenti per il commercio mondiale. In particolare, tra marzo e giugno lo scambio di merci era diminuito del 20%. A metà dell'anno, però, è iniziata la ripresa del commercio mondiale, che alla fine dell'anno è riuscito a contenere il ribasso al 5%. Peggio si è rilevata la situazione del settore dei servizi, in particolare il turismo internazionale, che ha subito un calo del 74% di fatturato, che corrisponde a una perdita monetaria globale di 1,3 bilioni di dollari. Il fatto che questa situazione non abbia causato un'esplosione della disoccupazione e dei fallimenti delle imprese è dovuto a misure e interventi senza precedenti da parte degli Stati. Tuttavia, tali misure hanno avuto un impatto negativo sul debito pubblico nel 2020. Tale situazione economica ha inoltre causato un deprezzamento globale delle materie prime e dei prezzi alla produzione. Solo in quelle nazioni, in cui vi è stato un incremento dei prezzi all'importazione a seguito dell'aumento dei dazi e del calo del valore esterno della propria valuta, come nel caso degli Stati Uniti, si è riusciti a contrastare la deflazione. Nell'area dell'euro, invece, i prezzi al consumo sono diminuiti dello 0,3%. In questo contesto, gli sforzi proattivi delle banche

centrali, tra cui i programmi di allentamento quantitativo e di acquisto volti a sostenere la liquidità del mercato, hanno svolto un ruolo cruciale nello stabilizzare e migliorare l'andamento dei mercati finanziari.

1.2.2 Andamento dei mercati finanziari

Nei mercati obbligazionari globali, la politica monetaria espansiva delle banche centrali ha portato a un ulteriore aumento dei prezzi delle obbligazioni e al corrispondente calo dei rendimenti. A livello globale, le obbligazioni hanno registrato un rialzo del 5%. In Europa, il livello dei rendimenti per il maggior numero di Stati membri è gradualmente sceso al di sotto dello 0%. Solo i titoli governativi decennali dell'Italia e quelli della Grecia e del Portogallo hanno offerto ancora rendimenti positivi dello 0,4-0,9%. I mercati azionari hanno avuto un andamento piuttosto ambivalente. Dopo la correzione storica nei mesi di marzo/aprile, si è assistito a una vera e propria corsa al rialzo dei prezzi sui mercati dei capitali a livello mondiale. A novembre i prezzi delle azioni hanno registrato il più grande recupero mensile degli ultimi 30 anni. L'MSCI World, dopo un rendimento del +24% dell'anno precedente, ha registrato anche nel 2020 un rendimento molto positivo del +15%. Il mercato azionario europeo, invece, ha avuto un andamento diverso. L'indice Europeo Stoxx ha registrato una performance annuale negativa dell'8,66% e l'Eurostoxx ha perso il 5,14%. Mentre l'indice Dax ha registrato un rendimento positivo del 4,08%, la Borsa di Milano ha perso il 5,18%, la Spagna il 15,45% e la Francia il 7,14%.

1.2.3 Commento sui Comparti

Comparto Safe

La linea Safe, che investe esclusivamente in titoli obbligazionari, ha potuto proseguire anche nel 2020 il suo andamento positivo. In un contesto influenzato fortemente dalla Pandemia e dagli interventi dalle Banche Centrali il gestore ha perseguito una strategia di investimento prudente. In particolare, con riguardo ai titoli di stato europei della zona "core", il gestore ha preferito investire nel corso dell'anno in titoli a breve termine, riducendo così il rischio in modo significativo rispetto al benchmark. Una quota del 19% del patrimonio è stata inoltre investita in obbligazioni societarie. Il risultato a fine anno della linea di investimento è stato quindi del +1,90%.

Comparto Activity

La linea Activity, il cui peso azionario in posizione neutrale è del 25%, è stata gestita, in un contesto di mercato molto volatile, in modo attivo. Il gestore ha portato la quota azionaria, rispetto al benchmark, da un sottopeso nel primo semestre, quando la pandemia Covid ha avuto inizio, ad un peso neutrale nel secondo semestre dell'anno, quando la situazione sui mercati si è gradualmente normalizzata, e a un sovrappeso a fine anno. Anche la diversificazione del portafoglio sui vari settori è stata continuamente adattata nel corso dell'anno. In particolare, nei mesi più volatili il gestore ha preferito titoli difensivi. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il gestore ha continuato a sottopesare i titoli governativi, investendo una quota superiore al 12% del patrimonio in titoli corporate. In tale contesto difficile dei mercati finanziari, la linea ha chiuso l'anno con un rendimento del +3,54%.

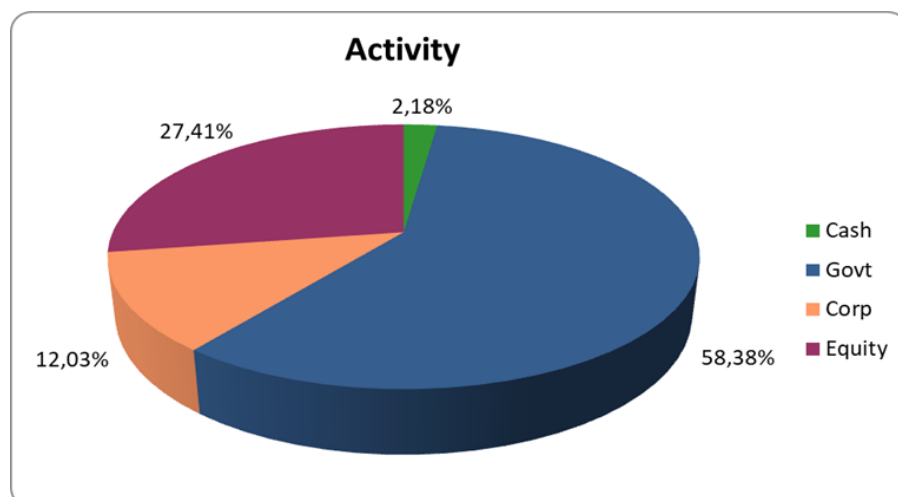
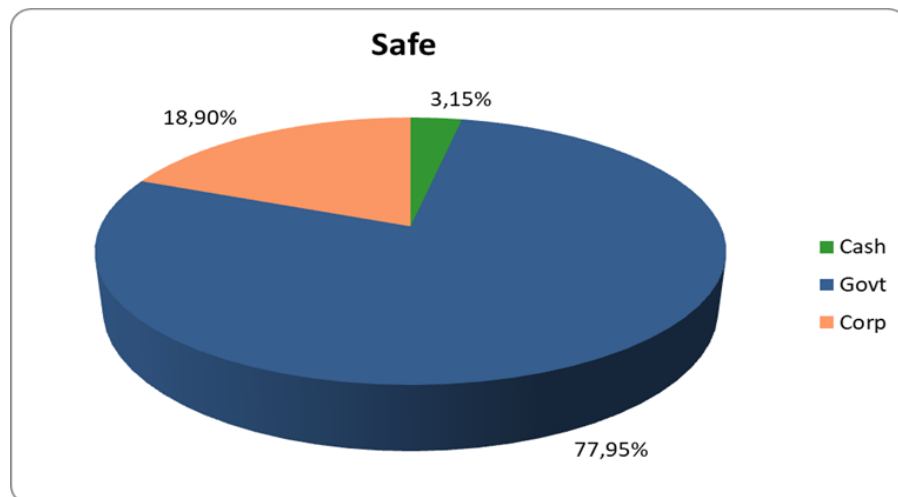
Comparto Dynamic

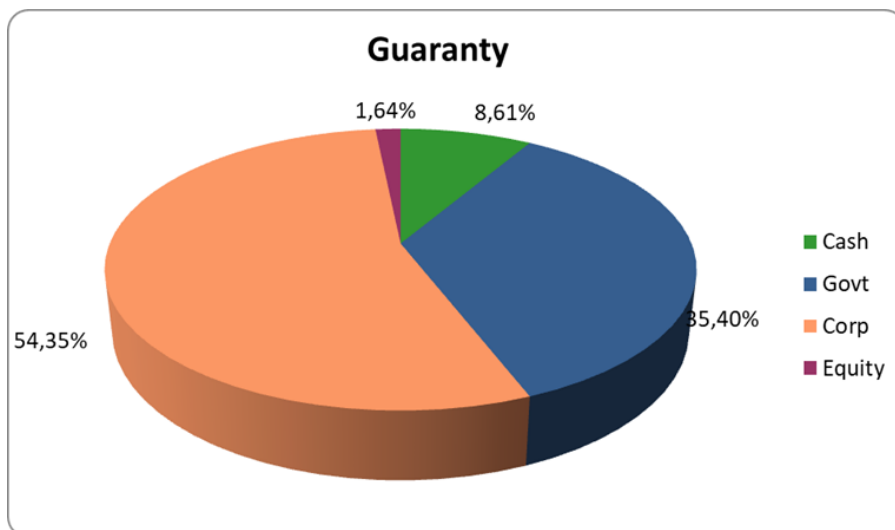
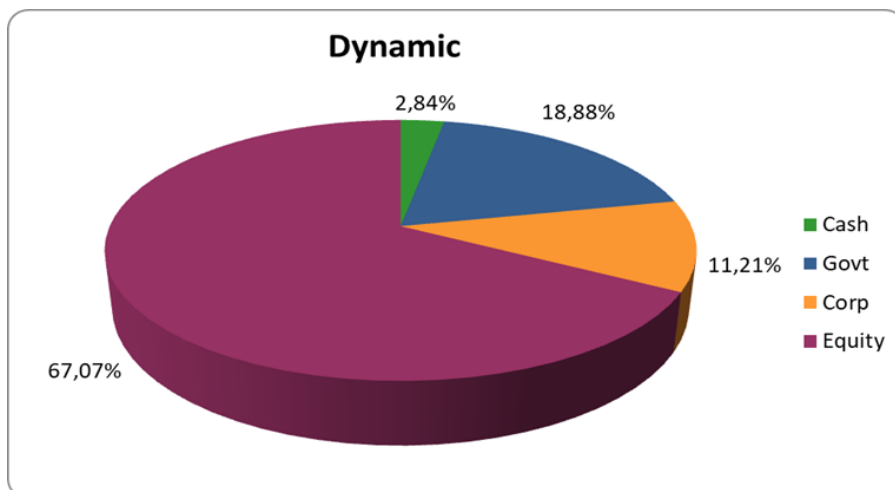
La linea Dynamic, il cui peso azionario in posizione neutrale è del 65%, è stata gestita, in un contesto di mercato molto volatile, in modo attivo. Il gestore ha portato la quota azionaria, rispetto al benchmark, da un sottopeso nel primo semestre, quando la pandemia Covid ha avuto inizio, ad un peso neutrale nel secondo semestre dell'anno, quando la situazione sui mercati si è gradualmente normalizzata, e a un sovrappeso a fine anno. Anche la diversificazione del portafoglio sui vari settori è stata continuamente adattata nel corso dell'anno. In particolare, nei mesi più volatili il gestore ha preferito titoli difensivi. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il gestore ha continuato a sottopesare i titoli governativi, investendo una quota superiore all'11% del patrimonio in titoli corporate. In tale contesto difficile dei mercati finanziari, la linea ha chiuso l'anno con un rendimento del +1,40%.

Comparto Guaranty

La Linea Guaranty, il cui peso obbligazionario neutrale è del 95% , prevede una garanzia del capitale versato. Nel contesto fortemente influenzato dalla Pandemia il gestore ha perseguito una strategia di investimento prudente. La duration della linea si attestata a 2,35 anni. Al 31 dicembre 2020, la quota del patrimonio dei titoli governativi ammontava al 35%, quella delle obbligazioni societarie al 54% e quella dei titoli azionari al 1,64%. La restante parte era investita in liquidità. La linea di investimento ha chiuso l'anno con un rendimento del -0,07%.

I grafici che seguono mostrano la composizione percentuale degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2020.





1.3 Valutazione delle performance realizzate

I quattro Comparti di investimento caratterizzati da prospettive di rischio/rendimento crescenti, sono di seguito illustrati unitamente ai corrispondenti parametri di riferimento ('benchmark').

Valori delle quote al 31 dicembre 2020:

Linie SAFE	14,271 Euro	(14,005 al 31.12.2019)
Linie ACTIVITY	16,397 Euro	(15,836 al 31.12.2019)
Linie DYNAMIC	14,081 Euro	(13,887 al 31.12.2019)
Linie GUARANTY	10,071 Euro	(10,078 al 31.12.2019)

La politica di gestione attuata nel 2020 per i quattro Comparti ha permesso di ottenere le seguenti **performance** nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 1 gennaio 2020 ed il 31 dicembre 2020.

Variazioni percentuali 2020 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	1,90%	2,06%	4,50%	3,92%
<i>comparto ACTIVITY</i>	Amundi SGR SPA	3,54%	4,64%	2,25%	4,96%
<i>comparto DYNAMIC</i>	Amundi SGR SPA	1,40%	8,85%	-1,45%	10,23%
<i>Comparto GUARANTY</i>	Amundi SGR SPA	-0,07%	-	1,02%	2,48%

* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento con cui paragonare il rendimento delle quote.

Variazioni percentuali 2019 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	2,24%	1,75%	6,07%	3,63%
<i>comparto ACTIVITY</i>	Amundi SGR SPA	8,97%	3,07%	10,16%	3,70%
<i>comparto DYNAMIC</i>	Amundi SGR SPA	14,01%	6,85%	16,52%	5,43%
<i>Comparto GUARANTY</i>	Amundi SGR SPA	0,78%	-	2,55%	1,05%

* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

Parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento delle quote.

Si precisa che le performance dei Comparti di investimento sono indicate al netto della fiscalità e delle commissioni che gravano sul Fondo. La performance del Benchmark invece è calcolata al netto della fiscalità.

Variazioni percentuali dal 2016 al 2020 al lordo della fiscalità e delle commissioni

COMPARTO INVESTIMENTO	2016	2017	2018	2019	2020
<i>comparto SAFE</i>	3,60%	0,58%	-0,22%	3,55%	3,07%
<i>comparto ACTIVITY</i>	3,20%	3,48%	-1,96%	11,82%	5,23%
<i>comparto DYNAMIC</i>	2,85%	7,33%	-6,16%	18,58%	3,03%
<i>Comparto GUARANTY</i>	-	-	-	1,66%	0,94%

I **benchmark** prescelti per i quattro comparti sono così composti:

Safe: 100% JPMorgan EMU Bond Index
 Activity: 75% JPMorgan EMU Bond Index
 25% Stoxx Europe 50 Return Index

Dynamic: 35% JPMorgan EMU Bond Index
65% Stoxx Europe 50 Return Index
Guaranty: 60% JPMorgan EGBI 1-5 Jahre IG,
35% BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate,
5% MSCI World TR Net Div conv. in Euro

1.4 Andamento della gestione previdenziale

Nell'esercizio trascorso le adesioni al Fondo sono avvenute tramite la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA**, le **banche di credito cooperativo "Raiffeisen" dell'Alto Adige** e **Alpenbank S.p.A.**, filiale di Bolzano.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione previdenziale si riportano di seguito delle tabelle che evidenziano per ciascun comparto la tipologia dei **contributi** raccolti e delle **prestazioni** erogate nonché la relativa incidenza percentuale sugli importi complessivi:

Comparto Safe

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi 2020	Incidenza % sui contributi complessivi 2019
Contributi individuali	10.524.645	39,67%	43,90%
Contributi da lavoratori dipendenti	6.234.384	23,50%	24,71%
Contributi da solo TFR	493.172	1,86%	2,58%
Contributi da trasferimenti esterni	3.347.064	12,62%	15,71%
Contributi da switch tra comparti	5.928.385	22,35%	13,10%
Contributi complessivi	26.527.650	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2020	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2019
Anticipazioni	893.556	6,79%	6,30%
Trasferimenti	403.595	3,07%	3,13%
Riscatti	974.961	7,41%	4,22%
RITA totale	1.215.800	9,24%	6,35%
RITA parziale	172.785	1,31%	0%
Switch tra comparti	5.903.564	44,87%	56,93%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	3.592.972	27,31%	23,07%
Prestazioni complessive	13.157.233	100,00%	100,00%

Comparto Activity

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi 2020	Incidenza % sui contributi complessivi 2019
Contributi individuali	27.491.759	40,60%	39,59%
Contributi da lavoratori dipendenti	27.771.920	41,02%	39,27%
Contributi da solo TFR	1.901.754	2,81%	2,91%
Contributi da trasferimenti esterni	7.744.373	11,44%	11,44%
Contributi da switch tra comparti	2.797.527	4,13%	6,79%
Contributi complessivi	67.707.333	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2020	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2019
Anticipazioni	3.985.268	20,23%	17,54%

Trasferimenti	1.264.985	6,42%	8,68%
Riscatti	1.237.309	6,28%	7,66%
RITA totale	711.413	3,61%	4,43%
RITA parziale	33.550	0,17%	0
Switch tra comparti	11.360.842	57,67%	51,29%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	1,73%
Erogazioni in forma di capitale	1.107.262	5,62%	8,68%
Prestazioni complessive	19.700.629	100,00%	100,00%

Comparto Dynamic

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi 2020	Incidenza % sui contributi complessivi 2019
Contributi individuali	6.923.741	33,25%	35,99%
Contributi da lavoratori dipendenti	9.166.950	44,02%	48,69%
Contributi da solo TFR	714.033	3,43%	3,73%
Contributi da trasferimenti esterni	1.016.955	4,88%	6,92%
Contributi da switch tra comparti	3.004.633	14,43%	4,66%
Contributi complessivi	20.826.312	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2020	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2019
Anticipazioni	1.102.670	19,19%	24,79%
Trasferimenti	671.230	11,68%	12,99%
Riscatti	388.399	6,76%	7,21%
RITA totale	109.121	1,90%	1,36%
Switch tra comparti	3.207.324	55,81%	52,80%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	267.864	4,66%	0,84%
Prestazioni complessive	5.746.608	100,00%	100,00%

Comparto Guaranty

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi 2020	Incidenza % sui contributi complessivi 2019
Contributi individuali	1.070.363	8,31%	3,24%
Contributi da lavoratori dipendenti	619.242	4,81%	2,14%
Contributi da solo TFR	9.571	0,07%	0,06%
Contributi da trasferimenti esterni	2.209.326	17,15%	9,85%
Contributi da switch tra comparti	8.975.630	69,66%	84,72%
Contributi complessivi	12.884.132	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2020	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2019
Anticipazioni	173.980	6,78%	27,78%
Trasferimenti	0	0,00%	0,00%
Riscatti	280.560	10,93%	8,83%
RITA totale	638.565	24,88%	7,56%
RITA parziale	78.332	3,05%	4,87%
Switch tra comparti	234.445	9,13%	22,81%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	1.160.809	45,23%	28,15%
Prestazioni complessive	2.566.691	100,00%	100,00%

Dall'analisi delle contribuzioni si evince che nel 2020:

- il numero delle richieste di anticipazioni e riscatti corrispondeva alla media pluriennale;
- le richieste di erogazioni in forma capitale superano tutt'ora considerevolmente le trasformazioni in rendita, sia in termini di numero che di capitale;
- gli aderenti hanno iniziato a ricorrere alla nuova forma di erogazione RITA;
- si nota tutt'ora un notevole afflusso di contributi a seguito di trasferimenti da altri fondi.
- la contribuzione trasferita della linea Guaranty perviene per la maggior parte da switch da altri comparti

Contributi dovuti

Al 31 dicembre 2020 i contributi dovuti in base alle adesioni comunicate per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi sono pari a **Euro 1.173.677 (1.243.470 Euro al 31 dicembre 2019)**.

Anche nel corso del passato esercizio il Fondo ha intimato le aziende morose a rispettare gli impegni di versamento dei contributi aziendali a favore dei propri dipendenti.

In ogni caso, si specifica che i contributi in argomento non impattano sul calcolo del valore della quota dei singoli Comparti di investimento del Fondo, dal momento che sono rilevati nel conto economico soltanto al momento dell'effettivo incasso, come descritto nel successivo paragrafo 2.1.1.2 "Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo" della Nota Integrativa.

1.5 Andamento della gestione amministrativa

Le commissioni di gestione dell'esercizio ammontano complessivamente a **Euro 9.734.036**, mentre il costo annuale sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza COVIP è pari a **Euro 42.778**.

Nell'esercizio 2020 il Fondo non ha sostenuto oneri né spese di tipo legale o giudiziario relative a vicende di esclusivo interesse del Fondo.

Le spese relative alla pubblicazione del valore delle quote ammontano ad **Euro 5.856** (IVA inclusa). Tali spese sono state sostenute dalla Banca e pertanto non hanno gravato sul Fondo. Lo stesso vale per il compenso al Responsabile del Fondo di complessivi **Euro 12.500**, anch'essi a carico della Banca.

Sono risultati a carico del Fondo i seguenti oneri di competenza dell'esercizio:

Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	1.747.139	0,94%
Contributo Covip	8.405	0,00%
Banca Depositaria	29.616	0,02%
Imposta sostitutiva	355.012	0,19%
Costi complessivi	2.140.172	1,15%

Comparto Activity

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	5.902.856	1,10%
Contributo Covip	26.356	0,00%
Banca Depositaria	82.160	0,02%
Imposta sostitutiva	2.734.607	0,51%
Costi complessivi	8.745.979	1,63%

Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	1.836.269	1,26%
Contributo Covip	7.556	0,01%

Banca Depositaria	28.107	0,02%
Imposta sostitutiva	493.478	0,34%
Costi complessivi	2.365.410	1,62%

Comparto Guaranty

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	247.773	0,93%
Contributo Covip	461	0,00%
Banca Depositaria	20.260	0,08%
Imposta sostitutiva	-415	0,00%
Costi complessivi	268.079	1,01%

Per ulteriori dettagli relativi ai costi sostenuti dal Fondo si rimanda alla Nota Integrativa.

1.6 Operazioni in conflitto d'interesse

In data 02.05.2016 il Consiglio di amministrazione di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA ha approvato il nuovo documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse per Raiffeisen Fondo Pensione Aperto. Il Documento è stato redatto da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in conformità alle prescrizioni di cui al DM 166/2014. Con i gestori dei comparti d'investimento del Fondo Pensione sono stati sottoscritti gli accordi per l'implementazione delle linee guida previste dal decreto ministeriale 166/2014.

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige, ente gestore del Raiffeisen Fondo Pensione Aperto, al momento della redazione del rendiconto continua a confrontarsi con le conseguenze della pandemia Covid-19 che sarà, anche per l'anno 2021, una sfida importante per la banca. Al momento, non è possibile prevedere la durata della situazione di emergenza, anche se gli sviluppi del vaccino dovrebbero portare a un graduale ritorno alla normalità. La politica e le istituzioni a livello mondiale stanno lavorando a diversi interventi con l'intento di attutire su larga scala le ripercussioni negative di questo stato d'emergenza.

L'entità di eventuali impatti negativi sugli investimenti finanziari dei singoli comparti dipenderà, in gran parte, dal tempo che sarà necessario per superare l'attuale situazione di emergenza dovuta alla pandemia Covid-19. Il Fondo sta seguendo attentamente l'andamento dei mercati insieme ai gestori delegati, al fine di poter prontamente intervenire e tutelare il risparmio dei propri aderenti.

1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

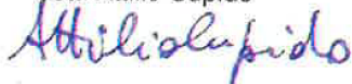
L'evoluzione del Fondo nell'anno 2021, dipenderà molto dal perdurare della crisi Covid -19. Qualora l'attuale situazione venisse gradualmente riportata alla normalità nei prossimi mesi, è prevedibile un ulteriore incremento del numero di aderenti ed un aumento delle contribuzioni, grazie alle attività intraprese di continua sensibilizzazione sul tema della previdenza complementare, nonché alla costante attività di consulenza/acquisizione da parte della rete di collocamento del Raiffeisen Fondo Pensione Aperto. Riguardo alla gestione finanziaria, l'ente gestore continuerà ad adottare un approccio di gestione

prudente e coerente con la rispettiva politica di investimento di ogni comparto e con la normativa di riferimento applicabile, tenendo conto sia del profilo di rischio che del benchmark ed in particolare dell'attuale eccezionale situazione. Inoltre, si prevede, per l'anno 2021, di estendere il benchmark di riferimento delle linee bilanciate a un orientamento globale e di integrare la politica di investimento dei comparti con una propria politica ESG.

Bolzano, 22 marzo 2021

Il Responsabile del Fondo

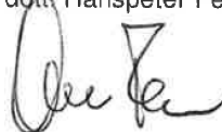
dott. Attilio Cupido



Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente

dott. Hanspeter Felder



2 Rendiconto

2.1 Nota Integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e successive modificazioni il rendiconto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio.

I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili per l'interpretazione del Codice Civile.

Il presente Rendiconto è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali. Per maggior chiarezza ed in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la Nota Integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro ed i prospetti contabili sono stati redatti in forma *comparativa* con dati dell'esercizio precedente.

La contabilità del Fondo è tenuta in **Euro**.

I principi contabili applicati nella predisposizione del Rendiconto sono coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e tengono conto delle disposizioni emanate dall'organo di Vigilanza.

Per quanto attiene ai contributi da ricevere si conferma che i relativi importi sono evidenziati complessivamente nel conto d'ordine del comparto Activity e vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, quando siano stati effettivamente incassati. Conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementati solo ad incasso avvenuto.

Essendo dotati di un sistema informativo-contabile consolidato e di adeguate procedure organizzative, si è potuto assicurare la separatezza amministrativa e contabile delle operazioni relativa alle fasi di accumulo e di erogazione nonché delle operazioni relative ai singoli comparti.

2.1.1 Informazioni generali

2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo

"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" è il fondo pensione aperto a contribuzione definita, inizialmente istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A., ed iscritto allo speciale albo con il numero d'ordine 149, come da delibera della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione di data 8 settembre 2005.

Dal 01/01/2014 la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.** esercita la funzione di gestore del Fondo giusta autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

Ai fini di continuità ed integrità gestionale la Banca ha optato di mantenere invariata la struttura gestionale/amministrativa, che negli esercizi precedenti si è rivelata adeguata in termini di economicità, efficacia, tempestività e correttezza. Tale struttura organizzativa composta da un apposito reparto d'ufficio con funzioni operative e di coordinamento e da **Pensplan Centrum S.p.A.** che fornisce i servizi amministrativi e contabili nonché i servizi di informazione e consulenza con contratto outsourcing, a tutt'oggi si è rivelata adeguata alle esigenze del Fondo.

Le funzioni di Depositario sono gestite da **State Street Bank International GmbH**, con sede legale in Via Ferrante Aporti, 10 in Milano in base ad apposita Convenzione. Alla stessa è affidata la custodia del patrimonio del Fondo, in cui ambito effettua anche l'asseveramento dei dati relativi al calcolo del valore

delle quote. Essa esegue le istruzioni del Gestore verificandone la conformità alla legge, al regolamento e alle prescrizioni dell'organo di vigilanza, ed accerta che la prestazione di servizio sia rimessa nei termini d'uso. La Banca Depositaria è responsabile di ogni pregiudizio derivante dall'inadempimento dei propri obblighi.

Il Consiglio di Amministrazione della Banca, mantenendo invariate le **politiche di investimento**, ha conferito la delega di effettuare specifiche scelte di investimento, con riferimento all'intero patrimonio dei Comparti ed a tutti i mercati e le tipologie di strumenti finanziari consentiti dal regolamento del Fondo ad:

- **Alpenbank S.p.A.** – filiale di Bolzano, con sede in Bolzano, Piazza del Grano, 2 per il Comparto **Safe** e
- **AMUNDI SGR S.p.A.** con sede in Milano, Piazza Cavour, 2 per i Comparti **Activity, Dynamic e Guaranty**.

L'incarico è svolto dai succitati soggetti delegati nel rigoroso rispetto, in particolare, dei criteri di allocazione definiti di tempo in tempo dalla banca in coerenza con la politica di investimento per ciascun comparto e nei limiti previsti dal DM 166/2014.

La delega non comporta alcun esonero o limitazione di responsabilità della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in ordine alla gestione; essa è revocabile in qualunque momento.

Quale **società di revisione** è in carica **PricewaterhouseCoopers S.p.A.**, che nell'ambito dell'incarico novennale della Banca, effettua anche la revisione contabile del rendiconto del Fondo.

Per **l'erogazione delle rendite** la Banca ha stipulato un'apposita convenzione con la compagnia di assicurazione **Assimoco Vita S.p.A.**, con sede a Milano, via Giovanni Spadolini, 7.

Le tipologie di rendite assicurative, a scelta degli iscritti dal regolamento del Fondo e riportate nell'art. 11 del medesimo regolamento, sono la "rendita vitalizia immediata", la "rendita vitalizia reversibile" e la "rendita certa e successivamente vitalizia".

Il **responsabile del Fondo**, **Dott. Domenico Cupido**, sovrintende all'amministrazione e alla gestione finanziaria del Fondo, anche nell'ipotesi di delega di gestione, e verifica la rispondenza della politica di impiego delle risorse alla normativa vigente nonché ai criteri stabiliti nel regolamento del Fondo medesimo.

La **raccolta delle adesioni** al Fondo viene effettuata tramite la rete di collocamento del Fondo Pensione Raiffeisen (l'elenco dei collocatori è pubblicato sul sito www.fondopensioneraiffeisen.it). La raccolta delle adesioni può essere effettuata anche fuori sede tramite promotori o altri collocatori autorizzati.

Il Fondo è un **fondo multicomparto** con i seguenti quattro Comparti di investimento, ciascuno dei quali caratterizzato da una propria politica di investimento e da un proprio profilo di rischio.

"Comparto Safe"

Il Comparto Safe ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio periodo. La politica dell'investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-basso.

A tal fine la Società di Gestione attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio esclusivamente orientata verso titoli obbligazionari di emittenti internazionali denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli

obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

“Comparto Activity”

Il Comparto Activity ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta per un massimo del 40% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati in Euro oppure in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio

“Comparto Dynamic”

Il Comparto Dynamic ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta, per un minimo del 40% e per un massimo dell'80% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati anche in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating inferiore a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch o privi di rating è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

“Comparto Guaranty”

Il Comparto Guaranty ha per obiettivo di conseguire un rendimento in linea con l'andamento dei tassi a breve termine e di proteggere il capitale investito dal rischio di oscillazioni di valore ed è indicato agli iscritti aventi un orizzonte temporale di permanenza fino a 5 anni. A tal fine la Società di Gestione investe il patrimonio in titoli a reddito fisso ed obbligazioni quotate di emittenti sovranazionali, di Stati e di emittenti privati con gradi di affidabilità elevato, in altre forme di investimento del mercato monetario non quotate e in strumenti finanziari di natura azionaria entro il limite del 10%. L'adesione al comparto “Guaranty” attribuisce all'aderente, al verificarsi di certi eventi, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dei risultati di gestione.

2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo

Nel formulare il rendiconto non si è derogato ai principi generali della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

Di seguito sono precisati i criteri di valutazione applicati alle singole voci del rendiconto:

- Depositi bancari

I depositi bancari sono valutati al presumibile valore di realizzo che coincide con il valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

- Crediti per operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

- Strumenti finanziari quotati

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. A partire dall'anno 2018 per i titoli di debito è stata applicata una nuova fonte prezzi. Più precisamente sono stati utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:

- | | |
|---------------------------------------|--|
| • Titoli di Stato quotati italiani | prezzo di chiusura da MOT (last price) |
| • Titoli di capitale quotati italiani | prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price) |
| • Titoli di Stato quotati esteri | bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid |
| • Titoli di capitale quotati esteri | prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price) |
| • Titoli di debito quotati | bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid |

Il mercato di riferimento è quello più significativo (most liquid market) per il titolo considerato. Per i titoli di stato italiani il mercato di riferimento è il MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni).

La fonte informativa (price provider) utilizzata per l'individuazione dei prezzi di cui sopra è "Bloomberg".

- Cambi

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

- Ratei e Risconti finanziari

I ratei e i risconti finanziari sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Ratei e Risconti non finanziari

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.

- Crediti e Debiti di imposta

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, cui percentuale è stata modificata con la legge di stabilità 2015 da 11,50% a 20%.

Nel caso in cui il risultato della gestione del Fondo dovesse risultare negativo, lo stesso può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.

- Contributi

I contributi vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati nell'apposito conto d'ordine del comparto Activity, senza impattare, pertanto, sul calcolo del valore della quota sino alla data di effettivo incasso.

- Anticipazioni/Riscatti/Trasferimenti/Erogazioni

Le anticipazioni/riscatti/trasferimenti/erogazioni vengono registrate tra le uscite, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente pagati.

- Risultato della gestione finanziaria

In questa voce devono essere iscritti i dividendi, gli interessi e i proventi assimilati di competenza dell'esercizio. Inoltre sono compresi i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni.

2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti

Il Fondo, suddiviso in quattro comparti, attualmente rileva aderenti sia nella fase di accumulo che nella fase di erogazione. Pertanto, per l'esercizio in corso non sono presenti costi comuni da ripartire tra i comparti e/o le fasi.

2.1.1.4 Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati puntualmente in rapporto al periodo di maturazione. Pertanto non sono presenti stime degli stessi.

2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e numero degli iscritti

La seguente tabella evidenzia, per ciascun Comparto del Fondo pensione, la ripartizione degli iscritti alla chiusura dell'esercizio:

Iscritti per tipologia lavorativa	Safe	Activity	Dynamic	Guaranty
Lavoratori dipendenti	4.058	14.325	4.083	319
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	286	826	127	11
Artigiani	374	1.354	340	20
Commercianti	125	331	75	16
Collaboratori coordinati e continuativi	39	158	44	3
Soci di cooperative di produzione	4	13	2	0
Liberi professionisti	293	952	307	26
Casalinghe non a carico	67	163	25	7
Familiari a carico	739	4.462	2.168	17
Altri	1.937	5.068	1.447	194
Totale	7.922	27.652	8.618	613

2.1.1.6 Ulteriori informazioni

Non ci sono ulteriori informazioni da rilevare.

2.1.2 Rendiconti delle fasi

2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo

In ottemperanza alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione non sono state indicate le voci che non presentano importi per il periodo al quale si riferisce il rendiconto.

2.1.2.1.1 Comparto S A F E

2.1.2.1.1.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2020	ANNO 2019
10	Investimenti in gestione	187.238.130	169.780.487
a)	Depositi bancari	7.412.662	4.663.278
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	142.377.305	129.542.000
d)	Titoli di debito quotati	37.003.475	35.005.853
l)	Ratei e risconti attivi	444.688	512.906
n)	Altre attività della gestione finanziaria	0	56.450
30	Crediti d'imposta	0	422.655
a)	Credito imposta sostitutiva 20 %	0	422.655
	TOTALE ATTIVITÀ	187.238.130	170.203.142
10	Passività della gestione previdenziale	-1.055.883	-564.755
a)	Debiti della gestione previdenziale	-1.055.883	-564.755
30	Passività della gestione finanziaria	-149.704	-136.650
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-149.704	-136.650
40	Debiti d'imposta	-355.012	-485.975
a)	Debito imposta sostitutiva 20%	-355.012	-485.975
	TOTALE PASSIVITÀ	-1.560.599	-1.187.380
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	185.677.531	169.015.762
	CONTI D'ORDINE	0	0

2.1.2.1.1.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2020	ANNO 2019
10	Saldo della gestione previdenziale	13.370.417	6.850.245
a)	Contributi per le prestazioni	26.527.650	23.607.434
b)	Anticipazioni	-893.556	-1.055.649
c)	Trasferimenti e riscatti	-8.670.705	-11.834.833
e)	Erogazioni in forma di capitale	-3.592.972	-3.866.707
20	Risultato della gestione finanziaria	5.431.524	5.629.240
a)	Dividendi e interessi	1.178.974	1.212.392
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.252.550	4.416.848
30	Oneri di gestione	-1.785.160	-1.670.871
a)	Società di gestione (Banca)	-1.755.544	-1.631.813
b)	Depositario	-29.616	-39.058
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	17.016.781	10.808.614
50	Imposta sostitutiva	-355.012	-485.975
a)	Imposta sostitutiva 20 %	-355.012	-485.975
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	16.661.769	10.322.639

2.1.2.1.1.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.1.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2020, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.068.313,82817	Euro	169.015.762
Quote emesse	1.884.008,78871	Euro	26.544.941
Quote annullate	941.278,99084	Euro	13.243.234
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.011.043,62604	Euro	185.677.531

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.1.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2020.

	Conferimenti in Euro
Alpenbank S.p.A.	9.800.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata:

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Alpenbank S.p.A.	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	100%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR, GBP, USD, JPY, AUD, altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2020 risultano pari ad **Euro 187.238.130** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
a) Depositi bancari	7.412.662	4.663.278
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	142.377.305	129.542.000
d) Titoli di debito quotati	37.003.475	35.005.853
l) Ratei e risconti attivi	444.688	512.906
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	56.450
Totale	187.238.130	169.780.487

Il saldo del conto corrente di raccolta, per un importo pari a **Euro 2.021.728**, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risulta esposto nei "Depositi bancari"

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2020:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	000001023508	EUR	1.717.553	0,92%
C/C LIQUIDITA' ALPENBANK	000001023510	EUR	3.636.119	1,94%
C/C USD ALPENBANK	000001035014	USD	19.490	0,01%
C/C GBP ALPENBANK	000001030962	GBP	5.239	0,00%
C/C CHF ALPENBANK	000001022665	CHF	12.403	0,01%
C/C NZD ALPENBANK	000001033843	NZD	130	0,00%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0005383309	BTP 1,35% 01/04/30	13.000.000	14.072.500	7,52%
2	EUR	IT0005215246	BTP 0,65% 15/10/23	11.000.000	11.306.900	6,04%
3	EUR	ES0000012F76	SPAGNA 0,50% 30/04/30	10.000.000	10.480.900	5,60%
4	EUR	FR0013451507	FRANCIA 0,00% 25/11/29	8.000.000	8.300.240	4,43%
5	EUR	FR0013200813	FRANCIA 0,25% 25/11/2026	7.000.000	7.358.120	3,93%
6	EUR	FR0012517027	FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	6.500.000	6.836.960	3,65%
7	EUR	ES00000126Z1	SPAGNA 1,6% 30/04/25	6.000.000	6.545.640	3,50%
8	EUR	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	6.000.000	6.430.200	3,43%
9	EUR	BE0000351602	BELGIO 0,00% 22/10/27	6.000.000	6.234.900	3,33%
10	EUR	NL0011220108	OLANDA 0,25% 15/07/25	5.000.000	5.221.100	2,79%
11	EUR	IT0005384497	BTP 0,05% 15/01/2023	5.000.000	5.049.500	2,70%
12	EUR	IT0005240830	BTP 2,2% 01/06/27	4.000.000	4.525.600	2,42%
13	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	4.000.000	4.504.240	2,41%
14	EUR	FR0013480613	FRANCIA OAT 0,75% 25/05/2052	4.000.000	4.459.760	2,38%
15	EUR	FR0013131877	FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	4.000.000	4.248.280	2,27%
16	EUR	DE0001102481	GERMANY 0,00% 15/08/50	4.000.000	4.202.160	2,24%
17	EUR	BE0000349580	BELGIO 0,10% 22/06/30	4.000.000	4.186.880	2,24%
18	EUR	IT0005386245	BTP 0,35% 01/02/2025	4.000.000	4.088.000	2,18%
19	EUR	IT0005216491	BTP 0,35% 01/11/2021	4.000.000	4.029.720	2,15%
20	EUR	ES00000128H5	SPAGNA 1,3% 31/10/2026	3.000.000	3.295.710	1,76%
21	EUR	IE00BV8C9418	IRLANDA 1% 15/05/2026	3.000.000	3.259.560	1,74%
22	EUR	DE0001102390	GERMANY 0,50% 15/02/2026	3.000.000	3.195.090	1,71%
23	EUR	PTOTELOE0028	PORTOGALLO 0,475% 18/10/30	3.000.000	3.130.860	1,67%
24	EUR	DE0001102408	GERMANY 0% 15/08/26	3.000.000	3.127.320	1,67%
25	EUR	IT0005422891	BTP 0,90% 01/04/2031	3.000.000	3.106.200	1,66%
26	EUR	FR0013479276	SOCIETE GENERALE 0,75% 25/01/2027	3.000.000	3.076.320	1,64%
27	EUR	DE000A2GSLC6	DEUTSCHE PFANBRIEF BANK 0,625% 23/02/22	3.000.000	3.012.450	1,61%
28	EUR	XS1577427526	GOLDMAN SACHS GRP C 0,302% 09/09/22	3.000.000	3.008.940	1,61%
29	EUR	AT000B014105	RAIFFEISEN BANK INTL 0,276% 17/01/21	3.000.000	3.000.450	1,60%
30	EUR	XS1550149204	ENEL FIN INT NV 1% 16/09/24	2.000.000	2.083.500	1,11%
31	EUR	XS1732400319	FERROVIE DELLO STATO 0,875% 07/12/23	2.000.000	2.050.420	1,10%
32	EUR	FR0124665995	UNEDIC 0,125% 25/11/24	2.000.000	2.043.920	1,09%
33	EUR	XS2104967695	UNICREDIT SPA C 1,20% 20/01/26	2.000.000	2.031.800	1,09%
34	EUR	XS1747444245	BMW FINANCE NV 0,375% 10/07/23	2.000.000	2.027.700	1,08%
35	EUR	XS1550951641	SANTANDER CONS FIN 0,875% 24/01/22	2.000.000	2.024.720	1,08%
36	EUR	XS2106056653	RAIFFEISEN BANK INTL 0,25% 22/01/25	2.000.000	2.022.820	1,08%
37	EUR	AT000B014576	RAIFFEISEN BANK INTL 0,45% 01/03/22	2.000.000	2.011.180	1,07%
38	EUR	DE000DL19TQ2	DEUTSCHE BANK FLOAT% 16/05/22	2.000.000	2.006.800	1,07%
39	EUR	XS1753030490	FCA BANK SPA IRELAND FLOAT% 17/06/21	2.000.000	2.001.820	1,07%
40	EUR	XS1374865555	UNICREDIT 2,00% 04/03/23	1.500.000	1.569.945	0,84%
41	EUR	ES00000126A4	SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	1.000.000	1.180.965	0,63%
42	EUR	IT0005199465	BANCA POP MILANO 0,625% 08/06/23	1.000.000	1.024.870	0,55%
43	EUR	XS1586214956	HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	1.000.000	1.004.360	0,54%
44	EUR	XS1767087940	ACEA SPA TV% 08/02/23	1.000.000	1.001.460	0,54%

Considerazione fattori ESG nella gestione delle risorse

Non sono stati presi in considerazione fattori ESG nella gestione delle risorse della linea Safe che investe la maggior parte delle risorse in titoli di stato dell'area Euro.

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi UE	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att
Titoli di stato	52.608.620	89.768.685	0	0	142.377.305	76,04%
Titoli di debito	7.678.495	25.311.680	4.013.300	0	37.003.475	19,76%
Totali	60.287.115	115.080.365	4.013.300	0	179.380.780	95,80%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in Euro
EUR	179.380.780
Totale	179.380.780

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Titoli di stato italiani	6.000.000	4,295	
BTP 0,35% 01/11/2021	IT0005216491	Titoli di stato italiani	4.000.000	0,835	
BTP 0,65% 15/10/23	IT0005215246	Titoli di stato italiani	11.000.000	2,772	
BTP 2,2% 01/06/27	IT0005240830	Titoli di stato italiani	4.000.000	6,032	
BTP 1,35% 01/04/30	IT0005383309	Titoli di stato italiani	13.000.000	8,689	
BTP 0,05% 15/01/2023	IT0005384497	Titoli di stato italiani	5.000.000	2,047	
BTP 0,35% 01/02/2025	IT0005386245	Titoli di stato italiani	4.000.000	4,065	
BTP 0,90% 01/04/2031	IT0005422891	Titoli di stato italiani	3.000.000	9,753	
					5,12
SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	ES00000126A4	Titoli di stato esteri	1.000.000	3,870	
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	4.000.000	3,704	
SPAGNA 1,6% 30/04/25	ES00000126Z1	Titoli di stato esteri	6.000.000	4,203	
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Titoli di stato esteri	6.500.000	4,379	
OLANDA 0,25% 15/07/25	NL0011220108	Titoli di stato esteri	5.000.000	4,546	
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	3.000.000	5,263	

GERMANY 0,50% 15/02/2026	DE0001102390	Titoli di stato esteri	3.000.000	5,095
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	FR0013131877	Titoli di stato esteri	4.000.000	5,362
GERMANY 0% 15/08/26	DE0001102408	Titoli di stato esteri	3.000.000	5,662
SPAGNA 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Titoli di stato esteri	3.000.000	5,674
FRANCIA 0,25% 25/11/2026	FR0013200813	Titoli di stato esteri	7.000.000	5,898
FRANCIA 0,00% 25/11/29	FR0013451507	Titoli di stato esteri	8.000.000	8,939
PORTOGALLO 0,475% 18/10/30	PTOTEL0E0028	Titoli di stato esteri	3.000.000	9,593
FRANCIA OAT 0,75% 25/05/2052	FR0013480613	Titoli di stato esteri	4.000.000	28,117
GERMANY 0,00% 15/08/50	DE0001102481	Titoli di stato esteri	4.000.000	29,686
SPAGNA 0,50% 30/04/30	ES0000012F76	Titoli di stato esteri	10.000.000	9,118
BELGIO 0,10% 22/06/30	BE0000349580	Titoli di stato esteri	4.000.000	9,470
BELGIO 0,00% 22/10/27	BE0000351602	Titoli di stato esteri	6.000.000	6,844
				8,59
UNICREDIT 2,00% 04/03/23	XS1374865555	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	2,118
ENEL FIN INT NV 1% 16/09/24	XS1550149204	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	3,654
SANTANDER CONS FIN 0,875% 24/01/22	XS1550951641	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	1,058
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,242
GOLDMAN SACHS GRP C 0,302% 09/09/22	XS1577427526	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	1,687
DEUTSCHE BANK FLOAT% 16/05/22	DE000DL19TQ2	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,129
BMW FINANCE NV 0,375% 10/07/23	XS1747444245	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,512
FERROVIE DELLO STATO 0,875% 07/12/23	XS1732400319	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,904
FCA BANK SPA IRELAND FLOAT% 17/06/21	XS1753030490	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,206
RAIFFEISEN BANK INTL 0,276% 17/01/21	AT000B014105	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	0,044
DEUTSCHE PFANBRIEF BANK 0,625% 23/02/22	DE000A2GSLC6	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	1,136
ACEA SPA TV% 08/02/23	XS1767087940	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,105
RAIFFEISEN BANK INTL 0,45% 01/03/22	AT000B014576	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	1,158
UNEDIC 0,125% 25/11/24	FR0124665995	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	3,910
BANCA POP MILANO 0,625% 08/06/23	IT0005199465	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,424
UNICREDIT SPA C 1,20% 20/01/26	XS2104967695	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,068
RAIFFEISEN BANK INTL 0,25% 22/01/25	XS2106056653	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	4,037
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/01/2027	FR0013479276	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	5,896
				1,97
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio				6,20

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:

Strumenti finanziari	2020		2019	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	57.891.910	54.953.412	49.489.140	30.512.670
Titoli di debito quotati	9.914.160	8.191.090	8.252.300	20.663.871
Totale	67.806.070	63.144.502	57.741.440	51.176.541

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Le commissioni di negoziazione sono implicite nei prezzi essendo tale comparto principalmente obbligazionario.

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta residuo ammonta ad **Euro 0**.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	0	422.655
Totale	0	422.655

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2020, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto l'anticipazione, il trasferimento ad altri comparti, l'erogazione in forma di capitale o della Rita totale della loro posizione individuale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Debito v/altri comparti switch	849.644	290.761
Esattoria c/ritenute su prestazioni	67.930	79.067
Debito v/iscritto per Rita totale	61.306	59.739
Debito v/aderente per erogazioni in forma di capitale	52.503	114.683
Debito v/aderente per anticipazioni	24.500	20.505
Totale	1.055.883	564.755

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 149.704**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	149.404	136.370
Debito v/società di gestione per commissioni I versamento	280	280
Debito v/società di gestione per commissione fissa	20	0
Totale	149.704	136.650

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 355.012**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	355.012	485.975
Totale	355.012	485.975

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Contributi accreditati alle posizioni individuali	10.524.645	10.363.092
Contributi switch da altri comparti	5.928.385	3.093.114
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	3.332.868	2.986.638
Contributi da trasferimenti individuali	2.679.235	2.821.259
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.486.439	1.488.117
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.415.077	1.358.720
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	548.120	818.959
Contributi individuali TFR	319.648	338.684
Contributi individuali volontari aggiuntivi	152.584	127.750
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	119.709	67.649
Contributi individuali volontari	19.101	18.129
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	1.839	1.044
Contributi individuali TFR pregresso	0	124.279
Totale	26.527.650	23.607.434

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Anticipazioni	893.556	1.055.649
Totale	893.556	1.055.649

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 893.556** corrisponde a **n. 96** richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Trasferimenti switch ad altri comparti	5.903.564	9.540.218
Erogazioni forma di Rita totale	1.215.800	1.063.771
Riscatti	974.961	706.375
Trasferimenti	403.595	524.469
Erogazioni forma di Rita parziale	172.785	0
Totale	8.670.705	11.834.833

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 8.670.705** corrisponde a **n. 37** richieste di riscatto della posizione individuale, a **n. 27** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a **n. 143** richieste

di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a **n. 2** richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale, a **n. 24** richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Erogazioni in forma di capitale	3.592.972	3.866.707
Totale	3.592.972	3.866.707

L'ammontare pari a **Euro 3.592.972** corrisponde a **n. 85** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto Profitti e Perdite*:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	985.053	3.980.037
Titoli di debito quotati	193.915	274.552
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	6	0
Quote di OICR	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi	0	-2.039
Commissioni di negoziazione	0	0
Spese per operazione titoli	0	0
Totale	1.178.974	4.252.550

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Società di gestione	1.755.544	1.631.813
Depositario	29.616	39.058
Totale	1.785.160	1.670.871

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	1.745.939	1.622.682
Contributo COVIP	8.405	7.931
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	1.200	1.200
Totale	1.755.544	1.631.813

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Interessi negativi c/c euro	29.247	38.693
Interessi negativi c/c valutarî	225	221
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	144	144
Totale	29.616	39.058

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20% secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621, della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2020	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		186.032.543
Riscatti	974.961	
Anticipazioni	893.556	
Erogazioni forma Rita totale	1.215.800	
Erogazioni forma Rita parziale	172.785	
Trasferimenti ad altri fondi	403.595	
Trasferimenti switch ad altri comparti	5.903.564	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	

Prestazioni previdenziali in forma di capitale	3.592.972	
Totale erogazioni effettuate		13.157.233
Contributi accreditati alle posizioni individuali	-10.524.645	
Contributi da trasferimenti individuali	-2.679.235	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-3.332.868	
Contributi switch da altri comparti	-5.928.385	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	-1.486.439	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-1.415.077	
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-548.120	
Contributi individuali TFR pregresso	0	
Contributi individuali TFR	-319.648	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-152.584	
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	-119.709	
Contributi individuali volontari	-19.101	
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	-1.839	
Totale contributi versati		-26.527.650
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		169.015.762
Risultato della gestione		3.646.364
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria		-1.343.787
(B) Imponibile redditi tassazione ridotta (62,50% su 4.990.151)		3.118.844
Base imponibile (A+B)		1.775.057
Debito imposta sostitutiva 20%		355.012

2.1.2.1.2 Comparto ACTIVITY

2.1.2.1.2.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2020	ANNO 2019
10	Investimenti in gestione	550.617.088	486.372.757
a)	Depositi bancari	22.528.257	23.644.036
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	310.277.217	254.834.495
d)	Titoli di debito quotati	64.824.427	68.900.505
e)	Titoli di capitale quotati	147.161.088	133.517.358
l)	Ratei e risconti attivi	2.910.105	2.833.766
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.915.994	2.642.597
30	Crediti d'imposta	0	2.618.844
a)	Credito imposta sostitutiva 20%	0	2.618.844
	TOTALE ATTIVITA'	550.617.088	488.991.601
10	Passività della gestione previdenziale	-8.118.927	-8.514.078
a)	Debiti della gestione previdenziale	-8.118.927	-8.514.078
30	Passività della gestione finanziaria	-2.876.361	-2.827.496
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-2.876.361	-2.827.496
40	Debiti d'imposta	-2.734.607	-6.926.279
a)	Debito imposta sostitutiva 20%	-2.734.607	-6.926.279
	TOTALE PASSIVITA'	-13.729.895	-18.267.853
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	536.887.193	470.723.748
	CONTI D'ORDINE	1.173.677	6.836.970

2.1.2.1.2.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2020	ANNO 2019
10	Saldo della gestione previdenziale	48.006.704	44.797.079
a)	Contributi per le prestazioni	67.707.333	64.434.786
b)	Anticipazioni	-3.985.268	-3.445.282
c)	Trasferimenti e riscatti	-14.608.099	-14.149.406
d)	Trasformazioni in rendita	0	-339.280
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.107.262	-1.703.739
20	Risultato della gestione finanziaria	26.902.719	48.332.541
a)	Dividendi e interessi	10.127.683	10.044.885
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.775.036	38.287.656
30	Oneri di gestione	-6.011.371	-5.374.525
a)	Società di gestione (Banca)	-5.929.211	-5.279.858
b)	Depositorio	-82.160	-94.667
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	68.898.052	87.755.095
50	Imposta sostitutiva	-2.734.607	-6.926.279
a)	Imposta sostitutiva 20 %	-2.734.607	-6.926.279
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	66.163.445	80.828.816

2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2020, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	29.724.393,36008 Euro	470.723.748
Quote emesse	4.291.645,32436 Euro	67.740.540
Quote annullate	1.272.308,39130 Euro	19.961.346
Quote in essere alla fine dell'esercizio	32.743.730,29314 Euro	536.887.193

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.2.3.2. Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITA'

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2020

	Conferimenti in Euro
Amundi SGR S.p.A.	35.500.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	codice Bloomberg	Tipologia	Valute
Amundi SGR S.p.A.	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX STOXX Europe 50 RETURN INDEX	75%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK;
			25%	SX5R	azionario	altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2020 risultano pari a **Euro 550.617.088** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
a) Depositi bancari	22.528.257	23.644.036
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	310.277.217	254.834.495
d) Titoli di debito quotati	64.824.427	68.900.505
e) Titoli di capitale quotati	147.161.088	133.517.358
l) Ratei e risconti attivi	2.910.105	2.833.766
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.915.994	2.642.597
Totale	550.617.088	486.372.757

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a **Euro 12.375.215** sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei tre comparti del Fondo.

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2020:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	0000001023501	EUR	1.695.615	0,31%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	0000001023509	EUR	6.805.491	1,24%
C/C GBP AMUNDI	0000001031917	GBP	426.979	0,08%

C/C CHF AMUNDI	0000001022664	CHF	527.901	0,10%
C/C NOK AMUNDI	0000001033715	NOK	10.892	0,00%
C/C DKK AMUNDI	0000001023100	DKK	530.522	0,10%
C/C USD AMUNDI	0000001037215	USD	49.818	0,01%
C/C SEK AMUNDI	0000001034205	SEK	105.824	0,02%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	FR0010773192	FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	14.200.000	26.912.550	4,89%
2	EUR	IT0005340929	BTP 2,80% 01/12/28	22.000.000	26.279.000	4,77%
3	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	22.400.000	25.223.744	4,58%
4	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	15.000.000	25.216.950	4,58%
5	EUR	FR0011461037	FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	12.500.000	21.612.625	3,93%
6	EUR	IT0004923998	BTP 4,75% 01/09/44	11.500.000	19.646.600	3,57%
7	EUR	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	13.750.000	19.553.875	3,55%
8	EUR	IT0005383309	BTP 1,35% 01/04/30	17.000.000	18.402.500	3,34%
9	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	9.050.000	17.893.298	3,25%
10	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	9.900.000	14.305.500	2,60%
11	EUR	ES0000012B39	SPAGNA 1,4% 30/04/28	10.000.000	11.181.800	2,03%
12	EUR	IT0005185456	CCTEU TV 15/07/23	10.000.000	10.122.000	1,84%
13	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	5.800.000	9.948.624	1,81%
14	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	8.300.000	8.547.340	1,55%
15	EUR	PTOTEQOE0015	PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	7.000.000	8.365.350	1,52%
16	EUR	IT0005386245	BTP 0,35% 01/02/2025	8.000.000	8.176.000	1,49%
17	EUR	IT0005359846	CCTEU TV 15/01/25	7.000.000	7.399.000	1,34%
18	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	65.614	6.333.008	1,15%
19	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	20.947	5.992.060	1,09%
20	EUR	IE00BV8C9418	IRLANDA 1% 15/05/2026	5.500.000	5.975.860	1,09%
21	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	73.118	5.662.211	1,03%
22	EUR	FR0010371401	FRANCIA 4% 25/10/38	2.800.000	4.822.552	0,88%
23	EUR	ES00000124W3	SPAGNA 3,8% 30/04/24	4.000.000	4.583.280	0,83%
24	EUR	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	20.296	4.323.048	0,79%
25	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	35.395	4.187.229	0,76%
26	GBP	GB00B10RZP78	(LN) UNILEVER PLC	83.709	4.089.407	0,74%
27	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	7.822	3.996.260	0,73%
28	EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA NEW SA	327.889	3.836.301	0,70%
29	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	63.939	3.666.166	0,67%
30	GBP	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	224.888	3.369.455	0,61%
31	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	42.623	3.354.430	0,61%
32	EUR	FR0013234333	FRANCIA 1,75% 25/06/39	2.500.000	3.304.600	0,60%
33	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	2.396.612	3.223.989	0,59%
34	EUR	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	79.250	3.209.625	0,58%
35	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	28.631	3.069.816	0,56%
36	EUR	IT0005217770	BTP I/L 0,35% 24/10/24	3.000.000	3.045.311	0,55%
37	EUR	FR0000120271	TOTAL	85.930	3.033.329	0,55%
38	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	14.683	2.946.878	0,54%
39	EUR	IT0005246134	BTP I/L 1,30% 15/05/28	2.500.000	2.926.638	0,53%
40	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	50.573	2.883.167	0,52%
41	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	7.156	2.844.868	0,52%

42	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	20.153	2.705.540	0,49%
43	GBP	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	33.146	2.700.258	0,49%
44	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	178.430	2.668.421	0,49%
45	EUR	IT0005246340	BTP 1,85% 15/05/24	2.300.000	2.464.910	0,45%
46	GBP	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	87.874	2.369.782	0,43%
47	GBP	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	32.337	2.353.077	0,43%
48	GBP	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	223.924	2.154.481	0,39%
49	EUR	IT0005366767	NEXI SPA	128.912	2.106.422	0,38%
50	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	47.634	2.053.264	0,37%

Considerazione fattori ESG nella gestione delle risorse

Il gestore ha preso in considerazione fattori ESG nella gestione delle risorse della linea Activity. A tal fine, ciascuna società quotata è stata valutata attraverso l'attribuzione di un giudizio sintetico ("rating ESG"). Il Fondo non ha svolto un ruolo attivo in relazione ai diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio.

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	142.043.834	168.233.383	0	0	310.277.217	56,35%
Titoli di debito	3.229.157	37.352.716	23.672.518	570.036	64.824.427	11,77%
Titoli di capitale	7.070.514	82.520.930	57.569.644	0	147.161.088	26,73%
Totali	152.343.505	288.107.029	81.242.162	570.036	522.262.732	94,85%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in euro
EUR	464.759.783
GBP	30.103.938
CHF	21.240.469
DKK	5.403.883
SEK	754.659
Totale	522.262.732

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato italiani	13.750.000	7,422	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	9.900.000	12,539	

BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	700.000	14,167
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	11.500.000	16,419
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Titoli di stato italiani	8.300.000	2,187
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titoli di stato italiani	10.000.000	0,051
BTP I/L 0,35% 24/10/24	IT0005217770	Titoli di stato italiani	3.000.000	3,796
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Titoli di stato italiani	2.500.000	7,091
BTP 1,85% 15/05/24	IT0005246340	Titoli di stato italiani	2.300.000	3,288
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Titoli di stato italiani	22.000.000	7,202
BTP 1,35% 01/04/30	IT0005383309	Titoli di stato italiani	17.000.000	8,689
BTP 0,35% 01/02/2025	IT0005386245	Titoli di stato italiani	8.000.000	4,065
CCTEU TV 15/01/25	IT0005359846	Titoli di stato italiani	7.000.000	0,143
				7,79
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	5.800.000	11,460
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato esteri	2.800.000	14,282
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	14.200.000	15,427
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	500.000	15,455
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	15.000.000	19,404
FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	FR0011461037	Titoli di stato esteri	12.500.000	18,879
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	9.050.000	16,957
SPAGNA 3,8% 30/04/24	ES00000124W3	Titoli di stato esteri	4.000.000	3,151
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	22.400.000	3,704
PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	PTOTEQOE0015	Titoli di stato esteri	7.000.000	2,865
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	5.500.000	5,263
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Titoli di stato esteri	1.000.000	6,006
FRANCIA 1,75% 25/06/39	FR0013234333	Titoli di stato esteri	2.500.000	16,242
PORTOGALLO 2,125% 17/10/28	PTOTEVOE0018	Titoli di stato esteri	1.000.000	7,303
SPAGNA 1,4% 30/04/28	ES0000012B39	Titoli di stato esteri	10.000.000	6,995
				12,62
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,428
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,307
CRH FINANCE GER C1,75% 16/07/21	XS1088129660	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,534
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,080
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	308.000	1,690
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	347.000	1,863
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,901
CRH FUNDING C1,875% 09/01/24	XS1328173080	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,190
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	543.000	0,008
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Obbligazioni ordinarie	470.000	1,944
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Obbligazioni ordinarie	594.000	2,009
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,134
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Obbligazioni ordinarie	370.000	0,682
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Obbligazioni ordinarie	305.000	3,764
BRITISH TELECOM PLC 0,625%	XS1377680381	Obbligazioni ordinarie	415.000	0,186

10/03/21

MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Obbligazioni ordinarie	696.000	3,098
DEUTSCHE POST AG 0,375% 01/04/21	XS1388661651	Obbligazioni ordinarie	307.000	0,245
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	800.000	12,636
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	1,277
GAS NATURAL FENOSA FIN 1,25% 19/04/26	XS1396767854	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,120
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,917
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	285.000	7,058
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Obbligazioni ordinarie	298.000	2,244
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	601.000	5,610
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Obbligazioni ordinarie	266.000	3,277
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,038
KBC GROUP 1,00% 26/04/21	BE6286238561	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,315
UNIBAIL-RODAMCO 2,00% 28/04/2036	XS1401197253	Obbligazioni ordinarie	188.000	13,071
LIBERTY MUTUAL GROUP 2,75% 04/05/26	XS1403499848	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,972
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,407
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,396
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	117.000	2,360
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Obbligazioni ordinarie	550.000	2,364
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,380
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	475.000	9,555
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	420.000	5,570
NORDEA BANK AB 1% 07/09/2026	XS1486520403	Obbligazioni ordinarie	199.000	0,679
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,946
KBC GROUP 0,75% 18/10/23	BE0002266352	Obbligazioni ordinarie	600.000	2,774
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,562
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Obbligazioni ordinarie	729.000	0,854
NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Obbligazioni ordinarie	433.000	2,009
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	1.140.000	2,965
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Obbligazioni ordinarie	434.000	3,417
BANK OF AMERICA C TV% 07/02/22	XS1560862580	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	0,104
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Obbligazioni ordinarie	574.000	1,181
UBS GROUP AG TV% 20/09/22	CH0359915425	Obbligazioni ordinarie	1.015.000	0,223
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	155.000	0,242
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Obbligazioni ordinarie	279.000	3,136

VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	2,720
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	952.000	0,057
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	1.078.000	0,099
MORGAN STANLEY C TV 08/11/22	XS1603892065	Obbligazioni ordinarie	979.000	0,108
GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 10/05/21	XS1609252645	Obbligazioni ordinarie	604.000	0,109
KBC GROUP NV C 1,625% 18/09/29	BE0002290592	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,738
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Obbligazioni ordinarie	294.000	1,724
BANCO SANTANDER SA TV% 28/03/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,246
GOLDMAN SACHS GRP TV% 26/09/23	XS1691349523	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,733
BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	XS1584041252	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,231
AKELIUS RESID. AB C 1,125% 14/03/24	XS1717433541	Obbligazioni ordinarie	437.000	3,130
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/28	XS1785340172	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,742
BAYER CAPITAL CORP BV C 2,125% 15/12/29	XS1840618216	Obbligazioni ordinarie	600.000	8,262
PSA BANQUE FRANCE C 0,625% 21/06/24	XS2015267953	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,431
CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,875% 15/06/27	XS2012102674	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	6,277
AIR LIQUIDE FIN C 0,625% 20/06/30	FR0013428067	Obbligazioni ordinarie	700.000	9,209
ENGIE SA C 0,375% 21/06/27	FR0013428489	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	6,393
SANTANDER CONS FIN 0,375% 27/06/24	XS2018637913	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	3,465
HEIDELBERGCEMENT FIN LX C1,125% 01/12/27	XS2018637327	Obbligazioni ordinarie	450.000	6,678
ENEXIS HOLDING NV C 0,75% 02/07/31	XS2019976070	Obbligazioni ordinarie	600.000	10,108
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,25% 02/07/25	XS2020670779	Obbligazioni ordinarie	700.000	4,482
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 1,00% 02/07/31	XS2020670852	Obbligazioni ordinarie	600.000	9,979
JP MORGAN CHASE & CO C 1,001% 25/07/31	XS2033262622	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	0,622
REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	XS2035620710	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	6,528
BANK OF AMERICA CORP C 0,58% 08/08/29	XS2038039074	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	0,618
E.ON SE C 0,35% 28/02/30	XS2047500926	Obbligazioni ordinarie	400.000	9,000
SOLVAY SA C 0,5% 06/09/29	BE6315847804	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	8,487
DH EUROPE FIN C 0,45% 18/03/28	XS2050404800	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,080
DASSAULT SYSTEMS C 0,125% 16/09/26	FR0013444544	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	5,696
ALSTRIA OFFICE REIT AG C0,50%	XS2053346297	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	4,668

26/09/25

THERMO FISHER SCIENTIFIC C0,50% 01/03/28	XS2058556536	Obbligazioni ordinarie	700.000	7,026
VONOVIA FINANCE BV C 0,125% 06/04/23	DE000A2R8NC5	Obbligazioni ordinarie	600.000	2,260
CITIGROUP INC C 0,50% 08/10/27	XS2063232727	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	6,648
JP MORGAN CHASE & CO C 1,047% 04/11/32	XS2075811948	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	11,178
BOSTON SCIENTIFIC C C 0,625% 01/12/27	XS2070192591	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,758
ING GROEP NV C 1% 13/11/30	XS2079079799	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,867
ABBOTT IRELAND FIN C 0,375% 19/11/27	XS2076155105	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	6,806
ABBOTT IRELAND FIN C 0,10% 19/11/24	XS2076154801	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,883
BNP PARIBAS C 0,50% 04/06/26	FR0013465358	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,437
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,875% 15/03/40	XS2122933695	Obbligazioni ordinarie	750.000	16,085
SOCIETE GENERALE 0,125% 24/02/26	FR0013486701	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,136
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,125% 15/03/32	XS2122486066	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	10,439
CRH FUNDING C 1,625% 05/05/30	XS2169281487	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	8,680
				4,10
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio				9,32

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di vendita:

Gestore	Forward	Valuta	Importo Euro	% copertura
Amundi	Valuta CHF	2.530.000	2.351.446	10,760%
Totale		2.530.000	2.351.446	10,760%

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2020		2019	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	112.528.298	74.726.070	92.112.364	84.742.420
Titoli di debito quotati	7.425.739	12.287.173	23.070.701	4.599.019
Titoli di capitale quotati	200.737.321	186.750.486	195.736.585	177.265.626
Titoli di capitale non quotati	0	11	0	0
Strumenti derivati	43.691.520	39.867.360	27.995.300	33.104.720
Totale	364.382.878	313.631.100	338.914.950	299.711.785

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2020	73.281	0,011%

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 2.915.994**, sono così composte:

Descrizione	Importo
Liquidità da ricevere euro da regolare vendita	2.351.446
Crediti v/altri comparti per switch	389.560
Credito dividendi in EURO	107.848
Credito dividendi in GBP	58.759
Differenze attive copertura rischi cambio	8.263
Crediti per operazioni da regolare	118
Totale	2.915.994

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta residuo ammonta ad **Euro 0**.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	0	2.618.844
Totale	0	2.618.844

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2020, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione, il trasferimento ad altri fondi pensione o ad altri comparti, l'erogazione in forma capitale o della Rita totale della loro posizione individuale, indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione, i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati ed il debito per contributi da valorizzare, che comprende i contributi incassati nell'anno che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare l'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza tali contributi non risultano ancora assegnate delle quote e quindi essi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Debito per contributi da valorizzare	7.582.914	7.806.015
Esattoria c/ritenute su prestazioni	132.439	62.454
Debito v/aderente per erogazione capitale	108.769	107.342
Debito v/altri fondi trasferimento	82.778	84.529
Debito v/aderente per anticipazioni	79.556	248.680
Debito v/altri comparti switch	41.452	125.173
Debito v/aventi diritto	34.296	0
Debito v/iscritto Rita totale	28.790	39.770
Debito v/datore lavoro per restituzioni	27.929	0
Debito v/aderente per riscatto	4	0
Debito v/iscritti per versamenti in eccedenza	0	40.115
Totale	8.118.927	8.514.078

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 2.876.361**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
CHF impegni in divisa	2.351.446	0
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	522.953	459.762
Debito v/società di gestione per commissioni I versamento	1.450	1.280
Debito v/società di gestione per commissioni su operazione	400	150
Debito v/Depositario per bolli c/c e dossier titoli	112	88
GBP impegni in divisa	0	2.366.216
Totale	2.876.361	2.827.496

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 2.734.607**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	2.734.607	6.926.279
Totale	2.734.607	6.926.279

CONTI D'ORDINE

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Impegni broker vendita futures	0	5.593.500
Crediti per contributi da ricevere	1.173.677	1.243.470
Totale conti d'ordine attivi	1.173.677	6.836.970
Conto impegni vendita futures	0	5.593.500
Contributi da ricevere	1.173.677	1.243.470
Totale conti d'ordine passivi	1.173.677	6.836.970

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell'esercizio 2020. Le aziende aderenti inviano alla scadenza di ogni versamento una distinta con il dettaglio della contribuzione dovuta per i propri dipendenti iscritti al Fondo. Tali importi, se non ancora incassati, vengono iscritti quindi nei contributi da ricevere esclusivamente nel Comparto Activity.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	27.491.759	25.510.929
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	14.726.556	13.404.469
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	6.833.275	6.353.330
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	6.212.089	5.544.288
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	4.489.822	4.347.363
Contributi da trasferimenti individuali	3.118.322	2.921.985
Contributi switch da altri comparti	2.797.527	4.373.083
Contributi individuali TFR	1.398.111	1.359.850
Contributi individuali volontari aggiuntivi	422.852	452.261
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	136.229	103.236
Contributi individuali volontari	73.600	62.514
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	7.191	1.478
Totale contributi per le prestazioni	67.707.333	64.434.786

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Anticipazioni	3.985.268	3.445.282
Totale	3.985.268	3.445.282

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 3.985.268** corrisponde a n. **281** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Trasferimenti switch ad altri comparti	11.360.842	10.072.174
Trasferimenti	1.264.985	1.704.171
Riscatti	1.237.309	1.503.775
Erogazioni forma di Rita totale	711.413	869.286
Erogazioni forma di Rita parziale	33.550	0
Totale	14.608.099	14.149.406

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 14.608.099** corrisponde a n. **91** richieste di riscatto della posizione individuale, a n. **108** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. **230** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a n. **1** richiesta di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale, a n. **14** richiesta di erogazione in forma di

Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Erogazioni in forma di rendita

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Erogazioni in forma di rendita	0	339.280
Totale	0	339.280

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute richieste di prestazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Erogazioni in forma di capitale	1.107.262	1.703.739
Totale	1.107.262	1.703.739

L'ammontare pari ad **Euro 1.107.262** corrisponde a **n. 32** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.366.606	12.882.221
Titoli di debito quotati	626.025	785.357
Titoli di capitale quotati	3.134.960	1.567.721
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	11
Depositi bancari	92	0
Quote di OICR	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	3.607.462
Risultato della gestione cambi	0	-1.591.430
Commissioni di negoziazione	0	-73.281
Spese per operazione titoli	0	-403.025
Totale	10.127.683	16.775.036

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Società di gestione	5.929.211	5.279.858
Depositario	82.160	94.667
Totale	6.011.371	5.374.525

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	5.897.955	5.250.833
Contributo COVIP	26.356	23.925
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	4.900	5.100
Totale	5.929.211	5.279.858

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Interessi negativi c/c euro	56.485	60.798
Interessi negativi c/c valutarî	22.049	32.636
Commissioni di servizio clearer c/margini	3.410	996
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	216	216
Interessi negativi c/c margini euro	0	21
Totale	82.160	94.667

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;
- Introdotta un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2020	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		539.621.800
Riscatti	1.237.309	
Anticipazioni	3.985.268	
Erogazioni forma Rita totale	711.413	
Erogazioni forma Rita parziale	33.550	
Trasferimenti ad altri fondi	1.264.985	

Trasferimenti switch ad altri comparti	11.360.842
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	1.107.262
Totale erogazioni effettuate	19.700.629
Contributi da accreditare alle posizioni individuali	-27.491.759
Contributi da trasferimenti individuali	-3.118.322
Contributi a carico dipendenti	-6.212.089
Contributi a carico datore lavoro	-6.833.275
Contributi da TFR	-14.726.556
Contributi da trasferimenti da altri fondi	-4.489.822
Contributi switch da altri comparti	-2.797.527
Contributi individuali TFR	-1.398.111
Contributi individuali volontari	-73.600
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-422.852
Contributi da TFR pregresso	0
Contributi da trasferimenti solo TFR collettive altri fondi	-136.229
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	-7.191
Totale contributi versati	-67.707.333
Redditi esenti	0
Patrimonio netto inizio anno	470.723.748
Risultato della gestione	20.891.348
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria	1.642.520
(B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su 19.248.828)	12.030.517
Base imponibile (A+B)	13.673.037
Debito imposta sostitutiva 20%	2.734.607

2.1.2.1.3 Comparto DYNAMIC

2.1.2.1.3.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2020	ANNO 2019
10	Investimenti in gestione	149.696.846	132.693.987
	a) Depositi bancari	3.444.769	3.141.297
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	27.287.592	19.165.280
	d) Titoli di debito quotati	16.427.982	16.931.466
	e) Titoli di capitale quotati	99.516.848	91.326.655
	l) Ratei e risconti attivi	283.469	257.827
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.736.186	1.871.462
30	Crediti d'imposta	0	1.624.368
	a) Credito imposta sostitutiva 20%	0	1.624.368
TOTALE ATTIVITA'		149.696.846	134.318.355
10	Passività della gestione previdenziale	-181.410	-528.518
	a) Debiti della gestione previdenziale	-181.410	-528.518
30	Passività della gestione finanziaria	-2.760.808	-1.885.199
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-2.760.808	-1.885.199
40	Debiti d'imposta	-493.478	-3.456.705
	a) Debito imposta sostitutiva 20%	-493.478	-3.456.705
TOTALE PASSIVITA'		-3.435.696	-5.870.422
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	146.261.150	128.447.933
CONTI D'ORDINE		1.420.000	3.356.100

2.1.2.1.3.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2020	ANNO 2019
10	Saldo della gestione previdenziale	15.079.704	11.746.122
a)	Contributi per le prestazioni	20.826.312	17.083.904
b)	Anticipazioni	-1.102.670	-1.323.469
c)	Trasferimenti e riscatti	-4.376.074	-3.969.602
e)	Erogazioni in forma di capitale	-267.864	-44.711
20	Risultato della gestione finanziaria	5.098.923	20.005.866
a)	Dividendi e interessi	2.776.854	3.036.486
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.322.069	16.969.380
30	Oneri di gestione	-1.871.932	-1.683.793
a)	Società di gestione (Banca)	-1.843.825	-1.661.792
b)	Depositario	-28.107	-22.001
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	18.306.695	30.068.195
50	Imposta sostitutiva	-493.478	-3.456.705
a)	Imposta sostitutiva 20%	-493.478	-3.456.705
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	17.813.217	26.611.490

2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2020, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.249.445,79780	Euro	128.447.933
Quote emesse	1.577.437,47803	Euro	20.835.727
Quote annullate	439.503,46636	Euro	5.824.993
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.387.379,80947	Euro	146.261.150

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.2.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 17 agosto 2007.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2020.

	Conferimenti in Euro
AMUNDI SGR S.p.A.	10.100.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investim.	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Amundi SGR S.p.A.	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	35%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR
		STOXX EUROPE 50 RETURN INDEX	65%	SX5R	azionario	EUR, CHF, GBP, SEK; andere

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2020 risultano pari a **Euro 149.696.846** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
a) Depositi bancari	3.444.769	3.141.297
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	27.287.592	19.165.280
d) Titoli di debito quotati	16.427.982	16.931.466
e) Titoli di capitale quotati	99.516.848	91.326.655
l) Ratei e risconti attivi	283.469	257.827
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.736.186	1.871.462
Totale	149.696.846	132.693.987

Il saldo del conto corrente di raccolta, per un importo pari a **Euro 975.275**, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risulta esposto nei "Depositi bancari"

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2020:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL
				TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	0000001023505	EUR	1.468.192	0,98%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	0000001023511	EUR	324.683	0,22%
C/C GBP AMUNDI	0000001031919	GBP	226.495	0,15%
C/C CHF AMUNDI	0000001022666	CHF	141.296	0,09%
C/C NOK AMUNDI	0000001033716	NOK	2.605	0,00%
C/C SEK AMUNDI	0000001034207	SEK	29.562	0,02%
C/C USD AMUNDI	0000001037216	USD	15.495	0,01%
C/C DKK AMUNDI	0000001023101	DKK	147.686	0,10%
C/C C/MARGINI UBS EUROPE	001PI039	EUR	113.480	0,08%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0004923998	BTP 4,75% 01/09/44	3.300.000	5.637.720	3,77%
2	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	44.134	4.259.777	2,85%
3	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	14.137	4.044.004	2,70%
4	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	49.387	3.824.498	2,56%
5	EUR	FR0011461037	FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	2.100.000	3.630.921	2,43%
6	EUR	IT0005340929	BTP 2,80% 01/12/28	2.800.000	3.344.600	2,23%
7	EUR	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	13.743	2.927.259	1,96%
8	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	23.999	2.839.082	1,90%
9	GBP	GB00B10RZP78	(LN) UNILEVER PLC	56.500	2.760.175	1,84%
10	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	5.291	2.703.172	1,81%
11	EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA NEW SA	224.533	2.627.036	1,76%
12	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	1.500.000	2.521.695	1,69%
13	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	43.169	2.475.245	1,65%
14	EUR	IT0005383309	BTP 1,35% 01/04/30	2.200.000	2.381.500	1,59%
15	GBP	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	152.278	2.281.553	1,52%
16	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	28.682	2.257.273	1,51%
17	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	1.647.362	2.216.077	1,48%
18	EUR	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	52.991	2.146.136	1,43%
19	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	19.336	2.073.206	1,39%
20	EUR	FR0000120271	TOTAL	57.940	2.045.282	1,37%
21	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	9.929	1.992.750	1,33%
22	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	34.203	1.949.913	1,30%
23	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	4.833	1.921.359	1,28%
24	GBP	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	22.375	1.822.792	1,22%
25	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	13.544	1.818.282	1,22%
26	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	121.498	1.817.003	1,21%
27	EUR	FR0010773192	FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	930.000	1.762.583	1,18%
28	EUR	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	1.200.000	1.706.520	1,14%
29	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	1.000.000	1.678.800	1,12%
30	GBP	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	59.431	1.602.732	1,07%

31	GBP	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	21.817	1.587.565	1,06%
31	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	750.000	1.482.870	0,99%
33	GBP	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	149.571	1.439.095	0,96%
34	EUR	IT0005366767	NEXI SPA	86.837	1.418.917	0,95%
35	EUR	IT0003128367	ENEL SPA	167.282	1.384.426	0,93%
36	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	32.117	1.384.403	0,93%
37	EUR	FR0000120693	PERNOD RICARD	8.689	1.362.435	0,91%
38	EUR	FR0000120321	L'OREAL	4.371	1.358.507	0,91%
39	EUR	FR0000125486	VINCI	16.446	1.338.047	0,89%
40	EUR	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG NEW	4.374	1.303.015	0,87%
41	GBP	GB0007980591	BP PLC	459.297	1.301.724	0,87%
42	EUR	GB00B2B0DG97	(AM) RELX PLC	64.053	1.282.982	0,86%
43	CHF	CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT NEW	17.275	1.280.672	0,86%
44	GBP	GB0031348658	BARCLAYS PLC	779.688	1.272.089	0,85%
45	EUR	IE0001827041	(DUB) CRH PLC EUR	37.193	1.265.306	0,85%
46	DKK	DK0010181759	CARLSBERG AS SHS B	8.972	1.175.865	0,79%
47	EUR	IT0005246134	BTP I/L 1,30% 15/05/28	1.000.000	1.170.655	0,78%
48	EUR	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	469.657	1.168.037	0,78%
49	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	77.594	1.133.959	0,76%
50	EUR	IE0004906560	KERRY GROUP PLC	9.526	1.128.831	0,75%

Considerazione fattori ESG nella gestione delle risorse

Il gestore ha preso in considerazione fattori ESG nella gestione delle risorse della linea Dynamic. A tal fine, ciascuna società quotata è stata valutata attraverso l'attribuzione di un giudizio sintetico ("rating ESG"). Il Fondo non ha svolto un ruolo attivo in relazione ai diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio.

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazioni sugli impegni derivanti da operazioni di acquisto e di vendita di strumenti derivati:

Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente i contratti di vendita di derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio:

Contratto di vendita di derivati	Quantità	Gestore	Controparte	Importo
FUTURE EURO STOXX 50 03/21 19/03/2021	40	Amundi	UBS Europe SE - Germany	1.420.000
Totale				1.420.000

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	17.597.066	9.690.526	0	0	27.287.592	18,23%
Titoli di debito	752.371	9.751.964	5.785.802	137.845	16.427.982	10,97%

Titoli di capitale	4.795.009	55.821.804	38.900.035	0	99.516.848	66,48%
Totali	23.144.446	75.264.294	44.685.837	137.845	143.232.422	95,68%

Investimenti in titoli in divisa

Divisa	Valore in euro
EUR	104.371.512
GBP	20.368.596
CHF	14.321.198
SEK	520.005
DKK	3.651.111
Totale	143.232.422

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato italiani	1.200.000	7,422	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	350.000	12,539	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	1.000.000	14,167	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	3.300.000	16,419	
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Titoli di stato italiani	1.000.000	7,091	
BTP 1,85% 15/05/24	IT0005246340	Titoli di stato italiani	600.000	3,288	
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Titoli di stato italiani	2.800.000	7,202	
BTP 1,35% 01/04/30	IT0005383309	Titoli di stato italiani	2.200.000	8,689	
CCTEU TV 15/01/25	IT0005359846	Titoli di stato italiani	500.000	0,143	
					10,83
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	930.000	15,427	
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	100.000	15,455	
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	1.500.000	19,404	
FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	FR0011461037	Titoli di stato esteri	2.100.000	18,879	
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	750.000	16,957	
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Titoli di stato esteri	100.000	6,006	
					17,88
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	150.000	0,428	
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,307	
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,080	
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,690	
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	101.000	1,863	
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,901	
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	181.000	0,008	
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Obbligazioni ordinarie	157.000	1,944	
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Obbligazioni ordinarie	170.000	2,009	
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,134	

IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,682
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,764
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Obbligazioni ordinarie	104.000	0,186
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Obbligazioni ordinarie	250.000	3,098
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	200.000	12,636
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,277
GAS NATURAL FENOSA FIN 1,25% 19/04/26	XS1396767854	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,120
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	64.000	7,058
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,244
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	121.000	5,610
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Obbligazioni ordinarie	101.000	3,277
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,038
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,187
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,407
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,396
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	113.000	2,360
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Obbligazioni ordinarie	133.000	2,364
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,380
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,555
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	101.000	5,570
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,489
SKAND.ESK.BK. C1,375% 31/10/28	XS1511589605	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,840
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,562
NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Obbligazioni ordinarie	102.000	2,009
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	263.000	2,965
GAS NATURAL FENOSA FIN C1,375% 19/01/27	XS1551446880	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,779
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Obbligazioni ordinarie	102.000	3,417
BANK OF AMERICA C TV% 07/02/22	XS1560862580	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,104
CIE DE SAINT-GOBAIN 1% 17/03/25	XS1577586321	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,123
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Obbligazioni ordinarie	132.000	1,181
UBS GROUP AG TV% 20/09/22	CH0359915425	Obbligazioni ordinarie	228.000	0,223
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,136
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,720

INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	260.000	0,057
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	295.000	0,099
MORGAN STANLEY C TV 08/11/22	XS1603892065	Obbligazioni ordinarie	267.000	0,108
GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 10/05/21	XS1609252645	Obbligazioni ordinarie	162.000	0,109
KBC GROUP NV C 1,625% 18/09/29	BE0002290592	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,738
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Obbligazioni ordinarie	59.000	1,724
BANCO SANTANDER SA TV% 28/03/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,246
GOLDMAN SACHS GRP TV% 26/09/23	XS1691349523	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,733
BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	XS1584041252	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,231
AKELIUS RESID. AB C 1,125% 14/03/24	XS1717433541	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,130
SELP FINANCE SARL C 1,50% 20/11/25	XS1720761490	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,734
INMOBILIARIA COL. C 1,625% 28/11/25	XS1725677543	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,736
SOCIETE GENERALE C 1,375% 23/02/28	FR0013320033	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,160
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/28	XS1785340172	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,742
BAYER CAPITAL CORP BV C 2,125% 15/12/29	XS1840618216	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,262
PSA BANQUE FRANCE C 0,625% 21/06/24	XS2015267953	Obbligazioni ordinarie	150.000	3,431
CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,875% 15/06/27	XS2012102674	Obbligazioni ordinarie	110.000	6,277
AIR LIQUIDE FIN C 0,625% 20/06/30	FR0013428067	Obbligazioni ordinarie	200.000	9,209
ENGIE SA C 0,375% 21/06/27	FR0013428489	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,393
SANTANDER CONS FIN 0,375% 27/06/24	XS2018637913	Obbligazioni ordinarie	300.000	3,465
HEIDELBERGCEMENT FIN LX C1,125% 01/12/27	XS2018637327	Obbligazioni ordinarie	110.000	6,678
ENEXIS HOLDING NV C 0,75% 02/07/31	XS2019976070	Obbligazioni ordinarie	150.000	10,108
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,25% 02/07/25	XS2020670779	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,482
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 1,00% 02/07/31	XS2020670852	Obbligazioni ordinarie	170.000	9,979
JP MORGAN CHASE & CO C 1,001% 25/07/31	XS2033262622	Obbligazioni ordinarie	280.000	0,622
REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	XS2035620710	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,528
BANK OF AMERICA CORP C 0,58% 08/08/29	XS2038039074	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,618
E.ON SE C 0,35% 28/02/30	XS2047500926	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,000
ORANGE SA C 0,50% 04/09/32	FR0013444684	Obbligazioni ordinarie	300.000	11,334
SOLVAY SA C 0,5% 06/09/29	BE6315847804	Obbligazioni ordinarie	200.000	8,487
DH EUROPE FIN C 0,45% 18/03/28	XS2050404800	Obbligazioni ordinarie	150.000	7,080
DASSAULT SYSTEMS C 0,125% 16/09/26	FR0013444544	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,696
ALSTRIA OFFICE REIT AG C0,50% 26/09/25	XS2053346297	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,668

THERMO FISHER SCIENTIFIC C0,50% 01/03/28	XS2058556536	Obbligazioni ordinarie	180.000	7,026
VONOVIA FINANCE BV C 0,125% 06/04/23	DE000A2R8NC5	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,260
CITIGROUP INC C 0,50% 08/10/27	XS2063232727	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,648
JP MORGAN CHASE & CO C 1,047% 04/11/32	XS2075811948	Obbligazioni ordinarie	290.000	11,178
BOSTON SCIENTIFIC C C 0,625% 01/12/27	XS2070192591	Obbligazioni ordinarie	140.000	6,758
ING GROEP NV C 1% 13/11/30	XS2079079799	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,867
ABBOTT IRELAND FIN C 0,375% 19/11/27	XS2076155105	Obbligazioni ordinarie	280.000	6,806
ABBOTT IRELAND FIN C 0,10% 19/11/24	XS2076154801	Obbligazioni ordinarie	210.000	3,883
BNP PARIBAS C 0,50% 04/06/26	FR0013465358	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,437
E.ON SE C 0,00% 29/09/22	XS2091216205	Obbligazioni ordinarie	140.000	1,745
CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,3% 15/12/24	XS2091604715	Obbligazioni ordinarie	140.000	3,940
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,875% 15/03/40	XS2122933695	Obbligazioni ordinarie	150.000	16,085
SOCIETE GENERALE 0,125% 24/02/26	FR0013486701	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,136
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,125% 15/03/32	XS2122486066	Obbligazioni ordinarie	200.000	10,439
CRH FUNDING C 1,625% 05/05/30	XS2169281487	Obbligazioni ordinarie	300.000	8,680
				4,22
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio				9,91

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Alla fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di vendita:

Gestore	Forward	Valuta	Importo Euro	% copertura
Amundi	Valuta CHF	2.790.000	2.593.097	17,859%
Totale		2.790.000	2.593.097	17,859%

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

	2020		2019	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
Strumenti finanziari	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	18.361.357	12.646.012	2.735.430	10.114.730
Titoli di debito quotati	1.594.551	2.634.252	4.193.366	2.020.857
Titoli di capitale quotati	135.237.621	125.729.361	73.450.607	64.342.090
Titoli di capitale non quotati	0	11	0	0
Strumenti derivati	21.850.245	19.845.490	10.953.230	14.078.870
Totale	177.043.774	160.855.126	91.332.633	90.556.547

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2020	48.818	0,014%

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 2.736.186**, sono così composte:

Descrizione	Importo
Liquidità da ricevere euro da regolare vendita	2.593.097
Credito dividendi in EURO	74.131
Credito dividendi in GBP	39.291
Differenza attiva copertura rischi cambi	9.113
Crediti v/altri comparti per switch	20.554
Totale	2.736.186

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta residuo ammonta ad **Euro 0**.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	0	1.624.368
Totale	0	1.624.368

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2020, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione, il trasferimento ad altri fondi pensione o ad altri comparti, l'erogazione in forma capitale o della Rita totale della loro posizione individuale. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Debito v/altri comparti switch	131.732	187.368
Debito v/iscritto Rita totale	25.153	24.875
Esattoria c/ritenute su prestazioni	15.575	12.241
Debito v/aderente per riscatto	8.950	13.301
Debito v/aderente per anticipazioni	0	180.129
Debito v/altri fondi per trasferimento	0	85.828
Debito v/aderente per erogazione capitale	0	24.776
Totale	181.410	528.518

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 2.760.808**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
CHF impegni in divisa	2.593.097	191.748
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	167.241	147.276
Debito v/società di gestione per commissioni I versamento	440	490
Debito v/società di gestione per commissione fissa	30	0
GBP impegni in divisa	0	1.543.544
Debiti per variazioni cambi	0	1.841
Debito v/società di gestione per commissioni su operazione	0	300
Totale	2.760.808	1.885.199

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 493.478**.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	493.478	3.456.705
Totale	493.478	3.456.705

CONTI D'ORDINE

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Impegni broker vendita futures	1.420.000	3.356.100
Totale conti d'ordine attivi	1.420.000	3.356.100

Conto impegni vendita futures	1.420.000	3.356.100
Totale conti d'ordine passivi	1.420.000	3.356.100

Gli importi iscritti nella voce "Impegni broker vendita futures" e nella relativa contropartita "Conto impegni vendita futures" sono stati determinati con riferimento al valore corrente.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Contributi accreditati alle posizioni individuali	6.923.741	6.149.060
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	4.746.010	4.312.177
Contributi switch da altri comparti	3.004.633	796.371
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	2.442.746	2.202.249
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.978.194	1.803.476
Contributi da trasferimenti individuali	589.468	584.002
Contributi individuali TFR	494.037	481.192
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	399.673	562.588
Contributi individuali volontari aggiuntivi	170.997	119.709
Contributi individuali volontari	37.156	33.732
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento del solo TFR	27.814	36.103
Contributi datore su posizioni con versamento di solo TFR	11.843	3.245
Totale contributi per le prestazioni	20.826.312	17.083.904

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Anticipazioni	1.102.670	1.323.469
Totale	1.102.670	1.323.469

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 1.102.670** corrisponde a **n. 74** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Trasferimenti switch ad altri comparti	3.207.324	2.818.480
Trasferimenti	671.230	693.511
Riscatti	388.399	385.089
Erogazioni forma di Rita totale	109.121	72.522
Totale	4.376.074	3.969.602

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 4.376.074** corrisponde a **n. 41** richieste di riscatto della posizione individuale, a **n. 45** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a **n. 81** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a **n. 2** richiesta di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Erogazioni in forma di capitale	267.864	44.711
Totale	267.864	44.711

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 267.864** corrisponde a **n. 8** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto economico*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	485.273	1.540.331
Titoli di debito quotati	155.414	221.087
Titoli di capitale quotati	2.136.135	897.838
Titoli di debito non quotati	0	11
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	32	0
Quote di OICR	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	1.080.042
Risultato della gestione cambi	0	-1.099.345
Commissioni di negoziazione	0	-48.818
Spese per operazioni titoli	0	-269.077
Totale	2.776.854	2.322.069

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Società di gestione	1.843.825	1.661.792
Depositario	28.107	22.001
Totale	1.871.932	1.683.793

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	1.834.269	1.652.750
Contributo COVIP	7.557	6.792
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	2.000	2.250
Totale	1.843.825	1.661.792

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Interessi negativi c/c euro	20.092	15.562
Interessi negativi c/c valutarî	5.381	5.751
Commissioni di servizio clearer c/margini	2.437	480
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	192	192
Interessi negativi c/c margini euro	5	16
Totale	28.107	22.001

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2020	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		146.754.628
Riscatti	388.399	
Anticipazioni	1.102.670	
Erogazioni forma Rita totale	109.121	
Erogazioni forma Rita parziale	0	
Trasferimenti ad altri fondi	671.230	
Trasferimenti switch ad altri comparti	3.207.324	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	267.864	
Totale erogazioni effettuate		5.746.608
Contributi accreditati alle posizioni individuali	-6.923.741	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-4.746.010	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	-2.442.746	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-1.978.194	
Contributi switch da altri comparti	-3.004.633	
Contributi da trasferimenti individuali	-589.468	
Contributi individuali TFR	-494.037	
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-399.673	

Contributi individuali volontari aggiuntivi	-170.997
Contributi individuali volontari	-37.156
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento del solo TFR	-27.814
Contributi datore su posizioni con versamento di solo TFR	-11.843
Totale contributi versati	-20.826.312
Redditi esenti	0
Patrimonio netto inizio anno	128.447.933
Risultato della gestione	3.226.991
(A) Imponibile a tassazione ordinaria	1.201.386
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su 2.025.604)	1.266.003
Base imponibile (A+B)	2.467.389
Debito imposta sostitutiva 20%	493.478

2.1.2.1.4 Comparto GUARANTY

2.1.2.1.4.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2020	ANNO 2019
10	Investimenti in gestione	26.803.491	16.348.786
a)	Depositi bancari	1.768.298	2.651.061
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.507.042	6.278.456
d)	Titoli di debito quotati	15.124.953	6.148.959
f)	Titoli di debito non quotati	104.433	0
h)	Quote OICR	437.243	745.723
l)	Ratei e risconti attivi	118.963	75.327
n)	Altre attività della gestione finanziaria	742.559	449.260
30	Crediti d'imposta	415	0
a)	Credito imposta sostitutiva 20%	415	0
TOTALE ATTIVITA'		26.803.906	16.348.786
10	Passività della gestione previdenziale	-195.980	-103.135
a)	Debiti della gestione previdenziale	-195.980	-103.135
30	Passività della gestione finanziaria	-24.887	-15.304
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-24.887	-15.304
40	Debiti d'imposta	-877	-9.279
a)	Debito imposta sostitutiva 20%	-877	-9.279
TOTALE PASSIVITA'		-221.744	-127.718
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	26.582.162	16.221.068
CONTI D'ORDINE		31.174	0

2.1.2.1.4.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2020	ANNO 2019
10	Saldo della gestione previdenziale	10.317.441	16.130.761
a)	Contributi per le prestazioni	12.884.132	16.942.213
b)	Anticipazioni	-173.980	-225.448
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.231.902	-357.545
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.160.809	-228.459
20	Risultato della gestione finanziaria	311.732	231.677
a)	Dividendi e interessi	293.056	132.037
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.676	99.640
30	Oneri di gestione	-268.494	-132.091
a)	Società di gestione (Banca)	-248.234	-116.077
b)	Depositario	-20.260	-16.014
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	10.360.679	16.230.347
50	Imposta sostitutiva	415	-9.279
a)	Imposta sostitutiva 20 %	415	-9.279
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	10.361.094	16.221.068

2.1.2.1.4.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.4.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2020, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.609.488,99944	Euro	16.221.068
Quote emesse	1.286.522,18203	Euro	12.885.632
Quote annullate	256.606,78069	Euro	2.571.722
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.639.404,40078	Euro	26.582.162

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.4.3.2. Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITA'

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 2 gennaio 2019.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2020.

	Conferimenti in Euro
Amundi SGR S.p.A.	9.700.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	codice Bloomberg	Tipologia	Valute
Amundi SGR S.p.A.	Attiva	JPMorgan EGBI 1-5 Jahre IG	60%	JNEUI1R5	obbligazionario	
		BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro 35% Corporate,		ER0V	obbligazionario	EUR
		MSCI World TR Net Div conv. in Euro 5% zum Wechselkurs WM Reuters		NDDUWI	azionario	

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2020 risultano pari a **Euro 26.803.491** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
a) Depositi bancari	1.768.298	2.651.061
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	8.507.042	6.278.456
d) Titoli di debito quotati	15.124.953	6.148.959
f) Titoli di debito non quotati	104.433	0
h) Quote OICR	437.243	745.723
l) Ratei e risconti attivi	118.963	75.327

n) Altre attività della gestione finanziaria	742.559	449.260
Totale	26.803.491	16.348.786

Il saldo del conto corrente di raccolta, per un importo pari a Euro 352.372, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risulta esposto nei “Depositi bancari”

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2020:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	000001085888	EUR	623.908	2,33%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	000001085889	EUR	792.018	2,95%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0005344335	BTP 2,45% 01/10/23	2.170.000	2.337.741	8,72%
2	EUR	ES00000123X3	SPAGNA 4,4% 31/10/23	1.900.000	2.169.040	8,09%
3	EUR	IT0004898034	BTP 4,50% 01/05/23	1.080.000	1.203.984	4,49%
4	EUR	IT0005312142	BTP ITALIA 0,25% I/L ITCPIUNR 20/11/23	1.000.000	1.011.774	3,78%
5	EUR	IT0005185456	CCTEU TV 15/07/23	750.000	759.150	2,83%
6	EUR	ES0000012B62	SPAGNA 0,35% 30/07/23	600.000	614.106	2,29%
7	EUR	IT0005346579	CASSA DEP. PREST. 2,125% 27/09/23	500.000	530.930	1,98%
8	EUR	XS1883354620	ABBOTT IRELAND FIN C 0,875% 27/09/23	450.000	463.586	1,73%
9	EUR	XS1374865555	UNICREDIT 2,00% 04/03/23	400.000	418.652	1,56%
10	EUR	XS2240469523	BMW FINANCE NV 0,102% TV 02/10/23	400.000	403.192	1,50%
11	EUR	XS2066706818	ENEL FIN INT NV C 0,00% 17/06/24	400.000	401.720	1,50%
12	EUR	ES00000123U9	SPAGNA 5,4% 31/01/23	350.000	393.754	1,47%
13	EUR	XS1873219304	INTESA SANPAOLO 2,125% 30/08/23	350.000	369.590	1,38%
14	EUR	FR0013394681	DANONE SA C 1,25% 30/05/2024	300.000	314.988	1,18%
15	EUR	XS1578294081	ITALGAS 1,125% 14/03/24	300.000	311.655	1,16%
16	EUR	IT0005408080	CASSA DEP. PREST. 1,50% 20/04/23	300.000	311.550	1,16%
17	EUR	XS1586555861	VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	300.000	309.507	1,16%
18	EUR	FR0013394681	VEOLIA ENV. SA C 0,892% 14/01/24	300.000	308.772	1,15%
19	EUR	XS1907118464	AT&T INC FLOAT% 05/09/23	300.000	304.071	1,13%
20	EUR	XS2170609403	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL C0,125% 12/05/23	300.000	302.520	1,13%
21	EUR	XS1896661870	DIAGEO FINANCE PLC C 0,25% 22/10/21	300.000	301.227	1,12%
22	EUR	XS1815116568	KONINKLIJKE PHILIPS NV C 0,75% 02/05/24	285.000	292.971	1,09%
23	EUR	XS1928480166	MEDIOBANCA SPA 1,60% STEP 25/01/24	250.000	262.310	0,98%
24	EUR	XS1520899532	ABBVIE INC C 1,375% 17/05/24	250.000	261.010	0,97%
25	EUR	XS1403014936	UNILEVER NV 0,5% 29/04/24	254.000	260.619	0,97%
26	EUR	XS1382792197	DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 03/04/23	250.000	254.938	0,95%
27	EUR	XS1979259220	MET LIFE GLOB. FUNDING I 0,375% 09/04/24	220.000	223.799	0,84%
28	EUR	XS2135797202	BP CAPITAL MARKETS 1,876% 07/04/24	200.000	212.842	0,79%
29	EUR	XS1141969912	BRITISH SKY B.GRP 1,875% 24/11/23	200.000	211.804	0,79%

30	EUR	XS2178585423	CONTI-GUMMI FINANCE BV C 2,125% 27/1/23	200.000	211.478	0,79%
31	EUR	XS1146282634	VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	200.000	211.474	0,79%
32	EUR	XS1291004270	IBERDROLA INT NV 1,75% 17/09/23	200.000	210.520	0,79%
33	EUR	BE6282459609	SOLVAY 1,625% 02/12/22	200.000	206.132	0,77%
34	EUR	XS1881574591	CIE DE SAINT-GOBAIN 0,875% 21/09/23	200.000	205.678	0,77%
35	EUR	FR0013386539	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75% 15/06/23	200.000	205.056	0,77%
36	EUR	XS2170384130	SHELL INT FINANCE 0,50% 11/05/2024	200.000	204.912	0,76%
37	EUR	XS1840614900	BAYER CAPITAL CORP BV C 0,625% 15/12/22	200.000	202.930	0,76%
38	EUR	XS2177575177	E.ON SE C 0,375% 20/04/23	200.000	202.632	0,76%
39	EUR	FR0013464930	BPCE SA 0,125% 04/12/24	200.000	202.142	0,75%
40	EUR	XS1613140489	REPSOL INT FIN 0,50% 23/05/22	200.000	202.074	0,75%
41	EUR	DE000A289DB1	BASF SE C 0,101% 05/06/2023	200.000	201.388	0,75%
42	EUR	FR0013463643	ESSILORLUXOTTICA C 0% 27/05/23	200.000	200.780	0,75%
43	EUR	XS2124933842	CREDIT SUISSE AG LONDON TV 27/08/21	200.000	200.758	0,75%
44	EUR	XS2115085230	VOLVO TREASURY AB C 0% 11/02/23	200.000	200.494	0,75%
45	EUR	LU1599403141	PI INV. FUNDS - US EQUITY	50	187.061	0,70%
46	EUR	LU1599403067	PI INV. FUNDS EUROPEAN EQUITY	95	157.076	0,59%
47	EUR	XS1366026679	HONEYWELL INT. 1,3% 22/02/23	150.000	154.836	0,58%
48	EUR	XS1412593185	ENI 0,75% 17/05/22	150.000	152.159	0,57%
49	EUR	XS2051660335	SNAM C 0,00% 12/05/24	150.000	151.140	0,56%
50	EUR	XS2189614014	OMV AG 0,00% 16/06/23	150.000	150.696	0,56%

Considerazione fattori ESG nella gestione delle risorse

Il gestore ha preso in considerazione fattori ESG nella gestione delle risorse della linea Guaranty. A tal fine, ciascuna società quotata è stata valutata attraverso l'attribuzione di un giudizio sintetico ("rating ESG"). Il Fondo non ha svolto un ruolo attivo in relazione ai diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio.

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non ancora regolate.

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
PI INV. FUNDS JAPANESE EQUITY	15	Amundi	Amundi Bank Paris France	31.174
Totale				31.174

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	5.312.650	3.194.392	0	0	8.507.042	31,74%
Titoli di debito	2.608.776	8.758.304	3657.337	100.536	15.124.953	56,43%

Titoli di debito non quotati	0	0	104.433	0	104.433	0,39%
Quote di OICR	0	437.243	0	0	437.243	1,63%
Totali	7.921.426	12.389.939	3.761.770	100.536	24.173.671	90,19%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in euro
EUR	24.173.671
Totale	24.173.671

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 4,50% 01/05/23	IT0004898034	Titoli di stato italiani	1.080.000	2,239	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titoli di stato italiani	750.000	0,051	
BTP 2,45% 01/10/23	IT0005344335	Titoli di stato italiani	2.170.000	2,670	
BTP ITALIA 0,25% I/L ITCPIUNR 20/11/23	IT0005312142	Titoli di stato italiani	1.000.000	2,880	
					2,24
SPAGNA 5,4% 31/01/23	ES00000123U9	Titoli di stato esteri	350.000	1,954	
SPAGNA 4,4% 31/10/23	ES00000123X3	Titoli di stato esteri	1.900.000	2,728	
SPAGNA 0,35% 30/07/23	ES0000012B62	Titoli di stato esteri	600.000	2,580	
PORTOGALLO 1,9% 12/04/22	PTOTVJOE0005	Titoli di stato esteri	17.000	0,300	
					10,83
CRH FINANCE 3,125% 03/04/23	XS0909369489	Obbligazioni ordinarie	120.000	2,170	
BRITISH SKY B.GRP 1,875% 24/11/23	XS1141969912	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,846	
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,080	
THERMO FISHER SCIENTIFIC C2,15% 21/07/22	XS1250034276	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,530	
IBERDROLA INT NV 1,75% 17/09/23	XS1291004270	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,663	
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,901	
HONEYWELL INT. 1,3% 22/02/23	XS1366026679	Obbligazioni ordinarie	150.000	2,111	
UNICREDIT 2,00% 04/03/23	XS1374865555	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,118	
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 03/04/23	XS1382792197	Obbligazioni ordinarie	250.000	2,241	
UNILEVER NV 0,5% 29/04/24	XS1403014936	Obbligazioni ordinarie	254.000	3,307	
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,360	
ABN AMRO 0,625% 31/05/22	XS1422841202	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,409	
BANK OF AMERICA 0,75%	XS1458405898	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,545	

26/07/23

BP CAPITAL MARKETS 1,117% 25/01/24	XS1527126772	Obbligazioni ordinarie	120.000	3,006
ENI 0,75% 17/05/22	XS1412593185	Obbligazioni ordinarie	150.000	1,370
BNP PARIBAS 1,125% 10/10/23	XS1547407830	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,744
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,720
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,057
REPSOL INT FIN 0,50% 23/05/22	XS1613140489	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,388
BANCO SANTANDER SA TV% 28/03/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,246
HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23	XS1681855539	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,016
DAIMLER INT FIN BV FLOAT 11/01/23	DE000A19UNN9	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,275
MIZUHO FINANCIAL GROUP TV 10/04/23	XS1801906279	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,032
BAYER CAPITAL CORP BV C 0,625% 15/12/22	XS1840614900	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,947
AVIVA PLC 0,625% 27/10/23	XS1509003361	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,808
NATIONAL GRID NA INC 0,75% 08/08/23	XS1864037541	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,580
ING GROEP NV FLOAT 20/09/23	XS1882544205	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,235
DNB BANK ASA 0,60% 25/09/2023	XS1883911924	Obbligazioni ordinarie	120.000	2,720
SOCIETE GENERALE 0,5% 13/01/23	XS1718306050	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,021
VEOLIA ENV. SA C 0,892% 14/01/24	FR0013394681	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,986
BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75% 15/06/23	FR0013386539	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,436
KBC GROUP NV 1,125% 25/01/24	BE0002631126	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,005
TELEFONICA EM SAU C 1,069% 05/02/24	XS1946004451	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,039
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,375% 07/03/23	XS1960678099	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,171
RCI BANQUE SA C 0,75% 10/04/23	FR0013412699	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,243
INTESA SANPAOLO 2,125% 30/08/23	XS1873219304	Obbligazioni ordinarie	350.000	2,600
WELLS FARGO & CO 0,50% 26/04/24	XS1987097430	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,288
BANQUE FED CRED MUTUEL 3% 28/11/23	XS0997775837	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,829
JP MORGAN CHASE & CO C 0,625% 25/01/24	XS1456422135	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,032
BBVA FLOAT 09/03/2023	XS1788584321	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,187
CIE DE SAINT-GOBAIN 0,875%	XS1881574591	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,698

21/09/23

OMV AG 0,75% 04/12/23	XS1917590876	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,903
CREDIT AGRICOLE SA 3,15% 23/12/23	FR0011625482	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,856
BPCE SA TV % 23/03/23	FR0013323672	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,227
COCA COLA EUR PARTN PLC C2,625% 06/11/23	XS0989155089	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,771
ABN AMRO BANK NV 0,875% 15/01/24	XS1935139995	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,992
ORANGE SA C 0,75% 11/09/23	FR0013241536	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,676
CARREFOUR SA C 0,875% 12/06/23	FR0013342128	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,419
BMW FINANCE NV 0,125% 13/07/22	XS2010445026	Obbligazioni ordinarie	50.000	1,531
SVENSKA HANDELSB. 0,125% 18/06/24	XS2013536029	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,464
CONTINENTAL AG 0,00% 12/09/23	XS2051667181	Obbligazioni ordinarie	120.000	2,694
SNAM C 0,00% 12/05/24	XS2051660335	Obbligazioni ordinarie	150.000	3,369
GLAXOSMITHKLINE CAP PLC C 0,00% 23/09/23	XS2054626788	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,729
ENEL FIN INT NV C 0,00% 17/06/24	XS2066706818	Obbligazioni ordinarie	400.000	3,463
ESSILORLUXOTTICA C 0% 27/05/23	FR0013463643	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,406
CASSA DEP. PREST. 2,125% 27/09/23	IT0005346579	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,681
ITALGAS 1,125% 14/03/24	XS1578294081	Obbligazioni ordinarie	300.000	3,140
MEDIOBANCA SPA 1,60% STEP 25/01/24	XS1928480166	Obbligazioni ordinarie	250.000	0,129
ABBVIE INC C 1,375% 17/05/24	XS1520899532	Obbligazioni ordinarie	250.000	3,296
MET LIFE GLOB. FUNDING I 0,375% 09/04/24	XS1979259220	Obbligazioni ordinarie	220.000	3,254
PSA BANQUE FRANCE 0,75% 19/04/23	XS1808861840	Obbligazioni ordinarie	130.000	2,274
BPCE SA 0,125% 04/12/24	FR0013464930	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,924
E.ON SE C 0,00% 29/09/22	XS2091216205	Obbligazioni ordinarie	50.000	1,745
E.ON SE C 0,00% 18/12/23	XS2103015009	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,964
VOLVO TREASURY AB C 0% 11/02/23	XS2115085230	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,114
CREDIT SUISSE AG LONDON TV 27/08/21	XS2124933842	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,157
DANONE SA C 1,25% 30/05/2024	FR0013063609	Obbligazioni ordinarie	300.000	3,346
ABBOTT IRELAND FIN C 0,875%	XS1883354620	Obbligazioni ordinarie	450.000	2,716

27/09/23

DIAGEO FINANCE PLC C 0,25% 22/10/21	XS1896661870	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,805
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL C0,125% 12/05/23	XS2170609403	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,360
E.ON SE C 0,375% 20/04/23	XS2177575177	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,291
SHELL INT FINANCE 0,50% 11/05/2024	XS2170384130	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,339
BASF SE C 0,101% 05/06/2023	DE000A289DB1	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,425
STRYKER CORP C 1,125% 30/11/23	XS1914485534	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,883
AT&T INC FLOAT% 05/09/23	XS1907118464	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,182
SIEMENS FINANCIERINGSM 0,25% 05/06/2024	XS2182055181	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,421
SCHNEIDER ELEC. 0,00% 12/06/23	FR0013517711	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,449
OMV AG 0,00% 16/06/23	XS2189614014	Obbligazioni ordinarie	150.000	2,459
CONTI-GUMMI FINANCE BV C 2,125% 27/1/23	XS2178585423	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,840
CRH FINLAND SER PLC C 0,875% 05/11/23	XS2169281131	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,820
BP CAPITAL MARKETS 1,876% 07/04/24	XS2135797202	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,164
CASSA DEP. PREST. 1,50% 20/04/23	IT0005408080	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,261
BMW FINANCE NV 0,102% TV 02/10/23	XS2240469523	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,751
KONINKLIJKE PHILIPS NV C 0,75% 02/05/24	XS1815116568	Obbligazioni ordinarie	285.000	3,295
ABBVIE INC C 1,5% 15/11/23	XS2125913942	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,829
				2,39

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio	2,39
--	-------------

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2020		2019	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	2.532.268	227.558	6.241.154	0
Titoli di debito quotati	9.347.374	103.423	6.570.243	428.760
Quote di OICR	207.040	562.995	690.861	0
Totale	12.086.682	893.976	13.502.258	428.760

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Le commissioni di negoziazione sono implicite nei prezzi essendo tale comparto principalmente obbligazionario.

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 742.559**, sono così composte:

Descrizione	Importo
Crediti v/altri comparti per switch	711.385
Liquidità da ricevere euro da regolare vendita	31.174
Totale	742.559

PASSIVITA'**10 Passività della gestione previdenziale****a) Debiti della gestione previdenziale**

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2020, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il trasferimento ad altri comparti, l'erogazione in forma capitale o della RITA totale della loro posizione individuale. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Debito v/altri comparti switch	98.671	0
Debito v/iscritto rita totale	51.026	0
Debito v/aderente per erogazione capitale	29.947	6.653
Esattoria c/ritenute su prestazioni	16.336	6.364
Debito v/aderente per anticipazioni	0	90.118
Totale	195.980	103.135

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 24.887**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	24.767	15.154
Debito v/società di gestione per commissioni I versamento	120	150
Totale	24.887	15.304

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 877**

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	0	9.279
Altri debiti per imposta sostitutiva	877	0
Totale	877	9.279

CONTI D'ORDINE

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	31.174	0
Totale conti d'ordine attivi	31.174	0
Controparte di borsa per titoli da ricevere	31.174	0
Totale conti d'ordine passivi	31.174	0

Gli importi iscritti nelle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e nella relativa contropartita "Controparte di borsa per titoli da ricevere" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale**a) Contributi**

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Contributi switch da altri comparti	8.975.630	14.353.364
Contributi da trasferimenti individuali	2.080.490	1.387.060
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	1.070.363	548.141
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	273.172	198.959
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	206.574	106.344
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	139.496	56.479
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	128.836	281.604
Contributi individuali TFR	5.971	5.412
Contributi individuali volontari aggiuntivi	3.600	4.850
Totale contributi per le prestazioni	12.884.132	16.942.213

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Anticipazioni	173.980	225.448
Totale	173.980	225.448

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 173.980** corrisponde a n. **8** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Erogazioni forma di Rita totale	638.565	61.316
Riscatti	280.560	71.668
Trasferimenti switch ad altri comparti	234.445	185.060
Erogazioni forma di Rita parziale	78.332	39.501
Totale	1.231.902	357.545

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 1.231.902** corrisponde a n. **3** richieste di riscatto della posizione individuale, a n. **5** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a n. **2** richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale, a n. **16** richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio..

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Erogazioni in forma di capitale	1.160.809	228.459
Totale	1.160.809	228.459

L'ammontare pari ad **Euro 1.160.809** corrisponde a **n. 29** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	196.966	-76.125
Titoli di debito quotati	94.401	47.323
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	1.689	3
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	0	0
Quote di OICR	0	47.475
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi	0	0
Commissioni di negoziazione	0	0
Spese per operazione titoli	0	0
Totale	293.056	18.676

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Società di gestione	248.234	116.077
Depositario	20.260	16.014
Totale	268.494	132.091

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	247.773	116.077
Contributo COVIP	461	
Totale	248.234	116.077

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2020	ANNO 2019
Interessi negativi c/c euro	20.212	15.968
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	48	46
Totale	20.260	16.014

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;
- Introdotta un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo credito imposta sostitutiva al 31/12/2020	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		26.581.747
Riscatti	280.560	
Anticipazioni	173.980	
Erogazioni forma Rita totale	638.565	
Erogazioni forma Rita parziale	78.332	
Trasferimenti ad altri fondi	0	
Trasferimenti switch ad altri comparti	234.445	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	1.160.809	
Totale erogazioni effettuate		2.566.691
Contributi da accreditare alle posizioni individuali	-1.070.363	
Contributi da trasferimenti individuali	-2.080.490	
Contributi a carico dipendenti	-139.496	
Contributi a carico datore lavoro	-206.574	
Contributi da TFR	-273.172	
Contributi da trasferimenti da altri fondi	-128.836	
Contributi switch da altri comparti	-8.975.630	
Contributi individuali TFR	-5.971	
Contributi individuali volontari	0	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-3.600	
Contributi da TFR pregresso	0	
Contributi da trasferimenti solo TFR collettive altri fondi	0	
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	0	
Totale contributi versati		-12.884.132
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		16.221.068
Risultato della gestione		43.238

(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria	-77.603
(B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su 120.841)	75.526
Base imponibile (A+B)	-2.077
Credito imposta sostitutiva 20%	-415

1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile in tal senso; tale adempimento è infatti demandato, a seguito della stipula di una specifica convenzione, alla Compagnia di Assicurazione Assimoco Vita S.p.A.

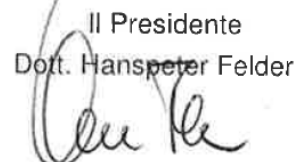
I dati al 31 dicembre 2020 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:

- l'importo lordo totale delle rendite erogate nell'anno 2020 ammonta ad **Euro 41.799**;
- la riserva matematica ammonta ad **Euro 683.978**;
- tali importi si riferiscono a **7** trasformazioni in rendita.

Il Responsabile del Fondo

Dott. Attilio Cupido


Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente
Dott. Hanspeter Felder




**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI
REGOLAMENTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP
31 OTTOBRE 2006**

CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA
"RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO" – COMPARTO
"ACTIVITY" 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
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Activity" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Activity" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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.

Padova, 9 aprile 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI
REGOLAMENTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP
31 OTTOBRE 2006**

CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA
"RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO" – COMPARTO
"DYNAMIC" 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
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Dynamic" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Dynamic" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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:

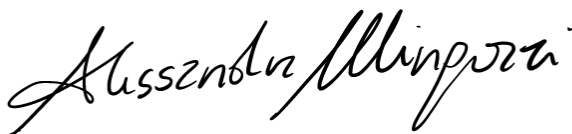
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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.

Padova, 9 aprile 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI
REGOLAMENTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP
31 OTTOBRE 2006**

CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA
"RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO" – COMPARTO "SAFE"
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
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Safe" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Safe" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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.

Padova, 9 aprile 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI
REGOLAMENTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP
31 OTTOBRE 2006**

CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA
"RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO" – COMPARTO
"GUARANTY" 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
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Guaranty" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Guaranty" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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.

Padova, 9 aprile 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)