

---

Fondo Pensione  
Complementare  
per i Lavoratori operanti  
nel territorio della  
Regione autonoma  
Valle d'Aosta

F  N D E M A I N  
costruisci il tuo futuro

## RELAZIONE SULLA GESTIONE 2020

---

Iscritto al n. 142 dell'Albo Fondi Pensione I Sezione - Fondi pensione negoziali

Loc. Autoporto, 33e - 11020 Pollein (AO) - Tel.: 0165/230060

[www.fondemain.it](http://www.fondemain.it) - e-mail: [info@fondemain.it](mailto:info@fondemain.it) - PEC: [fondemain@pec.it](mailto:fondemain@pec.it)

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Attività 2020 - Prospettive 2021

Signori Delegati e Associati,

quello che Vi proponiamo è il bilancio del Fondo pensione complementare per i lavoratori operanti nel territorio della Regione autonoma Valle d'Aosta - in forma abbreviata FONDEMAIN - relativo all'esercizio 2020, predisposto da questo Consiglio di Amministrazione (nel prosieguo denominato anche "CdA"), che riflette i risultati della gestione.

FONDEMAIN (prima FOPADIVA, fino al 30 settembre 2018) ha ottenuto - in data 9 luglio 2003 - l'autorizzazione all'esercizio dell'attività e l'iscrizione al numero 142 dell'albo dei Fondi pensione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, nonché - in data 6 agosto 2003 - il riconoscimento della personalità giuridica da parte del Ministro del Lavoro e delle Politiche Sociali. Il Fondo è funzionante e operativo dal mese di febbraio 2004. Nel mese di luglio 2004 ha avuto inizio la valorizzazione del patrimonio del Fondo (alla prima data utile successiva alla scadenza per l'effettuazione dei primi versamenti contributivi).

#### Vicende del Fondo pensione.

Si riportano di seguito le principali vicende che, nel corso dell'anno 2020, hanno interessato FONDEMAIN.

#### Modifiche statutarie.

Nel corso del 2020, non sono state apportate modifiche allo Statuto del Fondo.

#### Gestione finanziaria.

Per quanto concerne i rendimenti, il 2020 avrebbe potuto rivelarsi un anno estremamente negativo per FONDEMAIN, a causa degli effetti negativi sulla crescita economica globale legati all'insorgere e al diffondersi della pandemia, i quali avevano determinato un forte aumento della volatilità dei mercati finanziari con ripercussioni molto negative soprattutto sui listini azionari, che in alcuni casi sfiorarono anche perdite del 40%. Nei mesi successivi, in primis grazie agli interventi di sostegno dei governi e delle banche centrali, i mercati hanno progressivamente recuperato, fino alla marcata ripresa di fine anno, alimentata soprattutto dalle notizie positive sulla scoperta dei vaccini e sull'avvio delle campagne vaccinali.

Il Fondo ha così chiuso con risultati che hanno superato in misura significativa le aspettative, dimostrando la resilienza della propria *asset allocation*, storicamente orientata al contenimento dei rischi e a un'efficace diversificazione settoriale e geografica.

I comparti Prudente e Dinamico hanno recuperato i pesanti ribassi subiti nei mesi di febbraio e di marzo e hanno concluso l'anno con rendimenti positivi.

Il comparto Garantito invece, caratterizzato da investimenti prevalentemente in titoli di stato a breve scadenza e liquidità, ha contenuto le perdite nei periodi più difficili della pandemia ma, a differenza degli altri due comparti a maggior componente azionaria, ha potuto beneficiare solo parzialmente del recupero dei mercati. Peraltro, occorre evidenziare come questo comparto preveda una garanzia di restituzione del capitale alla scadenza della convenzione (31/12/2022) e nei casi di prestazione pensionistica, di riscatto per decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi e di anticipazione per spese sanitarie.

Da parte loro, nel complesso, gli aderenti hanno reagito con ragionevolezza e autocontrollo rispetto al panico venutosi a creare sui mercati finanziari nel mese di marzo 2020, seguendo le

indicazioni del Fondo (tramite l'apposito comunicato diramato nel mese stesso) che li invitava a non farsi trasportare dall'emozione e ad agire con lucidità, metodo e razionalità, per non incorrere in scelte impulsive, inefficienti e dannose, in virtù della convinzione che detenere portafogli ben diversificati, come quelli dei comparti di investimento di FONDEMAIN, consentisse di fare fronte a quella difficile situazione, suggerendo di mantenere l'investimento sulla base dell'orizzonte temporale definito e di evitare il più possibile, salvo esigenze improrogabili, lo smobilizzo del capitale (eccezion fatta per gli aderenti del comparto garantito in relazione agli eventi coperti da garanzia).

In data 26 marzo 2020, il Documento sulla Politica di Investimento del Fondo è stato modificato per aggiornare la denominazione di alcuni indici componenti i nuovi *benchmark* e per integrare adeguatamente i limiti di investimento con riferimento ai titoli di debito *corporate*. Nella stessa occasione, valutata la particolare situazione dei mercati finanziari caratterizzati da elevata volatilità e da pochi scambi, il Consiglio ha ritenuto - d'intesa con i gestori finanziari e al fine di scongiurare riallocazioni inefficienti dei portafogli - di postergare l'entrata in vigore delle modifiche previste dal DPI a decorrere dal 1° luglio 2020.

Conseguentemente, per dare applicazione alle nuove disposizioni del Documento sulla Politica di Investimento, il Fondo ha provveduto alla stipula delle Appendici alle Convenzioni di gestione dei comparti prudente e dinamico con i gestori Amundi Sgr ed Eurizon Capital Sgr con efficacia a decorrere dal 1° luglio 2020.

Con efficacia a decorrere dal 1° settembre 2020, si è provveduto alla modifica della Convenzione per la gestione patrimoniale del Comparto garantito in esito alla richiesta rappresentata da parte del gestore Amundi SGR, inerente alla variazione della metodologia di calcolo del limite di rischio ex ante, prima consistente nel Value at Risk (VaR) su un orizzonte temporale di 1 mese, con un intervallo di confidenza al 99%, da contenere nel limite del 2,30%. A causa dell'elevata volatilità che ha colpito i mercati in concomitanza con l'emergenza sanitaria COVID 19, è emerso come la metodologia in questione, concordata all'epoca, non fosse più in grado di produrre una stima affidabile del rischio assoluto del portafoglio, a causa dell'influenza sul risultato dei valori estremi delle variabili di mercato registratesi. A seguito del confronto intercorso tra le parti, si è così concordato di transitare all'utilizzo di un modello di calcolo del VaR ex ante ad un livello di confidenza del 95%, con un orizzonte temporale di 1 mese, da contenere entro il limite dell'1,65%.

Sul lato dell'assetto organizzativo, sulla base della comunicazione prot. n. 3761 in data 12 marzo 2020 del Fondo pensione Solidarietà Veneto, Nicola Barbiero, al tempo Responsabile della funzione finanza di Solidarietà Veneto, ha cessato in data 31 marzo 2020 il proprio rapporto di lavoro con il Fondo stesso a seguito delle dimissioni rassegnate il 28 gennaio 2020. Tale vicenda ha inciso anche sullo sviluppo dell'accordo di distacco in essere - stipulato in data 8 agosto 2018, poi novato in data 30 agosto 2019 - fra Solidarietà Veneto e FONDEMAIN, il quale prevedeva che il dott. Barbiero ricoprisse il medesimo ruolo di Responsabile della Funzione finanza anche in capo a FONDEMAIN. Solidarietà Veneto, anche nel rispetto dell'Accordo strategico del 08 agosto 2018, ha comunque assicurato senza soluzione di continuità la regolare prosecuzione della produzione e della fornitura di tutta la reportistica utile allo sviluppo dell'attività decisionale della Funzione finanza di FONDEMAIN. Tale attività è stata peraltro rimodulata nella composizione e, di riflesso, anche per gli aspetti economici. Il CdA di FONDEMAIN, in data 26 marzo 2020, ha pertanto deciso di attribuire, in via temporanea, la responsabilità della Funzione finanza in capo al Comitato finanziario.

Per quanto riguarda la collaborazione con Solidarietà Veneto, alla fine del 2020, a seguito del confronto intercorso tra le parti, si è preso atto che non si è avuto modo di concretizzare le ipotizzate ulteriori sinergie previste dall'accordo strategico originario nonché che il recepimento della normativa lorp II ha comportato un riassetto organizzativo di entrambe le parti, il quale ha causato il venir meno dell'interesse di Solidarietà Veneto alla collaborazione in materia di funzione finanza, non essendoci più la possibilità di potenziare ulteriormente la professionalità dei dipendenti distaccati a ciò preposti. Ciò ha, quindi, portato alla risoluzione della collaborazione in

essere, protrattasi fino al 31 gennaio 2021 per consentire la conclusione di tutte le attività connesse alla valorizzazione del 31 dicembre 2020 e facilitare il passaggio di consegne con il nuovo soggetto responsabile della Funzione Finanza.

Alla luce del prefigurarsi di un tale scenario, FONDEMAIN aveva precauzionalmente previsto, in sede di selezione per l'affidamento della Funzione di Gestione dei Rischi (FGR), l'alternativa di adottare eventualmente un modello organizzativo differente, affidando al soggetto affidatario della FGR anche la Funzione Finanza. Parallelamente all'interlocuzione intercorrente con Solidarietà Veneto e all'esito che si stava delineando in merito alla cessazione del rapporto di collaborazione, si è quindi proceduto ad avviare e a sviluppare il confronto con "Bruni Marino & C. S.R.L." (soggetto affidatario della FGR) per l'affidamento anche della Funzione Finanza, poi sfociato nell'affidamento a questi, in data 21 dicembre 2020, della Funzione Finanza di FONDEMAIN, con assunzione della relativa responsabilità.

### **Reclami.**

Nel corso del 2020, non risultano pervenuti reclami da parte degli aderenti.

### **Conflitti di interesse.**

Non sono emerse situazioni di conflitti di interesse rilevanti ai sensi del Documento del Fondo sulla politica di gestione dei conflitti stessi. Per quanto concerne le operazioni in conflitto d'interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8 del previgente D.M. Tesoro n. 703/1996, si rinvia a quanto riportato nel Bilancio d'esercizio 2020 e a quanto dettagliato nel paragrafo a ciò dedicato nella presente relazione.

### **Eventi di rilievo inerenti alla forma pensionistica complementare.**

Nonostante l'emergenza sanitaria, l'operatività del Fondo pensione si è svolta in continuità: l'attività connessa alla gestione dei rapporti con gli iscritti non ha subito arresti ed è stata sempre efficientemente espletata nel corso dell'anno, anche grazie a una pronta riorganizzazione delle modalità di lavoro e all'adeguamento di alcune procedure operative volte a facilitare l'utenza, privilegiando l'utilizzo dei canali di comunicazione a distanza.

In tale ambito rientrano per esempio alcune disposizioni transitorie in materia di recapito della corrispondenza, in deroga alle prescrizioni del Regolamento attuativo dello Statuto, resesi utili al fine di agevolare i propri associati, in considerazione del protrarsi delle misure restrittive sugli spostamenti degli individui impartite dalle Istituzioni, in via straordinaria e temporanea fintantoché queste saranno in vigore, in particolare:

- per quanto riguarda l'invio dei moduli di adesione da parte dei datori/consulenti, si è consentita anche la trasmissione via PEC, dichiarando contestualmente nel testo della stessa: a) la conformità del modulo trasmesso rispetto all'esemplare originale; b) i motivi dell'impossibilità dell'invio del cartaceo per posta; c) l'impegno a recapitare la documentazione originale non appena possibile o comunque al termine dell'emergenza;
- per quanto concerne l'invio, da parte degli aderenti, di tutte le comunicazioni relative ai rapporti associativi, ivi comprese le richieste di prestazioni, si è ammesso anche - oltretutto il recapito dell'originale, via posta o brevi manu - l'invio via e-mail, purché proveniente da indirizzo preventivamente acquisito da parte del Fondo (previo rilascio da parte dell'iscritto, fornito in sede di adesione oppure successivamente), unitamente alla dichiarazione che la documentazione trasmessa è conforme all'originale.

Inoltre, nel mese di maggio, si è dato avvio al progetto denominato "Fondo Fast", nato dalla constatazione che le misure di contenimento della pandemia hanno imposto a tutti un cambiamento dei comportamenti, delle abitudini e per molti anche del modo di lavorare. In questo contesto, la trasformazione digitale della comunità è stata oggetto di un'accelerazione importante, portando con sé alcuni aspetti positivi che si è ritenuto opportuno valorizzare, anche per dare un

segnale forte, positivo e di presenza agli iscritti nonché ai potenziali aderenti di FONDEMAIN. Da queste premesse, è scaturita la volontà di perseguire principalmente i seguenti obiettivi:

- più facilità di contatto da parte dell'utenza con il Fondo e il suo staff;
- una maggiore consulenza e assistenza agli iscritti, in particolare in momenti difficili e delicati come quello venutosi a creare;
- l'ampliamento dei servizi ad alto contenuto tecnologico.

Con riferimento a quest'ultimo aspetto, anche in ragione delle disposizioni normative attese, il Fondo ha sviluppato (e sta sviluppando) - in collaborazione con il service amministrativo - i servizi online offerti agli aderenti. Nell'ambito di questo percorso, si è voluto altresì offrire la possibilità di organizzare degli appuntamenti online (definendo preliminarmente da parte dell'utente, per le vie brevi, il tipo di consulenza richiesta e le altre informazioni utili), realizzabili mediante videochiamata tramite la piattaforma Google Meet oppure tramite la piattaforma Whatsapp (il sistema di "chat" più diffuso), ferma restando, per coloro che non in possesso degli strumenti necessari, la possibilità di contattare il fondo tramite telefono.

Per quanto concerne i servizi prestati dal depositario DEPObank:

- in data 9 giugno 2020 è stata stipulato un accordo di modifica alla Convenzione vigente in relazione al servizio di gestione della fiscalità integrata (tax relief e tax reclaim) degli strumenti negoziati sui mercati azionari, al fine di avvalersi dell'operato della sub depositaria Bank of New York;
- in data 1° dicembre 2020 è stato stipulato un addendum alla Convenzione vigente disciplinante l'esecuzione delle disposizioni bancarie, al fine di rafforzare ulteriormente le misure e i presidi di sicurezza a ciò preposti.

Con riferimento al nuovo contesto normativo inerente alle prescrizioni della Direttiva (UE) «IORP II», recepita con D.Lgs. n. 147/2018, che ha introdotto numerose modifiche e integrazioni al D.Lgs 252/2005, nel corso del mese di febbraio 2020, FONDEMAIN ha avviato - avvalendosi della consulenza dello Studio Olivieri & Associati, all'uopo incaricato da Servizi Previdenziali Valle d'Aosta SpA, ai sensi della vigente convenzione stipulata con il Fondo - le analisi e le valutazioni riguardanti la *gap analysis* e l'*assessment* sui rischi da sottoporre al CdA, al fine di volgere a un adeguamento organico dell'assetto funzionale e organizzativo del Fondo stesso, in modo proporzionato alle proprie dimensioni e alla propria organizzazione interna, nonché alla dimensione, alla natura, alla portata e alla complessità delle proprie attività.

Nel corso del 2020, nell'ambito del suddetto percorso, il CdA ha:

- adottato le seguenti Politiche scritte aventi efficacia a decorrere dal 1° gennaio 2021:
  - Documento sulla politica di remunerazione;
  - Documento sulla politica di esternalizzazione;
  - Documento sulla politica dei requisiti di onorabilità e professionalità.
- istituito le due nuove funzioni fondamentali di Gestione dei Rischi e di Revisione Interna, affidandole - in esito alle selezioni all'uopo condotte - a due primari operatori del settore nel campo dei fondi pensione negoziali, rispettivamente al dr. Bruni Raffaele di "Bruni Marino & C. srl" e al prof. Giuseppe Melisi di "Olivieri Associati - Actuarial and finance";
- approvato:
  - il Documento sulla Politica di Gestione dei Rischi, ai sensi dell'art. 4-bis del D.Lgs. 252/2005, avente efficacia a decorrere dal 1° gennaio 2021. Tale Politica identifica i principi e gli standard minimi per la gestione e il controllo dell'attività di gestione dei rischi all'interno del Fondo;
  - il Documento di Valutazione interna dei Rischi (DVR) concernente i rischi connessi alla gestione finanziaria con le soglie standard, quale documento tecnico che integra la suddetta Politica nella definizione dei metodi di valutazione;con l'obiettivo di addivenire, entro il termine previsto del 30 aprile 2021, alla puntuale calibrazione di tutti i rischi inerenti all'attività gestionale di FONDEMAIN.

Nel corso del 2020, il Fondo ha modificato/aggiornato la normativa/documentazione interna e la modulistica in uso. In particolare, si evidenziano le modifiche apportate:

- al Documento sulle anticipazioni, al fine di rispondere in modo più soddisfacente alle esigenze degli aderenti, in particolare stabilendo:
  - per le anticipazioni aventi ad oggetto spese sanitarie, di eliminare il divieto di cumulo delle spese afferenti a interventi e/o terapie diversi;
  - per le anticipazioni aventi ad oggetto l'acquisto della prima casa, di ammettere le istanze anche dietro la presentazione della copia del preliminare d'acquisto (registrato presso l'Agenzia delle Entrate), con l'obbligo comunque di far pervenire al Fondo la copia dell'atto definitivo di compravendita entro 60 giorni dalla sottoscrizione dello stesso;
  - per le anticipazioni aventi ad oggetto la costruzione della prima casa, di estendere da 18 a 30 mesi il termine di emissione delle fatture giustificative delle spese sostenute rispetto alla data di presentazione della richiesta di anticipazione;
- al Documento informativo sulla RITA, prevedendo che, posto che la stessa deve essere erogata con un frazionamento di almeno due rate e considerati i tempi tecnici di processazione della prestazione, la richiesta di RITA deve essere presentata al Fondo almeno 6 mesi prima della data di compimento dell'età anagrafica per la pensione di vecchiaia nel regime obbligatorio di appartenenza.

Nel corso del 2020, si è inoltre provveduto all'adeguamento del Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse e del Manuale Operativo della Funzione Finanza, nonché all'aggiornamento e all'implementazione del Registro delle attività di trattamento previsto e disciplinato dall'art. 30 del Regolamento (UE) 2016/679.

### **Interventi normativi rilevanti per il Fondo.**

Decreto Legge n. 3 del 05 febbraio 2020 - Introduzione del Trattamento Integrativo dei redditi di lavoro dipendente

Il Decreto-legge 3/2020, convertito con Legge n. 21 del 2 aprile 2020, recante «Misure urgenti per la riduzione della pressione fiscale sul lavoro dipendente» ha introdotto importanti novità in materia fiscale rimodulando l'entità del taglio al cd. "cuneo fiscale" e spetta per le prestazioni rese dal 1° luglio 2020. Il trattamento integrativo introdotto dal citato Decreto-legge ha sostituito il cd. "bonus Renzi" di cui al Decreto Legge n. 66/2014.

Decreto-legge n. 6 del 23 febbraio 2020 e s.m.i.

Mediante il Decreto-legge n. 6 del 23 febbraio 2020 con i provvedimenti successivi, fra cui il Decreto-legge del 17 marzo 2020, sono state introdotte misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19.

Circolare Covip del 20 marzo 2020, prot. n. 1231.

La Circolare contiene indicazioni alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica, di cui al Decreto-legge n. 6 23 febbraio 2020 e ai successivi provvedimenti.

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

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

Regolamento Covip del 29 luglio 2020.

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

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

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

Circolare Covip del 17 settembre 2020, prot. n. 4209.

Covip fornisce ulteriori chiarimenti in tema di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA) di cui all' Art. 11, commi 4 e seguenti, del D.Lgs. 252/2005. L'autorità di vigilanza affronta alcune questioni segnalate dagli operatori successivamente all'adozione delle Circolari n. 888 dell'8 febbraio 2018 e n. 4216 del 12 luglio 2018.

Deliberazione Covip del 2 dicembre 2020 - Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione

Il predetto Regolamento si applica ai fondi pensione negoziali e preesistenti con soggettività giuridica e ai fondi pensione aperti, che hanno almeno cento aderenti, a condizione che nella loro politica di investimento sia prevista la possibilità di investimenti in società con azioni ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato italiano o di un altro Stato membro dell'Unione europea. Le informazioni indicate all'articolo 124-quinquies, commi 1, 2 e 3 del TUF sono messe a disposizione del pubblico gratuitamente nell'area pubblica dei siti web dei fondi pensione.

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

In attuazione dell'articolo 19, comma 2 del D.Lgs. n. 252/2005, Covip ha emanato delle disposizioni con la finalità di dettare regole comuni per tutte le forme pensionistiche complementari in relazione alle informazioni generali sulla forma pensionistica complementare, alle informazioni ai potenziali aderenti, alle informazioni periodiche agli aderenti, alle informazioni agli aderenti durante la fase di prepensionamento e alle informazioni ai beneficiari durante la fase di erogazione delle rendite.

Al fine di perseguire tale finalità ha proceduto alla riorganizzazione dell'intera disciplina fino ad oggi contenuta in una pluralità di testi, in un unico documento, ossia le "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza".

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

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

Deliberazione Covip del 25 febbraio 2021 - Modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza"

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

## I dati del Fondo.

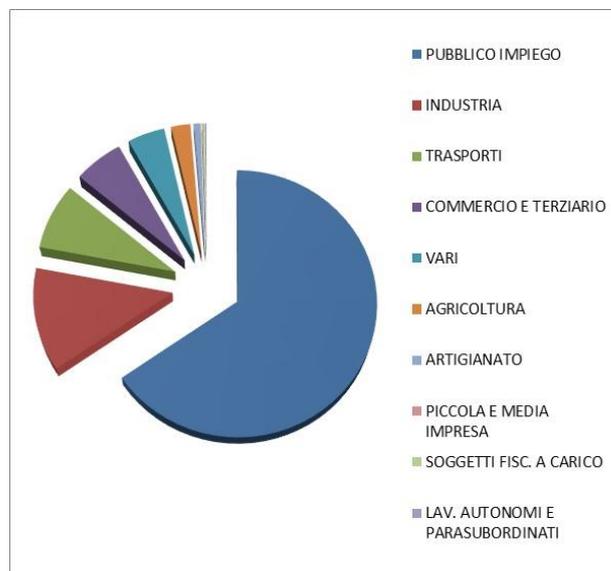
Gli aderenti al Fondo, che al 31/12/2019 erano complessivamente 7.186, al 31/12/2020 erano complessivamente 7.166 - con un saldo negativo di 20 unità (168 nuove adesioni a fronte di 188 aderenti usciti) pari a un decremento dello 0,29% - e così suddivisi:

- per il Comparto garantito, gli aderenti al 31/12/2019 erano 1.187 e al 31/12/2020 erano 1.189;
- per il Comparto prudente, gli aderenti al 31/12/2019 erano 5.214 e al 31/12/2020 erano 5.121;
- per il Comparto dinamico, gli aderenti al 30/12/2019 erano 787 e al 30/12/2020 erano 865.

Si precisa che la somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (7.175) differisce dal totale degli aderenti attivi al Fondo, in quanto - limitatamente agli aderenti in RITA - il Fondo consente di redistribuire la propria posizione su più comparti.

Si riportano di seguito il prospetto e il grafico sulla composizione per settore lavorativo degli iscritti al 31/12/2020:

SETTORE	2020	
PUBBLICO IMPIEGO	4.694	65,42%
INDUSTRIA	902	12,57%
TRASPORTI	578	8,06%
COMMERCIO E TERZIARIO	425	5,92%
VARI	319	4,45%
AGRICOLTURA	163	2,27%
ARTIGIANATO	59	0,82%
PICCOLA E MEDIA IMPRESA	2	0,03%
SOGGETTI FISC. A CARICO	20	0,28%
LAV. AUTONOMI E PARASUBORDINATI	13	0,18%
	7.175	100%



I datori di lavoro associati al Fondo, che al 31/12/2019 erano complessivamente 378, al 31/12/2020 erano complessivamente 373.

FONDEMAIN, Fondo a capitalizzazione e a contribuzione definita, nel corso dell'esercizio 2020 ha complessivamente raccolto euro 15.548.149 di contributi.

I contributi raccolti dai diversi Comparti risultano così ripartiti:

- euro 4.120.096 relativamente al Comparto garantito, di cui euro 2.003.726 relativi a *switch in* da altri Comparti;
- euro 9.407.828 relativamente al Comparto prudente, di cui euro 392.325 relativi a *switch in* da altri Comparti;
- euro 2.020.225 relativamente al Comparto dinamico, di cui euro 338.900 relativi a *switch in* da altri Comparti.

L'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP), che al 31/12/2019 era complessivamente di euro 152.210.771, al 31/12/2020 era complessivamente di euro 163.401.130, con la seguente ripartizione:

- per il Comparto garantito, l'ANDP - che al 31/12/2019 era di euro 21.896.304, suddiviso in 1.674.678 quote - al 31/12/2020 era di euro 23.552.226, suddiviso in 1.803.488 quote;
- per il Comparto prudente, l'ANDP - che al 31/12/2019 era di euro 118.453.025, suddiviso in 6.984.416 quote - al 31/12/2020 era di euro 125.578.910, suddiviso in 7.054.917 quote;
- per il Comparto dinamico, l'ANDP - che al 31/12/2019 era di euro 11.861.442, suddiviso in 694.500 quote - al 31/12/2020 era di euro 14.269.994, suddiviso in 782.137 quote.

## La gestione delle risorse finanziarie.

Nel 2020 il Fondo ha avuto una gestione multicomparto, relativamente ai Comparti denominati "Comparto garantito", "Comparto prudente" e "Comparto dinamico".

L'impostazione della gestione finanziaria dei Comparti di investimento è stata oculata e prudente, basata su un'attenta analisi dell'andamento e delle aspettative dei mercati. Il Comitato finanziario, la funzione finanza e il Consiglio di amministrazione, per quanto di competenza, hanno seguito e continueranno a seguire con particolare attenzione l'andamento dei mercati finanziari onde intervenire, all'occorrenza, con tempestive e adeguate misure correttive.

### Comparto Garantito.

La gestione patrimoniale del Comparto garantito - avviata in data 15 febbraio 2008 - è affidata a AMUNDI SGR SpA.

La gestione delle risorse è stata volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni presenti nel documento sulla politica d'investimento e inserite nella Convenzione stipulata con il Gestore.

La gestione del rischio di investimento è stata effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo.

Le scelte di gestione hanno tenuto conto delle indicazioni derivanti dall'attività di monitoraggio del rischio. Il gestore ha effettuato il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico conferitogli.

Il Fondo ha svolto a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Nella attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici e ambientali.

Alla fine dell'esercizio

- l'ammontare delle risorse gestite del Comparto Garantito era pari a euro 23.605.928. L'esposizione azionaria diretta ammontava a euro 356.549 (1,52% del totale degli investimenti) e per la restante parte in titoli di stato, obbligazioni e liquidità;
- non risultavano attive posizioni in contratti derivati;
- l'esposizione degli investimenti in valute diverse dall'euro era del 2,67% e le maggiori esposizioni in valuta estera riguardavano la sterlina inglese con il 1,16%.

### Relazione sintetica sulla gestione a cura del Gestore Amundi Sgr:

*"Nell'anno 2020 il rendimento netto della Linea Garantita è stato di 0,18% (ndr: al lordo degli oneri amministrativi e tributari e delle commissioni di gestione), risultato superiore al benchmark. Il risultato della gestione finanziaria ha beneficiato della preferenza per i titoli di Stato periferici europei, nello specifico italiani e spagnoli, in un contesto in cui i relativi tassi di rendimento sono scesi, beneficiando della tendenza globale al ridimensionamento dei tassi in scia al rafforzamento dell'orientamento estremamente accomodante delle principali banche centrali per effetto della crisi pandemica; si è ampliato il supporto della BCE attraverso i piani di acquisto delle attività finanziarie; si è definita una risposta europea alla crisi pandemica con l'approvazione del piano Next Generation EU; si è confermata la ricerca di rendimento degli investitori.*

*Positivo anche il sovrappeso sui titoli obbligazionari societari ad alto merito creditizio europei. Questo segmento di mercato ha evidenziato un calo del rendimento medio da 0,62% di fine 2019*

a 0,33% di fine 2020, mentre lo spread ha evidenziato un rialzo contenuto a 91 pb (+ 3 pb), con un picco a 243 pb a marzo via via riassorbito nel corso dell'anno.

Di supporto infine l'azionario europeo in termini assoluti; in termini relativi il contributo è stato rafforzato dalla selezione titoli e dall'allocazione settoriale.

La gestione delle risorse della Linea Garantita è stata rivolta in via principale verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da soggetti pubblici e privati, con merito di credito medio-alto. Su tutto l'anno è stata confermata la preferenza per i titoli di Stato italiani e spagnoli. Nel corso dell'anno è stata altresì mantenuta l'esposizione al credito societario europeo a più alto merito creditizio, caratterizzato da rendimenti attraenti rispetto ai rendimenti dei titoli di Stato core e dal persistente supporto della BCE. Il relativo peso risultava pari al 32,54% a fine dicembre.

A fine 2020 la durata media finanziaria della componente obbligazionaria era pari a 1,44 anni.

Il peso della componente azionaria, caratterizzata da esposizione concentrata sui mercati europei e realizzata tramite fondi istituzionali, è stato ridotto nella parte finale del primo trimestre, a fini di gestione del rischio, via via marginalmente incrementato nel corso dell'anno per poi essere ridotto nella parte finale dell'anno, con presa di profitto su parte dell'esposizione. A livello settoriale, alla parte centrale dell'anno caratterizzata da una allocazione difensiva ha fatto seguito una seconda parte dell'anno caratterizzata da una preferenza va via maggiore per settori ciclici/value. A fine 2020 l'esposizione all'azionario risultava pari al 1,51%."

### **Comparto Prudente.**

La gestione patrimoniale del Comparto prudente - avviata in data 17 agosto 2005 - è affidata a AMUNDI SGR SpA e a Eurizon Capital SGR.

La gestione ha perseguito l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento atteso, aggiustato per il rischio nel periodo di durata delle convenzioni, attraverso una combinazione di investimenti prevalentemente obbligazionari con una componente rilevante di investimenti azionari (che può variare da un minimo del 15% fino ad un massimo del 35%), privilegiando investimenti tendenzialmente volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati nei singoli esercizi. I gestori si sono impegnati a operare conformemente al principio della *best execution*, ossia della migliore esecuzione possibile della transazione.

I gestori, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, hanno avuto facoltà di discostarsi dal parametro di riferimento (*benchmark*) in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il *benchmark* stesso.

La gestione del rischio di investimento è stata effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo. I gestori hanno attuato una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento (*benchmark*) avendo a riferimento un orizzonte temporale di breve/medio periodo e coerente con l'obiettivo di gestione generale del Fondo.

Le scelte di gestione hanno tenuto conto del profilo di rischio complessivo del Fondo. I gestori hanno effettuato il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi presenti all'interno dei mandati a loro conferiti e scelti dal Fondo.

Il Fondo ha svolto a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nel mandato.

Nella attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici e ambientali.

Alla fine dell'esercizio:

- l'ammontare delle risorse gestite del Comparto prudente era pari a euro 127.612.504. L'esposizione azionaria diretta ammontava a euro 21.960.073 (17,43% del totale degli investimenti) e per la restante parte in titoli di stato, obbligazioni, quote di OICR e liquidità;

- risultavano posizioni in contratti derivati per un controvalore complessivo pari a euro 441.367 e posizioni per la copertura del rischio di cambio per un controvalore complessivo pari a euro -38.967.383;
- l'esposizione degli investimenti in valute diverse dall'euro - posto che i Gestori possono acquistare esclusivamente titoli di soggetti residenti nei Paesi ricompresi negli indici componenti il *benchmark* e la rispettiva valuta di denominazione - era del 48,22% e le maggiori esposizioni in valuta estera riguardavano il dollaro statunitense con il 36,54%, lo yen giapponese con il 6,08% e la sterlina inglese con il 3,21%

#### Relazione sintetica sulla gestione a cura del Gestore Amundi SGR.

*"Il 2020 è iniziato con un atteggiamento positivo sugli asset rischiosi, le azioni e il credito, perché ci aspettavamo che il ciclo economico durasse ancora un po'. Ma l'arrivo del Covid 19 in Europa ha cambiato il nostro scenario. Abbiamo tagliato i rischi in modo aggressivo (credito e azioni) a fine febbraio. L'ampiezza del drawdown e le azioni inedite delle banche centrali e dei governi hanno portato alla decisione di aumentare nuovamente il rischio già a fine marzo, nonostante la situazione sanitaria. Dalla primavera alla fine dell'estate la nostra asset class favorita è stata quella delle obbligazioni societarie: abbiamo approfittato di un mercato primario vivace con rendimenti molto interessanti e a giugno abbiamo anche aumentato l'esposizione all'High Yield, grazie al nuovo benchmark. Solo a novembre siamo diventati positivi sulle azioni in seguito all'elezione di Joe Biden a presidente degli Stati Uniti e agli annunci di Pfizer e Moderna che i loro vaccini erano molto efficaci contro il Covid19. Si è verificata un'enorme rotazione nei mercati azionari: i titoli value e quelli dell'EMU hanno sovraperformato i segmenti difensivi. Anche i tassi hanno iniziato ad aumentare, poiché le aspettative di inflazione si sono riprezzate.*

*La performance del comparto Prudente nel 2020 è del +6,44% contro il +4,73% del benchmark, con una sovraperformance del +1,71%. La sovraperformance si spiega con l'assenza di obbligazioni legate all'inflazione in portafoglio (poiché il "tema della fine del ciclo" all'inizio del 2020 è stato gestito attraverso la selezione azionaria) rispetto al benchmark, ma anche con l'effetto positivo dell'allocazione derivante dal sottopeso azionario a marzo, e dalla posizione positiva sul credito in seguito. Anche lo stock picking sul mercato azionario ha contribuito positivamente."*

#### Relazione sintetica sulla gestione a cura del Gestore Eurizon Capital SGR.

*"Il portafoglio ha iniziato l'anno caratterizzato da un'impostazione prudente, con il sovrappeso Equity rispetto al parametro di riferimento compreso tra l'1-2.5%. A fronte di questo posizionamento, allo scoppio della crisi pandemica e dei riflessi sui mercati, non abbiamo apportato significative modifiche all'azionario. Invece, lato obbligazionario, abbiamo ridotto le componenti più esposte ai problemi di liquidità (Emerging Bond e High Yield). Tra metà marzo e aprile si è iniziato ad aggiungere rischi al portafoglio, portando il sovrappeso azionario a 3% e aumentando l'esposizione all'obbligazionario a spread. Il sovrappeso Equity, dopo essere aumentato fino al 5%, è stato ridimensionato a metà luglio. Con il cambio del benchmark, il sovrappeso Corporate si è allargato anche a titoli denominati in USD e si è inserito una posizione in Corporate Euro 1-3y. L'ultima parte dell'anno è stata caratterizzata da una gestione tattica del sovrappeso Equity tra 0.5% e il 3%. L'obbligazionario governativo, è stato caratterizzato da una duration neutrale/leggermente negativa per tutto l'anno."*

#### **Comparto Dinamico.**

La gestione patrimoniale del Comparto dinamico - avviata in data 15 settembre 2009 - è affidata a AMUNDI SGR SpA e a Eurizon Capital SGR.

La gestione ha perseguito l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento atteso, aggiustato per il rischio nel periodo di durata della convenzione, attraverso una notevole componente azionaria (che può variare da minimo del 40% fino ad un massimo del 60%) e, quindi, con una assunzione di rischio potenziale maggiore rispetto al Comparto prudente, rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca tendenzialmente rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad

accettare una maggiore esposizione al rischio, anche con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. Il gestore si è impegnato ad operare conformemente al principio della *best execution*, ossia della migliore possibile della transazione

Il gestore, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, ha avuto la facoltà di discostarsi dal parametro di riferimento (*benchmark*) in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il *benchmark* stesso.

La gestione del rischio di investimento è stata effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo. I gestori hanno attuato una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento (*benchmark*) avendo a riferimento un orizzonte temporale di breve/medio periodo e coerente con l'obiettivo di gestione generale del Fondo.

Le scelte di gestione hanno tenuto conto del profilo di rischio complessivo del Fondo. I gestori hanno effettuato il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi presenti all'interno del mandato a loro conferito e scelti dal Fondo.

Il Fondo ha svolto a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nel mandato.

Nella attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici e ambientali.

Alla fine dell'esercizio:

- l'ammontare delle risorse gestite del Comparto dinamico era pari ad euro 14.473.054. L'esposizione in quote di OICR ammontava per euro 9.623.223 (66,92% del totale degli investimenti) e per la restante parte in titoli di stato e liquidità;
- non vi erano posizioni in contratti derivati e risultavano posizioni per la copertura del rischio di cambio per un controvalore complessivo pari a euro -4.429.168;
- l'esposizione degli investimenti in valute diverse dall'euro - posto che i Gestori possono acquistare esclusivamente titoli di soggetti residenti nei Paesi ricompresi negli indici componenti il *benchmark* e la rispettiva valuta di denominazione - era del 24,70% e la maggiore esposizione in valuta estera riguardava il dollaro statunitense con il 13,72%.

Relazione sintetica sulla gestione a cura del Gestore Amundi SGR.

*"La performance del comparto Dinamico nel 2020 è stata del +7,61% contro il +7,69% del benchmark, con una sottoperformance pari a -0,08%. Durante il drawdown del 1° trimestre dell'anno, la performance del comparto è stata danneggiata dai titoli legati all'inflazione, selezionati per una esposizione al tema "fine ciclo" che ci aspettavamo in quel momento, vista l'impossibilità di investire in singoli titoli azionari. A ogni modo, la maggior parte della sottoperformance di questa asset class è stata compensata, grazie ad un effetto positivo delle scelte di asset allocation, con il sottopeso sull'equity di marzo e con la preferenza per le azioni USA ed il credito in seguito."*

Relazione sintetica sulla gestione a cura del Gestore Eurizon Capital SGR.

*"Il portafoglio ha iniziato l'anno caratterizzato da un'impostazione prudente, con il sovrappeso Equity rispetto al parametro di riferimento compreso tra l'1-2.5%. A fronte di questo posizionamento, allo scoppio della crisi pandemica e dei riflessi sui mercati, non abbiamo apportato significative modifiche all'azionario. Invece, lato obbligazionario, si è aumentata la componente Treasury US (a cambio aperto); dopo l'intervento della FED questo sovrappeso è stato progressivamente ridimensionato. Tra metà marzo e aprile si è iniziato ad aggiungere rischi al portafoglio, portando il sovrappeso azionario a 3% e inserendo una posizione di circa tre punti percentuali fuori benchmark di Corporate Investment Grade in Euro. Il sovrappeso Equity, dopo essere aumentato fino al 5%, è stato ridimensionato a metà luglio. L'ultimo trimestre è stato*

caratterizzato da una gestione tattica del sovrappeso Equity tra 0.5% e il 3%. L'obbligazionario governativo, è stato caratterizzato da una duration neutrale/leggermente negativa per tutto l'anno."

## I rendimenti dei Comparti di investimento del Fondo.

Il valore della quota del **Comparto Garantito** è passato da euro 13,075 al 31/12/2019 a euro 13,059 al 31/12/2020, con una variazione percentuale annua del **-0,12%**, al netto di oneri amministrativi e tributari e da commissioni di gestione. Il rendimento medio annuo composto si attesta a -0,03% nel triennio 2018/2020, a +0,03% nel quinquennio 2016/2020 e a **+1,97% nel decennio 2011/2020**.

Il tasso di rivalutazione "netta" sul TFR accantonato presso il datore di lavoro si è attestato **nel 2020 al +1,50%**. Il tasso medio annuo composto del TFR si attesta a +1,62% nel triennio 2018/2020, a +1,62% nel quinquennio 2016/2020 e a **+1,88% nel decennio 2011/2020**.

La volatilità della gestione nel 2020 è stata dello 1,77%. Il dato della volatilità del benchmark non si analizza in quanto si tratta di un comparto con rendimento a obiettivo.

Il valore della quota del **Comparto Prudente** è passato da euro 16,960 al 31/12/2019 a euro 17,800 al 31/12/2020, con una variazione percentuale annua del **+4,95%**, al netto da oneri amministrativi e tributari e da commissioni di gestione. Il rendimento medio annuo composto si attesta a +3,86% nel triennio 2018/2020, a +3,17% nel quinquennio 2016/2020 e a **+3,99% nel decennio 2011/2020**.

Si rileva che per il 2020 il risultato in percentuale del **benchmark** di riferimento, al netto dell'imposta sostitutiva teorica, è stato pari al **+4,01%**. Il rendimento medio annuo composto del **benchmark** si attesta a +3,79% nel triennio 2018/2020, a +3,23% nel quinquennio 2016/2020 e a **+3,75% nel decennio 2011/2020**.

La volatilità della gestione nel 2020 è stata del 6,40%, rispetto a quella registrata del **benchmark** pari a 6,47%.

Il valore della quota del **Comparto Dinamico** è passato da euro 17,079 in data 31/12/2019 a euro 18,245 in data 31/12/2020, con una variazione percentuale del **+6,83%**, al netto da oneri amministrativi e tributari e da commissioni di gestione. Il rendimento medio annuo composto si attesta a +5,61% nel triennio 2018/2020, a +4,98% nel quinquennio 2016/2020 e a **+5,55% nel decennio 2011/2020**.

Si rileva che per il 2020 il risultato in percentuale del **benchmark** di riferimento, al netto dell'imposta sostitutiva teorica, è stato pari al **+6,41%**. Il rendimento medio annuo composto del **benchmark** si attesta a +5,50% nel triennio 2018/2020, a +4,97% nel quinquennio 2016/2020 e a **+5,79% nel decennio 2010/2019**.

La volatilità della gestione nel 2020 è stata del 8,97%, rispetto a quella registrata del **benchmark** pari a 8,78%.

La rivalutazione delle quote di TFR, accantonate e rivalutate dall'INPS figurativamente, destinate alla previdenza complementare dei dipendenti del settore pubblico che aderiscono ai fondi pensione, la quale avviene sulla base della media ponderata dei risultati conseguiti dai maggiori fondi pensione negoziali (individuati con il decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze 23 dicembre 2005), nel 2020 è stata pari al +2,97%.

## L'andamento della gestione previdenziale.

In merito alle **contribuzioni in entrata** destinate alle prestazioni:

- la raccolta lorda nel 2020 per il Comparto garantito è stata pari a complessivi euro 4.120.096, provenienti da:
  - contributi degli aderenti per euro 557.216;
  - contributi dei datori di lavoro per euro 453.622;
  - contributi da TFR per euro 1.015.867;
  - contributi da trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche per euro 89.659;
  - contributi per ristoro posizioni per euro 6;
  - *switch in* da altri comparti per euro 2.003.726;
- la raccolta lorda nel 2020 per il Comparto prudente è stata pari a complessivi euro 9.407.828, provenienti da:
  - contributi degli aderenti per euro 2.616.734;
  - contributi dei datori di lavoro per euro 2.041.468;
  - contributi da TFR per euro 4.170.859;
  - contributi da trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche per euro 186.364;
  - contributi per ristoro posizioni per euro 78;
  - *switch in* da altri comparti per euro 392.325;
- la raccolta lorda nel 2020 per il Comparto dinamico è stata pari a complessivi euro 2.020.225, provenienti da:
  - contributi degli aderenti per euro 660.999;
  - contributi dei datori di lavoro per euro 350.202;
  - contributi da TFR per euro 566.789;
  - contributi da trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche per euro 103.291;
  - contributi da TFR pregresso per euro 44;
  - *switch in* da altri comparti per euro 338.900.

La contribuzione media per iscritto è stata:

- per il Comparto garantito pari a euro 3.465, di cui euro 469 per contributi dell'aderente, euro 382 per contributi del datore di lavoro ed euro 854 per contributi da TFR;
- per il Comparto prudente pari a euro 1.837, di cui euro 511 per contributi dell'aderente, euro 399 per contributi del datore di lavoro ed euro 814 per contributi da TFR;
- per il Comparto dinamico pari a euro 2.336, di cui euro 764 per contributi dell'aderente, euro 405 per contributi del datore di lavoro ed euro 655 per contributi da TFR.

La parte residuale deriva da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari, da switch in e da contributi per ristoro posizioni.

In merito alle **erogazioni in uscita**:

per il Comparto garantito:

- le **anticipazioni** sulla posizione individuale sono state 22 per un importo complessivo pari a euro -58.585;
- i **trasferimenti** della posizione individuale verso altre forme pensionistiche sono stati 1 per un importo complessivo pari a Euro -38.503;
- le **rate R.I.T.A.** sono state 26 per un importo complessivo pari a euro -669.467;
- i **riscatti** della posizione individuale sono stati 2 per un importo complessivo pari a euro -46.367;
- i **riscatti agevolati** della posizione individuale sono stati 6 per un importo complessivo pari a euro -36.312;
- i **riscatti immediati** della posizione individuale sono stati 4 per un importo complessivo pari a euro -17.057;

- i **riscatti totali** della posizione individuale sono stati 2 per un importo complessivo pari a euro - 34.931;
- le **prestazioni in forma di capitale** sono state 60 per un importo complessivo pari a euro - 1.244.808;
- gli **switch out** verso altri comparti di investimento sono stati 13 per un importo complessivo pari a euro -298.915.

per il Comparto prudente:

- le **anticipazioni** sulla posizione individuale sono state 122 per un importo complessivo pari a euro - 1.122.575;
- i **trasferimenti** della posizione individuale verso altre forme pensionistiche sono stati 11 per un importo complessivo pari a Euro -170.479;
- le **rate R.I.T.A.** sono state 9 per un importo complessivo pari a euro -266.809;
- i **riscatti immediati parziali** della posizione individuale sono stati 3 per un importo complessivo pari a euro -57.735;
- i **riscatti immediati** della posizione individuale sono stati 12 per un importo complessivo pari a euro -111.183;
- i **riscatti** della posizione individuale sono stati 10 per un importo complessivo pari a euro -137.113;
- i **riscatti agevolati** della posizione individuale sono stati 13 per un importo complessivo pari a euro -171.440;
- i **riscatti totali** della posizione individuale sono stati 3 per un importo complessivo pari a euro -31.504;
- le **prestazioni in forma di capitale** sono state 157 per un importo complessivo pari a euro -3.947.397;
- gli **switch out** verso altri comparti di investimento sono stati 34 per un importo complessivo pari a euro -2.199.809.

per il Comparto dinamico:

- le **anticipazioni** sulla posizione individuale sono state 17 per un importo complessivo pari a euro -212.383;
- i **riscatti immediati** della posizione individuale sono stati 2 per un importo complessivo pari a euro -20.939;
- i **riscatti agevolati** della posizione individuale sono stati 2 per un importo complessivo pari a euro -8.480;
- i **riscatti** della posizione individuale sono stati 1 per un importo complessivo pari a euro -21.369;
- le **prestazioni in forma di capitale** sono state 2 per un importo complessivo pari a euro -31.556;
- i **trasferimenti** della posizione individuale verso altre forme pensionistiche sono stati 3 per un importo complessivo pari a euro -2.824;
- gli **switch out** verso altri comparti di investimento sono stati 5 per un importo complessivo pari a euro -236.227.

Per quanto attiene alle anticipazioni, si riporta di seguito l'evoluzione nel triennio 2018/2020:

Anno	Finalità			Totale	Variazione annua	Controvalore	Variazione annua
	Salute	1a Casa	Altro				
2020	52	53	56	161	-33%	1.393.543	-35%
2019	71	62	106	239	+48%	2.145.064	+113%
2018	57	31	74	162	-2%	1.006.807	-26%

Per quanto concerne i trasferimenti:

- in entrata:
  - 7 per un importo complessivo di euro 71.878 sono provenienti da forme pensionistiche complementari di mercato (fondi aperti o pip);
  - 27 per un importo complessivo di euro 307.435 sono provenienti da fondi pensione negoziali;
- in uscita:
  - 8 per un importo complessivo di euro -81.109 sono stati destinati verso forme pensionistiche complementari di mercato (fondi aperti o pip);
  - 7 per un importo complessivo di euro -130.697 sono stati destinati verso fondi pensione negoziali e preesistenti.

### Gli oneri di gestione e l'andamento della gestione amministrativa.

Le **spese dirette per il servizio di gestione finanziaria** per l'esercizio 2020 ammontano:

- per il Comparto garantito a euro -79.359, lo 0,34% dell'ANDP del Comparto stesso;
- per il Comparto prudente a euro -121.197, lo 0,10% dell'ANDP del Comparto stesso;
- per il Comparto dinamico a euro -12.792, lo 0,09% dell'ANDP del Comparto stesso.

Le **spese per il servizio di banca depositaria** per l'esercizio 2018 ammontano:

- per il Comparto garantito a euro -4.854, lo 0,02% dell'ANDP del Comparto stesso;
- per il Comparto prudente a euro -25.959, lo 0,02% dell'ANDP del Comparto stesso;
- per il Comparto dinamico a euro -2.740, lo 0,02% dell'ANDP del Comparto stesso.

Le **spese per la funzione finanza e il monitoraggio della gestione:**

- per il Comparto Garantito a euro 5.777, lo 0,02% dell'ANDP del Comparto stesso;
- per il Comparto Prudente a euro 30.897, lo 0,02% dell'ANDP del Comparto stesso;
- per il Comparto Dinamico a euro 3.262, lo 0,02% dell'ANDP del Comparto stesso.

I **contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi** per l'esercizio 2020 ammontano:

- per il Comparto garantito a euro 36.774;
- per il Comparto prudente a euro 159.406;
- per il Comparto dinamico a euro 21.390.

Per l'anno 2020:

- la **quota di iscrizione** è stata fissata in euro 8, per i lavoratori dipendenti ripartita in euro 4 a carico del datore di lavoro ed euro 4 a carico del lavoratore;
- la **quota associativa** è stata fissata in euro 16 annui da prelevare con periodicità trimestrale, di cui per i lavoratori dipendenti euro 8 da prelevare sulla contribuzione a carico del datore di lavoro ed euro 8 da prelevare sulla contribuzione a carico del lavoratore.

Per gli aderenti lavoratori autonomi, lavoratori parasubordinati, soggetti fiscalmente a carico e comunque per tutti gli aderenti per cui non fosse stato possibile prelevare tale quota dalla

contribuzione, la stessa è stata prelevata in un'unica soluzione annullando un numero corrispondente di quote in possesso dell'interessato.

Ulteriori entrate a ciò finalizzate sono rappresentate:

- dalle **trattenute in forma percentuale per la copertura di oneri amministrativi riconducibili al patrimonio** (oneri di consulenza finanziaria e di controllo della gestione finanziaria), per l'anno 2020 pari allo 0,02% del patrimonio su base annua;
- dalle **trattenute a titolo di spese per l'esercizio di prerogative individuali**, per l'anno 2020 pari a 12 euro in relazione all'anticipazione, al trasferimento e al riscatto, nonché a 3 euro per ogni rata trimestrale di RITA.

Le **spese per la gestione amministrativa** di FONDEMAIN per l'esercizio 2020 sono risultate complessivamente pari a euro -138.808 e ammontano:

- per il Comparto garantito a euro -20.616, lo 0,09% sull'ANDP del Comparto stesso;
- per il Comparto prudente a euro -94.809, lo 0,08% sull'ANDP del Comparto stesso;
- per il Comparto dinamico a euro -14.057, lo 0,10% sull'ANDP del Comparto stesso.

### Le operazioni in conflitto di interessi.

Per quanto concerne i conflitti di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8 del previgente D.M. Tesoro n. 703/1996, si segnala che:

- il Gestore Amundi SGR ha comunicato al Fondo che nel corso dell'esercizio 2020 ha posto in essere le seguenti operazioni in conflitto di interesse rilevanti ai sensi del sopra menzionato D.M.:

- 1 operazione afferente al Comparto Garantito, nel dettaglio:

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Controvalore
26/05/2020	BUY	ES00000123U9	SPAIN 5.40% 01/23	1.000.000,000000	EUR	115,18	1169189,84

- 30 operazioni afferenti al Comparto Prudente, nel dettaglio:

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Controvalore
27/01/2020	BUY	LU0557865341	A-I MSCI EMU-OEC	158,663000	EUR	1769,78	280798,6
03/03/2020	SELL	FR0013415692	FRLBP 1.375% 04/29 EMTN	200.000,000000	EUR	106,355	-215084,72
09/03/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	119,808000	EUR	2659,33	318609,01
11/03/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	106,353000	EUR	2681,54	285189,82
13/03/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	105,526000	EUR	2693,91	284277,55
23/03/2020	BUY	LU0557865424	A-I MSCI EUROPE-OEC	170,502000	EUR	1269,63	216474,45
23/03/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	76,494000	EUR	2282,7	174612,85
31/03/2020	BUY	LU0557865341	A-I MSCI EMU-OEC	302,623000	EUR	1340,59	405693,37
31/03/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	93,015000	EUR	2596,09	241475,31
23/04/2020	SELL	DE0001135432	DBR 3.25% 07/42	200.000,000000	EUR	176,159	-357610,35
23/04/2020	BUY	IT0004923998	BTPS 4.75% 09/44	200.000,000000	EUR	132,748	266967,46
05/05/2020	SELL	XS1958307461	ACAFP 1.75% 03/29 EMTN	200.000,000000	EUR	104,827	-210258,11
05/05/2020	SELL	XS2147977636	HEIANA 2.25% 03/30 EMTN	100.000,000000	EUR	111,781	-112015,25
19/05/2020	SELL	LU0557865341	A-I MSCI EMU-OEC	-190,822000	EUR	1421,48	-271249,66

19/05/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	239,538000	EUR	2965,85	710433,78
30/06/2020	SELL	DE0001135432	DBR 3.25% 07/42	400.000,000000	EUR	177,241	-721892,96
30/06/2020	SELL	NL0010071189	NEDERLD 2.5% 01/33	350.000,000000	EUR	135,242	-477387,3
30/06/2020	SELL	FR0013234333	OAT 1.75% 06/39	600.000,000000	EUR	127,96	-767961,37
30/06/2020	SELL	BE0000333428	BELGIUM 3% 06/34	200.000,000000	EUR	140,92	-282004,38
30/06/2020	SELL	BE0000338476	BELGIUM 1.6% 6/47	250.000,000000	EUR	126,866	-317274,59
30/06/2020	BUY	LU1998921347	A-F EURO HIGH YIELD BOND-X EUR	2.280,528000	EUR	967,99	2207528,3
24/07/2020	SELL	LU1998921347	A-F EURO HIGH YIELD BOND-X EUR	-107,928000	EUR	986,68	-106490,4
01/07/2020	BUY	LU1998921776	A-F GLOBAL HIGH YIELD BOND-X USD	2.149,908000	USD	941,66	1802504,002
12/08/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	91,106000	EUR	3207,57	292228,87
17/09/2020	SELL	XS1936208252	FREGR 1.875% 02/25 6Y	-70.000,000000	EUR	106,19	-75118,35
17/09/2020	SELL	XS2152329053	FREGR 1.625% 10/27 EMTN	150.000,000000	EUR	106,495	-160828,05
24/09/2020	SELL	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	-86,044000	EUR	3140,37	-270210
03/11/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	146,413000	EUR	3243,39	474874,46
10/11/2020	BUY	LU0557865341	AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS SELECT-OEC	787,492000	EUR	1701,33	1339783,76
25/11/2020	SELL	LU0557865341	AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS SELECT-OEC	-365,863000	EUR	1748,04	-639543,16

o 30 operazioni afferenti al Comparto Dinamico, nel dettaglio:

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Controvalore
20/01/2020	SELL	LU1998920885	A-F EMERGING MARKETS EQUITY FOCUS-X USD	-10,563000	USD	1223,34	-11646,81388
27/01/2020	BUY	LU0557865341	A-I MSCI EMU-OEC	14,762000	EUR	1769,78	26125,49
24/02/2020	BUY	LU1998921263	A-F EURO GOVERNMENT BOND-X EUR	373,554000	EUR	1011,01	377666,83
24/02/2020	SELL	LU1998920885	A-F EMERGING MARKETS EQUITY FOCUS-X USD	-15,284000	USD	1135,23	-15988,62882
26/02/2020	BUY	LU1998921263	A-F EURO GOVERNMENT BOND-X EUR	212,584000	EUR	1009,35	214571,66
24/02/2020	SELL	LU0557865424	A-I MSCI EUROPE-OEC	-52,847000	EUR	1848,57	-97691,38
09/03/2020	BUY	LU0557865424	A-I MSCI EUROPE-OEC	13,153000	EUR	1526,83	20082,39
09/03/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	8,724000	EUR	2659,33	23199,99
10/03/2020	BUY	LU0996180609	A-I MSCI JAPAN-OEC	5,299000	EUR	1590,16	8426,26
10/03/2020	BUY	LU0557865853	A-I MSCI PACIFIC ex JAPAN-OEC	13,493000	EUR	1002,78	13530,51
11/03/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	28,860000	EUR	2681,54	77389,24
17/03/2020	SELL	US912828R366	US TSY 1.625% 5/26	10.000,000000	USD	105,027344	-9513,935571
27/03/2020	BUY	LU0557865341	A-I MSCI EMU-OEC	43,888000	EUR	1311,92	57577,54
27/03/2020	BUY	LU0557865424	A-I MSCI EUROPE-OEC	24,647000	EUR	1408,26	34709,38
30/03/2020	SELL	LU0996180609	A-I MSCI JAPAN-OEC	-6,387000	EUR	1598,37	-10208,79
30/03/2020	SELL	LU0557865853	A-I MSCI PACIFIC ex JAPAN-OEC	-33,191000	EUR	875,24	-29050,09
31/03/2020	BUY	LU0557865341	A-I MSCI EMU-OEC	22,213000	EUR	1340,59	29778,53
31/03/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	35,374000	EUR	2596,09	91834,09
23/04/2020	SELL	LU1998921420	A-F EURO INFLATION BOND-X EUR	-78,203000	EUR	895,1	-69999,51
29/04/2020	SELL	LU1998921420	A-F EURO INFLATION BOND-X EUR	-32,195000	EUR	905,35	-29147,74
30/04/2020	SELL	LU0557865424	A-I MSCI EUROPE-OEC	-63,878000	EUR	1536,26	-98133,22

30/04/2020	SELL	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	-35,477000	EUR	2939,98	-104301,67
06/05/2020	SELL	LU1998921420	A-F EURO INFLATION BOND-X EUR	-31,351000	EUR	899	-28184,55
11/05/2020	SELL	LU1998921420	A-F EURO INFLATION BOND-X EUR	-32,960000	EUR	894,48	-29482,06
04/05/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	22,110000	EUR	2881,98	63720,58
05/05/2020	BUY	LU0557865853	A-I MSCI PACIFIC ex JAPAN-OEC	35,778000	EUR	958,26	34284,63
07/05/2020	BUY	LU0996180609	A-I MSCI JAPAN-OEC	5,167000	EUR	1649,11	8520,95
19/05/2020	SELL	LU0557865341	A-I MSCI EMU-OEC	-62,154000	EUR	1421,48	-88350,67
19/05/2020	BUY	LU0557865424	A-I MSCI EUROPE-OEC	92,904000	EUR	1539,52	143027,57
30/06/2020	SELL	LU1998921263	A-F EURO GOVERNMENT BOND-X EUR	-659,700000	EUR	993,33	-655299,8
09/06/2020	BUY	LU0557865341	A-I MSCI EMU-OEC	36,662000	EUR	1606,39	58893,47
30/06/2020	SELL	LU0557865341	A-I MSCI EMU-OEC	-49,858000	EUR	1568,58	-78206,26
09/06/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	9,394000	EUR	3137,72	29475,74
31/07/2020	SELL	LU0557865424	A-I MSCI EUROPE-OEC	-27,397000	EUR	1609,82	-44104,24
11/08/2020	BUY	LU1998921008	A-F EURO CORPORATE BOND-X EUR	198,417000	EUR	988,92	196218,54
12/08/2020	BUY	LU0557865424	A-I MSCI EUROPE-OEC	25,339000	EUR	1699,31	43058,82
03/08/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	12,682000	EUR	3147,11	39911,65
12/08/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	2,513000	EUR	3207,57	8060,62
24/09/2020	SELL	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	-16,433000	EUR	3140,37	-51605,7
28/09/2020	BUY	LU1998921008	A-F EURO CORPORATE BOND-X EUR	97,068000	EUR	988,61	95962,4
30/10/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	20,290000	EUR	3167,68	64272,23
03/11/2020	BUY	LU1998920885	A-F EMERGING MARKETS EQUITY FOCUS-X USD	5,557000	USD	1251,32	5975,671379
05/11/2020	BUY	LU1998920885	A-F EMERGING MARKETS EQUITY FOCUS-X USD	9,654000	USD	1301,35	10709,88449
04/11/2020	BUY	LU0996180609	A-I MSCI JAPAN-OEC	9,348000	EUR	1787,11	16705,9
26/11/2020	SELL	LU0557865424	A-I MSCI EUROPE-OEC	-22,008000	EUR	1784,29	-39268,65
03/11/2020	BUY	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	21,195000	EUR	3243,39	68743,65
27/11/2020	SELL	LU0557865770	A-I MSCI NORTH AMERICA-OEC	-21,669000	EUR	3461,65	-75010,49
04/11/2020	BUY	LU0557865853	A-I MSCI PACIFIC ex JAPAN SRI-OEC	8,275000	EUR	1040,45	8609,72
10/11/2020	BUY	LU0557865341	AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS SELECT-OEC	106,588000	EUR	1701,33	181341,36
25/11/2020	SELL	LU0557865341	AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS SELECT-OEC	-40,687000	EUR	1748,04	-71122,5

- il Gestore Eurizon Capital SGR ha comunicato al Fondo che nel corso dell'esercizio 2020 ha posto in essere le seguenti operazioni in conflitto di interesse rilevanti ai sensi del sopra menzionato D.M.:
  - 100 operazioni afferenti al Comparto Prudente, nel dettaglio:

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Controvalore
31/01/2020	VEN	LU0335977202	EF EQUITY EURO LTE-Z	756,808	EUR	146,1700000	110.622,63
31/01/2020	ACQ	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	2.672,363	EUR	107,4300000	287.092,00
07/02/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	235,952	EUR	286,9900000	67.715,86
09/03/2020	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	882,000	EUR	1,7790000	1.568,50
24/03/2020	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.279,000	EUR	1,5485000	1.981,26

24/03/2020	ACQ	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	1.448,707	EUR	93,9900000	136.164,00
24/03/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	611,335	EUR	220,6400000	134.885,00
05/03/2020	ACQ	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	11.029,818	EUR	107,5200000	1.185.926,00
06/03/2020	ACQ	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	2.465,506	EUR	107,1500000	264.179,00
03/03/2020	VEN	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	2.733,762	EUR	106,4700000	291.063,64
05/03/2020	VEN	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	5.536,791	EUR	106,3800000	589.003,83
06/03/2020	VEN	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	2.957,610	EUR	105,2100000	311.170,15
05/03/2020	VEN	LU1652824852	EF BOND EME MARKETS CL XH	5.574,965	EUR	105,2100000	586.542,07
06/03/2020	VEN	LU1652824852	EF BOND EME MARKETS CL XH	2.980,727	EUR	104,8900000	312.648,46
24/03/2020	ACQ	LU1652824852	EF BOND EME MARKETS CL XH	5.910,873	EUR	85,9000000	507.744,00
27/03/2020	ACQ	LU1652824852	EF BOND EME MARKETS CL XH	5.734,385	EUR	90,3300000	517.987,00
21/04/2020	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	8.189,000	EUR	1,3308000	10.901,95
30/04/2020	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.800,000	EUR	1,4344000	2.580,96
09/04/2020	ACQ	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	2.641,677	EUR	96,7200000	255.503,00
15/04/2020	VEN	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	127,998	EUR	97,5400000	12.484,92
30/04/2020	VEN	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	4.113,264	EUR	97,1700000	399.685,86
15/04/2020	VEN	LU0335977202	EF EQUITY EURO LTE-Z	23,463	EUR	112,6900000	2.644,05
09/04/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	2.051,668	EUR	234,3600000	480.829,00
15/04/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	88,498	EUR	235,1900000	20.813,84
30/04/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	750,504	EUR	242,1000000	181.697,02
15/04/2020	VEN	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	561,391	EUR	102,8400000	57.733,45
17/04/2020	ACQ	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	2.811,203	EUR	102,6500000	288.570,00
30/04/2020	ACQ	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	2.802,298	EUR	104,0000000	291.439,00
15/04/2020	VEN	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	101,952	EUR	99,6500000	10.159,52
17/04/2020	ACQ	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	12.072,776	EUR	99,4700000	1.200.879,00
15/04/2020	VEN	LU1652824852	EF BOND EME MARKETS CL XH	241,627	EUR	92,2300000	22.285,26
17/04/2020	ACQ	LU1652824852	EF BOND EME MARKETS CL XH	1.216,522	EUR	92,3000000	112.285,00
30/04/2020	ACQ	LU1652824852	EF BOND EME MARKETS CL XH	2.516,964	EUR	92,0200000	231.611,00
17/04/2020	ACQ	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	26,000	USD	93,2079000	2.424,31
27/05/2020	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2.319,000	EUR	1,5199000	3.525,95
06/05/2020	ACQ	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	56,283	EUR	99,2300000	5.585,00
27/05/2020	ACQ	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	2.759,260	EUR	105,9400000	292.316,00
05/05/2020	ACQ	LU0335977202	EF EQUITY EURO LTE-Z	28,556	EUR	117,0700000	3.343,00
05/05/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	99,020	EUR	240,7400000	23.838,00
05/05/2020	ACQ	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	638,914	EUR	103,6900000	66.249,00
05/05/2020	ACQ	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	253,791	EUR	98,9200000	25.105,00
05/05/2020	ACQ	LU1652824852	EF BOND EME MARKETS CL XH	281,005	EUR	92,9700000	26.125,00
29/05/2020	ACQ	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	4,000	USD	97,9716000	392,03
30/06/2020	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.531,000	EUR	1,7036000	2.607,24
30/06/2020	ACQ	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	109,570	EUR	102,1900000	11.197,00
03/06/2020	ACQ	LU0335977202	EF EQUITY EURO LTE-Z	2.245,486	EUR	132,5900000	297.729,00
30/06/2020	ACQ	LU0335977202	EF EQUITY EURO LTE-Z	1.798,675	EUR	130,6000000	234.907,00
30/06/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	105,798	EUR	257,8400000	27.279,00

30/06/2020	VEN	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	36.471,414	EUR	105,5100000	3.848.098,89
30/06/2020	ACQ	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	5.685,387	EUR	102,5100000	582.809,00
30/06/2020	VEN	LU1652824852	EF BOND EME MARKETS CL XH	138,523	EUR	100,3000000	13.893,86
30/06/2020	ACQ	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	7.384,001	EUR	113,5100000	838.158,00
30/06/2020	ACQ	US46625HJB78	JPM 11/07.41 5.6%	142.000,000	USD	146,6780000	211.971,60
30/06/2020	ACQ	US46625HHF01	JPM 08/05.38 6.4%	37.000,000	USD	156,6870000	58.283,35
03/06/2020	VEN	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	52,000	USD	102,0400000	5.304,00
24/06/2020	ACQ	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	13,000	USD	95,3683000	1.240,25
30/06/2020	VEN	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	201,000	USD	94,0600000	18.898,64
16/07/2020	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2.514,000	EUR	1,8297000	4.598,17
16/07/2020	VEN	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	2.350,173	EUR	103,6400000	243.571,93
16/07/2020	ACQ	LU0335990569	EF BOND CORP EUR ST-Z	20.963,198	EUR	75,2400000	1.577.271,00
09/07/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	243,838	EUR	275,0100000	67.057,89
16/07/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	428,338	EUR	268,4700000	114.995,90
03/08/2020	ACQ	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	125,929	EUR	100,6200000	12.671,00
03/08/2020	ACQ	LU0335990569	EF BOND CORP EUR ST-Z	203,814	EUR	75,5100000	15.390,00
03/08/2020	ACQ	LU0335977202	EF EQUITY EURO LTE-Z	70,322	EUR	131,5100000	9.248,00
03/08/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	93,355	EUR	269,8200000	25.189,00
03/08/2020	ACQ	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	379,978	EUR	107,1300000	40.707,00
03/08/2020	ACQ	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	345,048	EUR	104,5100000	36.061,00
03/08/2020	ACQ	LU1652824852	EF BOND EME MARKETS CL XH	3.107,006	EUR	104,0600000	323.315,00
03/08/2020	ACQ	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	71,042	EUR	120,8300000	8.584,00
03/08/2020	ACQ	US46625HJB78	JPM 11/07.41 5.6%	10.000,000	USD	154,7700000	15.508,11
03/08/2020	ACQ	US46625HHF01	JPM 08/05.38 6.4%	3.000,000	USD	164,1670000	4.967,68
07/08/2020	ACQ	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	345,000	USD	96,9386000	33.456,19
08/09/2020	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.343,000	EUR	1,7612000	2.364,41
08/09/2020	VEN	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	625,186	EUR	102,6600000	64.181,59
08/09/2020	VEN	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	1.495,570	EUR	121,9800000	182.429,63
08/09/2020	VEN	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	883,356	EUR	121,9800000	107.751,76
13/10/2020	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	5.939,000	EUR	1,6557000	9.836,84
26/10/2020	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.506,000	EUR	1,5489000	2.331,78
12/10/2020	VEN	LU0335977202	EF EQ EUR LTE-Z	7.362,085	EUR	135,8800000	1.000.360,11
26/10/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	925,187	EUR	279,3900000	258.488,00
07/10/2020	ACQ	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	983,594	EUR	125,8700000	123.805,00
30/11/2020	VEN	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	1.421,359	EUR	114,2800000	162.432,91
05/11/2020	VEN	LU0335990569	EF CORP EU ST-Z	4.107,306	EUR	76,0800000	312.483,84
02/11/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	704,083	EUR	280,1800000	197.270,00
20/11/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	653,053	EUR	301,2500000	196.732,22
23/11/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	911,666	EUR	300,0500000	273.545,38
24/11/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	392,244	EUR	299,4500000	117.457,47
30/11/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	498,701	EUR	296,2000000	147.715,24
05/11/2020	ACQ	LU1652824852	EF BOND EME MARKETS CL XH	5.953,891	EUR	104,7300000	623.551,00
30/11/2020	VEN	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	1.210,404	EUR	133,5500000	161.649,45
05/11/2020	VEN	US46625HJB78	JPM 11/07.41 5.6%	5.000,000	USD	150,7230000	7.624,82

20/11/2020	VEN	US46625HJB78	JPM 11/07.41 5.6%	4.000,000	USD	152,9750000	6.199,27
20/11/2020	VEN	US46625HHF01	JPM 08/05.38 6.4%	3.000,000	USD	157,2350000	4.721,85
03/12/2020	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.513,000	EUR	1,9862000	3.006,23
04/12/2020	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	3.787,000	EUR	2,0180000	7.645,00
23/12/2020	ACQ	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	1.184,486	EUR	321,2600000	380.528,00
03/12/2020	ACQ	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	1.111,844	EUR	113,9800000	126.728,00
03/12/2020	VEN	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	4.849,307	EUR	135,3100000	656.159,73
03/12/2020	ACQ	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	204,000	USD	121,0723000	24.707,89

o 134 operazioni afferenti al Comparto Dinamico, nel dettaglio:

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Controvalore
24/01/2020	VEN	LU0335978861	EF EQUITY OCEANIA LTE-ZH	33,584	EUR	241,7900000	8.120,28
24/01/2020	ACQ	LU0335978275	EF EQ NT AM-ZH	3,106	EUR	215,0700000	668,00
24/01/2020	ACQ	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	17,048	EUR	128,1100000	2.184,00
24/01/2020	VEN	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	70,778	EUR	162,7600000	11.519,83
09/01/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	74,114	EUR	293,7800000	21.773,21
24/01/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	31,456	EUR	291,7300000	9.176,66
24/01/2020	ACQ	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	28,082	EUR	116,9800000	3.285,00
06/02/2020	VEN	LU0335978861	EF EQUITY OCEANIA LTE-ZH	263,834	EUR	237,6500000	62.700,15
06/02/2020	ACQ	LU0335978275	EF EQ NT AM-ZH	282,296	EUR	218,2600000	61.614,00
10/02/2020	ACQ	LU0335978275	EF EQ NT AM-ZH	21,790	EUR	218,6300000	4.764,00
10/02/2020	ACQ	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	27,477	EUR	129,6700000	3.563,00
10/02/2020	VEN	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	69,937	EUR	162,9000000	11.392,74
10/02/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	84,412	EUR	288,7400000	24.373,00
10/02/2020	ACQ	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	179,112	EUR	118,8700000	21.291,00
26/03/2020	ACQ	LU0335978861	EF EQUITY OCEANIA LTE-ZH	5,724	EUR	181,8800000	1.041,00
09/03/2020	VEN	LU0335978275	EF EQ NT AM-ZH	4,697	EUR	180,2400000	846,59
09/03/2020	VEN	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	6,015	EUR	106,8400000	642,64
24/03/2020	ACQ	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	200,765	EUR	107,1200000	21.506,00
26/03/2020	ACQ	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	75,071	EUR	108,9900000	8.182,00
09/03/2020	VEN	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	10,298	EUR	131,8300000	1.357,59
10/03/2020	ACQ	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	197,765	EUR	130,6400000	25.836,00
26/03/2020	ACQ	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	85,677	EUR	127,7700000	10.947,00
09/03/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	3,681	EUR	242,3700000	892,16
24/03/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	182,478	EUR	220,6400000	40.262,00
26/03/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	48,474	EUR	223,4400000	10.831,00
09/03/2020	VEN	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	47,405	EUR	98,8600000	4.686,46
10/03/2020	ACQ	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	144,406	EUR	103,4100000	14.933,00
24/03/2020	ACQ	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	201,305	EUR	88,8800000	17.892,00
26/03/2020	ACQ	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	114,007	EUR	95,1700000	10.850,00
29/04/2020	VEN	LU0335978275	EF EQ NT AM-ZH	60,274	EUR	192,9300000	11.628,66
30/04/2020	VEN	LU0335978275	EF EQ NT AM-ZH	31,005	EUR	190,8600000	5.917,61

09/04/2020	ACQ	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	179,804	EUR	108,2400000	19.462,00
29/04/2020	VEN	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	243,516	EUR	110,5200000	26.913,39
30/04/2020	VEN	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	109,207	EUR	107,9600000	11.789,99
09/04/2020	ACQ	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	281,684	EUR	130,2700000	36.695,00
17/04/2020	VEN	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	109,212	EUR	130,6000000	14.263,09
30/04/2020	VEN	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	176,080	EUR	133,0400000	23.425,68
09/04/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	181,281	EUR	234,3600000	42.485,00
30/04/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	120,291	EUR	242,1000000	29.122,45
30/04/2020	ACQ	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	1.689,202	EUR	104,0000000	175.677,00
09/04/2020	ACQ	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	946,476	EUR	101,4500000	96.020,00
05/05/2020	ACQ	LU0335978861	EF EQUITY OCEANIA LTE-ZH	9,633	EUR	196,2000000	1.890,00
05/05/2020	ACQ	LU0335978275	EF EQ NT AM-ZH	55,944	EUR	188,3300000	10.536,00
26/05/2020	ACQ	LU0335978275	EF EQ NT AM-ZH	83,106	EUR	196,6400000	16.342,00
06/05/2020	ACQ	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	87,190	EUR	107,5700000	9.379,00
07/05/2020	VEN	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	1.156,790	EUR	110,0500000	127.304,74
26/05/2020	ACQ	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	315,649	EUR	116,4300000	36.751,00
07/05/2020	ACQ	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	1.200,873	EUR	100,7500000	120.988,00
05/05/2020	ACQ	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	148,337	EUR	131,3900000	19.490,00
26/05/2020	ACQ	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	182,465	EUR	137,2100000	25.036,00
05/05/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	56,659	EUR	240,7400000	13.640,00
05/05/2020	ACQ	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	61,771	EUR	103,6900000	6.405,00
05/05/2020	ACQ	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	642,842	EUR	104,5000000	67.177,00
30/06/2020	ACQ	LU0335978275	EF EQ NT AM-ZH	64,462	EUR	203,9500000	13.147,00
30/06/2020	ACQ	LU0335977970	EF EQ NTH AM-Z	2.342,965	EUR	185,9900000	435.768,00
03/06/2020	ACQ	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	93,607	EUR	120,7600000	11.304,00
30/06/2020	VEN	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	792,592	EUR	116,4800000	92.321,12
30/06/2020	ACQ	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	855,671	EUR	102,1900000	87.441,00
03/06/2020	ACQ	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	357,256	EUR	145,1200000	51.845,00
30/06/2020	VEN	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	3.606,059	EUR	142,4600000	513.719,17
30/06/2020	ACQ	LU0335977384	EF EQUITY EUROPE LTE-Z	2.047,927	EUR	141,8400000	290.478,00
30/06/2020	ACQ	LU0335977202	EF EQUITY EURO LTE-Z	1.621,110	EUR	130,6000000	211.717,00
03/06/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	76,031	EUR	252,9100000	19.229,00
30/06/2020	ACQ	LU1559924763	EF EQUITY USA-X	4.711,000	EUR	134,0000000	631.274,00
03/06/2020	VEN	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	751,986	EUR	114,0900000	85.794,08
30/06/2020	VEN	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	9.998,751	EUR	113,5100000	1.134.958,23
09/07/2020	ACQ	LU0335977970	EF EQ NTH AM-Z	12,764	EUR	188,5800000	2.407,00
09/07/2020	VEN	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	52,655	EUR	102,5300000	5.398,72
15/07/2020	VEN	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	185,705	EUR	103,8700000	19.289,18
09/07/2020	ACQ	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	126,830	EUR	143,2000000	18.162,00
09/07/2020	VEN	LU0335977384	EF EQUITY EUROPE LTE-Z	147,697	EUR	143,2000000	21.150,21
15/07/2020	VEN	LU0335977384	EF EQUITY EUROPE LTE-Z	203,939	EUR	147,2700000	30.034,10
09/07/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	8,527	EUR	275,0100000	2.345,00
15/07/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	35,667	EUR	267,3600000	9.535,93
09/07/2020	VEN	LU1559924763	EF EQUITY USA-X	170,122	EUR	136,1300000	23.158,71

15/07/2020	VEN	LU1559924763	EF EQUITY USA-X	263,929	EUR	137,5600000	36.306,07
09/07/2020	ACQ	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	12,698	EUR	106,0000000	1.346,00
15/07/2020	ACQ	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	453,748	EUR	106,2000000	48.188,00
09/07/2020	ACQ	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	461,302	EUR	115,9500000	53.488,00
03/08/2020	ACQ	LU0335978861	EF EQUITY OCEANIA LTE-ZH	5,485	EUR	211,4900000	1.160,00
03/08/2020	ACQ	LU0335978275	EF EQ NT AM-ZH	35,805	EUR	216,8700000	7.765,00
03/08/2020	ACQ	LU0335977970	EF EQ NTH AM-Z	46,769	EUR	189,5700000	8.866,00
03/08/2020	ACQ	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	14,906	EUR	117,8700000	1.757,00
03/08/2020	ACQ	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	40,429	EUR	100,6200000	4.068,00
03/08/2020	ACQ	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	20,281	EUR	143,2900000	2.906,00
03/08/2020	ACQ	LU0335977384	EF EQUITY EUROPE LTE-Z	40,307	EUR	142,7300000	5.753,00
03/08/2020	ACQ	LU0335977202	EF EQUITY EURO LTE-Z	41,662	EUR	131,5100000	5.479,00
03/08/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	31,706	EUR	269,8200000	8.555,00
03/08/2020	ACQ	LU1559924763	EF EQUITY USA-X	97,131	EUR	136,6500000	13.273,00
03/08/2020	ACQ	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	44,936	EUR	107,1300000	4.814,00
03/08/2020	ACQ	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	53,356	EUR	120,8300000	6.447,00
30/09/2020	VEN	LU0335978275	EF EQ NT AM-ZH	106,303	EUR	221,0700000	23.500,40
30/09/2020	ACQ	LU0335977970	EF EQ NTH AM-Z	124,718	EUR	194,0300000	24.199,00
08/09/2020	VEN	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	116,596	EUR	120,9400000	14.101,12
30/09/2020	ACQ	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	138,379	EUR	122,5400000	16.957,00
03/09/2020	VEN	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	65,550	EUR	103,6800000	6.796,22
30/09/2020	ACQ	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	187,443	EUR	142,6300000	26.735,00
03/09/2020	VEN	LU0335977384	EF EQUITY EUROPE LTE-Z	142,949	EUR	143,8500000	20.563,21
08/09/2020	VEN	LU0335977384	EF EQUITY EUROPE LTE-Z	142,655	EUR	142,9500000	20.392,53
03/09/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	24,924	EUR	272,2700000	6.786,06
08/09/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	47,503	EUR	267,2000000	12.692,80
30/09/2020	ACQ	LU1559924763	EF EQUITY USA-X	56,492	EUR	140,5500000	7.940,00
03/09/2020	VEN	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	267,094	EUR	126,5900000	33.811,43
08/09/2020	VEN	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	462,030	EUR	121,9800000	56.358,42
07/10/2020	ACQ	LU0335978275	EF EQ NT AM-ZH	76,982	EUR	225,1700000	17.334,00
07/10/2020	ACQ	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	1.519,110	EUR	144,5300000	219.557,00
26/10/2020	VEN	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	268,390	EUR	140,6100000	37.738,32
07/10/2020	ACQ	LU0335977384	EF EQUITY EUROPE LTE-Z	122,454	EUR	143,5800000	17.582,00
07/10/2020	VEN	LU0335977202	EF EQ EUR LTE-Z	1.662,772	EUR	133,2700000	221.597,62
26/10/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	132,009	EUR	279,3900000	36.882,00
07/10/2020	ACQ	LU1559924763	EF EQUITY USA-X	234,446	EUR	142,5400000	33.418,00
06/11/2020	ACQ	LU0335978275	EF EQ NT AM-ZH	192,910	EUR	231,0300000	44.568,00
30/11/2020	VEN	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	311,706	EUR	114,2800000	35.621,76
30/11/2020	VEN	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	89,821	EUR	153,6300000	13.799,20
02/11/2020	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	108,502	EUR	280,1800000	30.400,00
20/11/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	122,492	EUR	301,2500000	36.900,72
23/11/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	124,006	EUR	300,0500000	37.208,00
24/11/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	44,192	EUR	299,4500000	13.233,29
30/11/2020	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	129,975	EUR	296,2000000	38.498,60

02/11/2020	ACQ	LU1559924763	EF EQUITY USA-X	97,093	EUR	138,9800000	13.494,00
12/11/2020	VEN	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	635,096	EUR	109,6800000	69.657,33
20/11/2020	VEN	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	319,975	EUR	110,1600000	35.248,45
02/11/2020	ACQ	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	138,720	EUR	121,3600000	16.835,00
20/11/2020	VEN	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	270,534	EUR	131,1600000	35.483,24
23/11/2020	VEN	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	359,908	EUR	132,1000000	47.543,85
30/11/2020	VEN	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	119,433	EUR	133,5500000	15.950,28
18/12/2020	ACQ	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	97,137	EUR	318,8800000	30.975,00
23/12/2020	ACQ	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	45,757	EUR	321,2600000	14.700,00
18/12/2020	ACQ	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	130,089	EUR	136,0300000	17.696,00
18/12/2020	VEN	LU0335977541	EF EQ EUROP-ZH	189,054	EUR	156,6200000	29.609,64
18/12/2020	ACQ	LU0335977384	EF EQUITY EUROPE LTE-Z	186,024	EUR	155,9100000	29.003,00
23/12/2020	ACQ	LU0335977384	EF EQUITY EUROPE LTE-Z	91,515	EUR	155,5700000	14.237,00
18/12/2020	VEN	LU1559924763	EF EQUITY USA-X	95,337	EUR	149,5500000	14.257,65
18/12/2020	VEN	LU1734076372	EF EQUITY USA CL XH	77,351	EUR	136,9900000	10.596,31

Il Fondo, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

### Le inadempienze contributive.

Anche nel 2020 sono proseguite e insorte diverse situazioni di omesso o tardivo versamento, nonché di non concordanza o mancanza delle informazioni utili alla riconciliazione dei versamenti, a causa delle inottemperanze di taluni datori di lavoro rispetto a quanto in materia disciplinato dal Regolamento attuativo dello Statuto del Fondo. Tali inadempienze, vista l'entità e la regolarità del loro insorgere, sono oramai considerate a carattere fisiologico.

Per fare fronte a tale fenomeno, il Fondo - in stretta collaborazione con il Gestore amministrativo - adotta da tempo una procedura codificata per, da una parte, sollecitare ad adempiere con tempestività i datori di lavoro inottemperanti e, dall'altra, per informare al riguardo i lavoratori aderenti interessati.

### I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

FONDEMAIN sta proseguendo il percorso di adeguamento alla normativa «IORP II», con particolare riferimento alla valutazione dei rischi e alla predisposizione e adozione del Documento sul sistema di governo, del Piano di emergenza e del Documento sulle politiche di governance.

### Valori quota alla ultima data utile.

Si fa presente che alla data del 28 febbraio 2021 (ultima data utile di valorizzazione del patrimonio):

- il valore della quota del Comparto Garantito era pari a euro 13,037 (variazione percentuale dal 31/12/2020: -0,168%);
- il valore della quota del Comparto Prudente era pari a euro 17,747 (variazione percentuale dal 31/12/2020: -0,298%);
- il valore della quota del Comparto Dinamico era pari a euro 18,266 (variazione percentuale dal 31/12/2020: +0,115%).

## Numero aggiornato degli aderenti.

Si rileva, infine, che alla data del 29 marzo 2021 gli aderenti ammontano complessivamente a 7.221, così suddivisi:

- per il Comparto garantito a 1.200;
- per il Comparto prudente a 5.107;
- per il Comparto dinamico a 927.

Si precisa che la somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (7.234) differisce dal totale degli aderenti attivi al Fondo, in quanto - limitatamente agli aderenti in RITA - il Fondo consente di redistribuire la propria posizione su più comparti.

## Conclusioni.

Il Consiglio di amministrazione esprime la propria soddisfazione per il lavoro svolto dalla struttura operativa del Fondo pensione e per i risultati raggiunti nel corso del 2020 e del triennio 2018/2020, in un'ottica di prosecuzione del percorso di sviluppo delle attività del Fondo, sin dal suo avvio improntate ai principi di efficienza, economicità e efficacia, con l'obiettivo di potenziare ulteriormente questa importante istituzione nell'ambito del sistema previdenziale regionale.

Per quanto concerne la gestione finanziaria e le aspettative future sul corso dei mercati di riferimento, posto che la situazione emergenziale non è ancora rientrata e confidando in un ritorno alla normalità nei tempi più rapidi possibili, resta comunque la sensazione di un sensibile divario tra l'andamento dei mercati finanziari rispetto a un'economia reale in grande difficoltà, in buona parte sostenuta da ristori e da sussidi statali. Ragion per cui l'azione di FONDEMAIN rimane improntata a quell'atteggiamento di responsabilità e di prudenza finanziaria che da sempre lo contraddistingue, riscontrabile dai risultati conseguiti dal Fondo nel lungo periodo, tenuto conto che i rendimenti di un Fondo pensione vanno valutati in un congruo orizzonte temporale (nel caso di FONDEMAIN, indicativamente: comparto Garantito fino a 2 anni; comparto Prudente tra 2 e 16 anni; comparto Dinamico oltre i 16 anni).

Posto che i rendimenti storici non sono necessariamente indicativi di quelli futuri, pur a seguito di un biennio come quello 2019/2020 che potrebbe indurre a facili entusiasmi, considerato il perdurare della volatilità dei mercati, il Fondo continuerà a mantenere elevata la soglia di attenzione, impegnandosi nella costante e puntuale verifica delle performance ottenute e dell'andamento dei mercati di riferimento.

Resta ferma la necessità di proseguire la propria azione e di perseguire gli obiettivi con estrema attenzione, forti delle prerogative che solo un Fondo pensione negoziale, quale FONDEMAIN, può vantare:

- la forte diversificazione;
- il lungo orizzonte temporale;
- i costi di gestione molto contenuti;
- la spiccata propensione ad assistere da vicino gli aderenti nel loro percorso.

Il Consiglio di amministrazione fa proprio e rinnova anche per il 2020 l'invito, espresso nelle relazioni di gestione degli esercizi precedenti, a rafforzare ulteriormente l'impegno da parte delle parti sociali interessate per una maggiore crescita del Fondo nell'interesse degli aderenti (soprattutto in quegli ambiti dove la percentuale di adesione è ancora esigua rispetto al bacino potenziale) e, più in generale, del sistema di protezione sociale regionale.

Il Consiglio di amministrazione ribadisce, altresì, che per tendere all'obiettivo di una crescita della previdenza complementare atta a garantire la sostenibilità economica e sociale del sistema previdenziale - conciliando la solidarietà intergenerazionale del primo pilastro con l'efficienza economica del secondo - continua a essere prioritario "investire in conoscenza" attraverso

interventi e iniziative di informazione, di sensibilizzazione e di promozione che abbiano come obiettivo la diffusione della cultura previdenziale. In questo senso, si sottolinea la volontà del CdA - purtroppo rimasta incompiuta a causa delle limitazioni imposte dall'emergenza sanitaria - di compiere un ulteriore passo in avanti per quanto riguarda l'attività di comunicazione del Fondo e di divulgazione delle prestazioni e dei vantaggi da questo offerti: in primis, forti della preziosa collaborazione delle parti sociali interessate, mediante occasioni di incontro e di confronto diretto - compatibilmente con il rispetto delle misure anti Covid - con i lavoratori nelle aziende e negli enti interessati, per poter fornire loro gli elementi di valutazione utili a intraprendere scelte consapevoli, oltretutto per spiegare e rendere note le ragioni per le quali si è fermamente convinti che l'adesione a FONDEMAIN, in quanto fondo pensione contrattuale, è conveniente, in termini generali nonché rispetto alle offerte alternative o concorrenti, anche perchè FONDEMAIN è un'associazione senza scopo di lucro e non un prodotto commerciale.

Il Fondo dovrà impegnarsi, inoltre, a continuare a garantire la piena efficienza di tutti i servizi che il Fondo fornisce ai propri aderenti, in collaborazione con il Gestore amministrativo, con la Banca depositaria, con i Gestori finanziari e con il Gestore delle rendite.

Particolare attenzione dovrà, infine, essere prestata all'eventuale ulteriore evoluzione del quadro normativo in materia di previdenza complementare e al sistematico adeguamento a quello vigente, in base alle future scadenze dallo stesso fissate.

Concludo ringraziando, a nome del Consiglio tutto, l'Assemblea dei Delegati, il Collegio Sindacale, il Direttore e tutti i soggetti coinvolti nella gestione operativa del Fondo per la collaborazione prestata in questo intenso e proficuo anno, nonché nel corso di tutto il triennio del mandato che volge alla propria scadenza naturale in occasione della seduta assembleare convocata per le deliberazioni in ordine al presente progetto di Bilancio.

Vi invito in tal senso ad approvare il Bilancio chiuso al 31/12/2020.

Pollein, li 30 marzo 2021

per il C.d.A. di FONDEMAIN  
Il Presidente  
(Roberto FRANCESCONI)

