



Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita

RENDICONTO al 31 DICEMBRE 2020

Consiglio di amministrazione

<i>Presidente</i>	Guido CORRADI
<i>Vicepresidenti</i>	Giampiero MAIOLI Philippe DUMONT
<i>Amministratore Delegato e Direttore Generale</i>	Marco DI GUIDA
<i>Consiglieri</i>	Paolo CONTINI Jean-Jacques DUCHAMP Roberto GHISELLINI Marie Pierre GONTARD Hervé HASSAN Guillaume ORECKIN

Collegio sindacale

<i>Presidente</i>	Marco SILINGARDI
<i>Sindaci effettivi</i>	Luca BARBERA Fabio VENEGONI
<i>Sindaci supplenti</i>	Umberto LONARDI Federica MANTINI

Banca depositaria

CACEIS BANK Italy Branch, con sede in Piazza Cavour, 2, 20121- Milano

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A. con sede legale in via Monte Rosa, 91 - Milano

Responsabile del Fondo

Angelo Zanon

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL FONDO

1. Situazione del Fondo al 31 dicembre 2020

Dal 1° aprile 2008 con deliberazione del Consiglio di Amministrazione, la gestione finanziaria del “Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita” è affidata a Amundi SGR S.p.A., mentre la gestione amministrativa è in carico a Previnet S.p.A..

Nel corso dell’anno 2009 è stata aggiunta una seconda classe istituzionale a quella preesistente; pertanto il Fondo al 31 dicembre 2020, si presenta con tre tipologie di classi: la classe ordinaria e due classi istituzionali (A e B).

Si evidenzia che la Politica Finanziaria del Fondo è stata aggiornata (confermando le linee guida e i limiti agli investimenti già in essere) nel corso dell’esercizio 2019, ed è in vigore dal 1° gennaio 2020 con revisione della stessa almeno ogni 3 anni, ai sensi della Delibera COVIP del 16 marzo 2012.

Al 31 dicembre 2020 i comparti di investimento che compongono il Fondo presentano le seguenti caratteristiche:

Linea Garantita

Finalità: la gestione è volta a realizzare rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Adatta agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati; la presenza della garanzia, riconosciuta nei casi previsti, la rende adatta anche a chi è prossimo alla pensione.

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

Grado di rischio: medio, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.

Caratteristiche della garanzia: l’adesione al comparto attribuisce all’aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione, pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d’interesse composto del 1%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto in caso di pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.

Linea Moderata

Finalità: incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti non ancora prossimi al pensionamento e disposti ad accettare una media esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

Orizzonte temporale consigliato: medio periodo (da 5 a 10 anni)

Grado di rischio: medio-alto.

Linea Dinamica

Finalità: rivalutazione del capitale investito; adatta agli aderenti che hanno un lungo periodo lavorativo prima del pensionamento e disposti ad accettare una maggiore esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

Orizzonte temporale consigliato: medio-lungo periodo (da 10 a 15 anni).

Grado di rischio: alto.

L'adesione al Fondo prevede le seguenti spese:

	CLASSE ORDINARIA		CLASSE A	CLASSE B	Periodicità addebito	Modalità prelievo
	Adesione individuale	Adesione collettiva (*)	Adesione collettiva(*)	Adesione collettiva(*)		
Comm. di gestione per la posiz. individuale	20 €	10 €	10 €	10 €	annuale	(1)
Comm. di conversione	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita	—	—
Comm. di trasferimento	50 €	50 €	50 €	50 €	(a)	(2)
Comm. di riscatto	50 €	50 €	50 €	50 €	(a)	(2)
Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA)	25 €	25 €	25 €	25 €	—	—
Comm. di anticipazione	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita	—	—
Comm. di gest. annua:						
- Linea Garantita	1,15%	1,15%	0,70%	0,20%	(b)	(3)
- Linea Moderata	1,20%	1,20%	0,70%	0,50%	(b)	(3)
- Linea Dinamica	1,40%	1,40%	0,90%	0,50%	(b)	(3)

Note:

(*) per aziende con più di 49 dipendenti

(a) all'atto dell'operazione

(b) trimestrale con calcolo mensile

(1) prelievo dai contributi all'atto del versamento

(2) prelievo dalla posizione individuale

(3) prelievo dal patrimonio di ciascun comparto

Al 31 dicembre 2020 risultano iscritti al Fondo 4.737 attivi e nessun pensionato. Gli iscritti, nel corso dell'esercizio, hanno versato complessivamente contributi per 7.898 migliaia di euro; il patrimonio del Fondo è pari a 57.310 migliaia di euro.

Di seguito viene indicato il numero delle adesioni a ciascun comparto di investimento al 31 dicembre 2020 (si precisa che i contributi indicati sono comprensivi di spese e di trasferimenti in entrata; non sono invece inclusi gli switch fra le tre linee):

	Linea Garantita	Linea Moderata	Linea Dinamica
Numero di iscritti attivi	1.681	2.417	921
di cui: adesioni individuali	1.517	2.300	843
di cui: adesioni collettive	164	117	78
Numero di pensionati	0	0	0
Totale dei contributi lordi affluiti (migl. €)	2.540	3.686	1.672
Patrimonio del Fondo (migl. €)	21.194	25.806	10.310

La riforma di previdenza complementare, entrata in vigore il 1° luglio 2007, prevede la possibilità di far confluire i versamenti su uno o più comparti ed anche di poter riallocare la propria posizione tra i diversi comparti, così come recepito dall'art. 6 comma 2 del regolamento del Fondo; l'esercizio di tale facoltà da parte degli iscritti fa sì che, nella tabella precedente, la somma degli iscritti di ciascun comparto sia maggiore del totale degli iscritti al Fondo al 31 dicembre 2020.

Di seguito si riporta, per ogni linea del Fondo, il confronto tra la performance annua della linea e la variazione del benchmark prescelto. Il benchmark è riportato al lordo e al netto degli oneri (anche fiscali) sostenuti dal Fondo.

Linea Garantita	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<i>Performance</i> ¹	2,76%	-0,32%	2,36%	-3,06%	6,25%	1,72%
<i>Benchmark lordo</i>	2,65%	2,44%	1,58%	-1,78%	6,42%	1,83%
<i>Benchmark netto</i>	1,22%	1,16%	0,38%	-2,35%	5,30%	0,73%

Note

¹ La *performance* della linea tiene conto degli oneri commissionali previsti per la classe ordinaria, pari all'1,15%

Linea Moderata	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<i>Performance</i> ¹	4,91%	2,85%	4,62%	-4,45%	13,97%	6,14%
<i>Benchmark lordo</i>	6,91%	6,34%	6,57%	-3,21%	16,56%	8,84%
<i>Benchmark netto</i>	4,01%	4,11%	4,19%	-3,54%	13,41%	6,37%

Note

¹ La *performance* della linea tiene conto degli oneri commissionali previsti per la classe ordinaria, pari all'1,20%

Linea Dinamica	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<i>Performance</i> ¹	5,61%	4,88%	7,44%	-6,09%	15,48%	6,08%
<i>Benchmark lordo</i>	8,03%	8,11%	10,00%	-5,70%	19,41%	8,25%
<i>Benchmark netto</i>	4,46%	5,50%	6,78%	-5,61%	15,39%	5,82%

Note

¹ La *performance* della linea tiene conto degli oneri commissionali previsti per la classe ordinaria, pari all'1,40%

2. Politica di gestione seguita

Commento macroeconomico e di mercato

Il 2020 ha sperimentato una tra le più significative recessioni economiche globali, sia in termini di contrazione del PIL che di calo delle economie di tutte le aree geografiche e dei principali Paesi avanzati ed emergenti. L'epidemia di COVID-19 e le connesse misure adottate dai governi di molti paesi allo scopo di contenerne la diffusione hanno infatti paralizzato per un certo periodo l'economia mondiale, agendo sia sull'offerta che sulla domanda di beni e servizi e provocando una sensibile contrazione dei volumi di commercio globale. Tutto ciò ha contribuito a determinare un brusco calo della crescita economica soprattutto tra il primo ed il secondo trimestre dell'anno. Dopo la marcata contrazione nel primo semestre 2020, il terzo trimestre ha registrato un significativo recupero dei principali indicatori macroeconomici, segnalando una rapida ripresa dell'attività economica mondiale il più delle volte superiore alle attese. Tuttavia, la recrudescenza dei contagi da coronavirus è tornata nuovamente a produrre impatti negativi sulle prospettive di crescita negli ultimi mesi del 2020. L'incremento dei casi di COVID-19 e il connesso ritorno all'inasprimento delle misure di contenimento, soprattutto in alcune aree come quella europea, hanno pesato nuovamente sull'attività economica, provocando un evidente deterioramento delle prospettive a breve termine. Nel quarto trimestre del 2020 la ripresa, a seconda delle aree geografiche, ha in alcuni casi perso slancio, dopo il forte recupero nei mesi estivi; tuttavia la perdita di PIL è stata, per la maggior parte dei Paesi, inferiore rispetto alle attese.

La combinazione degli effetti della pandemia sulla crescita economica e del trend dei prezzi delle materie prime e dell'energia ha prodotto un comprensibile rallentamento delle spinte inflazionistiche a livello mondiale. L'inflazione globale è pertanto destinata a passare da un tasso di crescita di poco superiore al 3% dello scorso anno ad un 2,6% nel corso del 2020 e, al contrario di quanto ci si attende per la crescita economica, il 2021 appare destinato a confermare un livello d'inflazione globale stabile intorno al 2,6%. In termini di aree geografiche, quelle sviluppate appaiono destinate a mostrare un rallentamento marcato dell'inflazione (da 1,5% del 2019 a 0,7% nel 2020), mentre quelle in via di sviluppo dovrebbero evidenziare una contrazione minore (dal 4,3% al 3,9%).

All'inasprimento delle condizioni finanziarie per effetto del profondo shock prodotto dalla pandemia sui mercati finanziari, soprattutto nei primi mesi della crisi, hanno prontamente risposto le autorità di politica economica su scala globale. Le misure messe in campo sia dai governi che dalle banche centrali in termini di stimoli fiscali e monetari sono risultate in molti casi senza precedenti, dapprima contenendo i rischi di ulteriore peggioramento del quadro finanziario ed economico e poi sostenendo un crescente recupero dei mercati ed un ritorno delle condizioni finanziarie a livelli prossimi a quelli preesistenti.

Commento per singola linea

Linea Garantita (performance netta: +1,72% – benchmark netto +0,73%)

Il profilo di rischio e l'allocazione di portafoglio sono coerenti con la priorità del raggiungimento dell'obiettivo di rendimento annuale, su un orizzonte temporale a medio termine.

Per quanto riguarda la componente azionaria, la Linea ha mantenuto una posizione durante l'anno sostanzialmente allineata al benchmark di riferimento, con un incremento nella parte finale dell'anno, in concomitanza con le prime notizie sulla somministrazione dei vaccini. La parte obbligazionaria del portafoglio ha privilegiato le emissioni governative italiane e spagnole in grado di offrire un extra-rendimento rispetto ai governativi dei Paesi core, per i quali invece la posizione in termini di duration è stata significativamente di sottopeso.

Si evidenzia inoltre l'investimento in emissioni del debito societario con elevato merito di credito in un contesto di mercato favorevole, dato il naturale supporto offerto dai programmi di acquisto straordinari messi in atto dalla BCE.

Il risultato della gestione è positivo, sia in termini assoluti che relativi, considerando il basso grado di rischio associato alla Linea.

Linea Moderata (performance netta: +6,14% – benchmark netto +6,37%)

La linea ha conseguito una performance positiva in termini assoluti, di poco inferiore al parametro di riferimento. Particolarmente remunerativo l'apporto degli investimenti rischiosi a partire dalla fine del primo trimestre 2020, in concomitanza con le straordinarie misure di politiche monetarie non convenzionali messe in campo dalle principali banche centrali. In termini allocativi, la gestione esprime un sovrappeso sulla parte azionaria, con preferenze per i Paesi a maggior vocazione ciclica (Europa, Giappone) in grado di conseguire buoni risultati con la riapertura globale delle economie dopo la distribuzione del vaccino. La componente obbligazionaria è invece risultata in sottopeso rispetto al benchmark di riferimento: all'interno di questa asset class la preferenza è stata indirizzata verso le emissioni governative italiane e il debito societario. Il risultato della Linea inferiore al benchmark di riferimento è quindi da attribuirsi principalmente alla maggiore esposizione azionaria, in sofferenza nei primi tre trimestri dell'anno, ma in deciso recupero nella parte finale dell'anno in seguito alla partenza dei piani di somministrazione del vaccino.

Linea Dinamica (performance netta: +6,08% – benchmark netto: +5,82%)

La linea ha ottenuto una performance positiva in termini assoluti, di poco superiore al parametro di riferimento. Particolarmente remunerativo l'apporto degli investimenti rischiosi a partire dalla fine del primo trimestre 2020, in concomitanza con le straordinarie misure di politiche monetarie non convenzionali messe in campo dalle principali banche centrali, con una nuova accelerazione da novembre 2020, in seguito alla partenza dei piani di somministrazione del vaccino. In termini di allocazione la gestione esprime un sovrappeso sulla componente azionaria, con preferenze verso Paesi quali Asia, Giappone ed Usa. La componente obbligazionaria è invece indirizzata su emissioni governative italiane e spagnole, in grado di offrire extra-rendimento in un contesto di banche centrali espansive. Il risultato della Linea è stato leggermente superiore al benchmark di riferimento ed è attribuibile principalmente al sovrappeso su settori a maggior vocazione ciclica, (finanziari, industriali, consumi ciclici) che hanno particolarmente sofferto nella fase acuta della crisi, ma che dovrebbero recuperare il terreno perso con la progressiva ripartenza delle economie.

3. Costi complessivi a carico del Fondo

L'ammontare complessivo delle spese a carico del Fondo nel 2020 è pari a 643 migliaia di euro; le commissioni di gestione ammontano complessivamente a 641 migliaia di euro, di cui 572 migliaia di euro prelevate dal patrimonio del Fondo e 69 migliaia di euro prelevate all'atto del versamento da parte degli aderenti; gli oneri di negoziazione relativi a titoli azionari ammontano a 2 migliaia di euro.

Per l'anno 2020 non sono stati sostenuti costi per spese legali e giudiziarie.

Sotto il profilo fiscale, il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D.Lgs. 252/2005. Al 31 dicembre 2020 la posizione netta delle varie linee del Fondo, comprensiva anche del credito d'imposta del 15% sui proventi OICR, determina un debito d'imposta complessivo pari a 508 migliaia di euro.

La tabella seguente riporta il dettaglio dell'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo e l'incidenza percentuale delle stesse sul patrimonio medio:

	Linea Garantita		Linea Moderata		Linea Dinamica	
	importo	%	importo	%	importo	%
Commissioni di gestione finanziaria (prelevate dal patrimonio)	196.239	1,01%	261.661	1,18%	114.275	1,29%
Commissioni di gestione (prelevate dai versamenti)	20.700	0,11%	34.734	0,16%	13.716	0,15%
Commissioni di negoziazione	1.334	0,01%	67	0,00%	34	0,00%
Spese legali e giudiziarie	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oneri fiscali	54.579	0,28%	307.770	1,38%	145.671	1,64%
Totale	272.852	1,41%	604.232	2,72%	273.696	3,08%

(importi in unità di euro)

4. Operazioni in conflitto di interessi

Si segnala che al 31 dicembre 2020 non sono presenti investimenti realizzati in conflitto di interessi.

5. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il protrarsi della pandemia legata al virus COVID-19 nel 2021, e i conseguenti impatti sulla vita quotidiana, hanno condotto la Compagnia a un costante adeguamento delle misure di sicurezza già in essere fin dall'insorgere dell'emergenza, sempre con l'obiettivo di preservare e salvaguardare la salute collettiva garantendo nel contempo il normale svolgimento delle attività.

Ciò premesso, la situazione legata al virus COVID-19 ha comportato una brusca discesa degli indici azionari e dei tassi di interesse, situazione che la Compagnia, come previsto dalle Politiche in vigore, monitora costantemente.

Non si segnalano ulteriori fatti significativi avvenuti dopo il 31 dicembre 2020.

6. Novità normative

Tra le principali novità normative di interesse per il settore della previdenza complementare si segnalano:

- Decreto Legislativo n. 147 del 13 dicembre 2018 con il quale sono state apportate modifiche alla normativa sui fondi pensione, in recepimento della Direttiva (UE) 2016/2341, relativa all'attività e alla vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali (c.d. "Direttiva IORP II");
- Deliberazione COVIP del 29 luglio 2020 contenente Direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle modifiche e integrazioni recate al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, dal decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341;
- Deliberazione COVIP del 22 dicembre 2020 recante le Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza;
- Deliberazioni COVIP del 22 dicembre 2020 recanti le Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza e il Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari;
- Deliberazione COVIP del 13 gennaio 2021 recante le Istruzioni di vigilanza per le società che gestiscono fondi pensione aperti, adottate ai sensi dell'art. 5-decies, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252.

7. Evoluzione prevedibile della gestione

Il contesto di graduale miglioramento della crescita nel 2021 supporta le attività rischiose, anche se resta necessario privilegiare strategie di diversificazione e di protezione del portafoglio. Le previsioni sui mercati azionari sono positive e manteniamo una posizione di neutralità sugli Usa (minori rischi politici e di aumento delle tasse e della regolamentazione con buone attese sui profitti) e di sovraesposizione su Giappone e Australia (mercati più ciclici, con benefici potenziali derivanti dalla ripresa della Cina e dal nuovo accordo commerciale in Asia). Le attese più positive si concentrano sui Paesi emergenti, con preferenza per i mercati emergenti dell'area asiatica. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, si predilige un posizionamento neutrale sulla duration, con preferenza per i Paesi periferici europei, sostenuti dalla politica espansiva della BCE, e per il credito investment grade europeo: i buoni fondamentali, la ricerca di rendimento e le politiche espansive della BCE, continuano a supportare questo mercato. Infine, si confermano positive anche le attese sul segmento "high yield".

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Guido Corradi



Il Responsabile del Fondo
Angelo Zanon

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- stato patrimoniale,
- conto economico,
- nota integrativa.

La chiusura dei conti del Fondo avviene il 31 dicembre di ogni anno; per l'esercizio 2020 i riferimenti qualitativi e quantitativi per la valorizzazione degli investimenti del Fondo sono relativi al 31 dicembre 2020.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" è stato istituito, ai sensi del D.Lgs. 252/2005, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative, come previsto dall'art. 2 del D.Lgs. 252/2005. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Il soggetto gestore (Amundi SGR S.p.A.) investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le tre diverse linee di investimento previste dal regolamento del Fondo. Crédit Agricole Vita S.p.A., ferma restando la propria responsabilità, può conferire specifici incarichi di gestione a SIM, imprese assicurative, società di gestione del risparmio e imprese di investimento comunitarie.

Le caratteristiche essenziali delle singole linee di investimento sono esposte di seguito.

Linea Garantita

Linea con garanzia di rendimento minimo, la cui politica di gestione è volta a perseguire una composizione del portafoglio ampiamente diversificata con prevalenza di titoli di debito denominati in euro e in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 50% del patrimonio. Il patrimonio è in prevalenza investito in valori mobiliari trattati in mercati ufficiali e regolamentati, regolarmente funzionanti ed aperti al pubblico, riconosciuti dalle relative Autorità di Vigilanza.

Possono essere effettuati investimenti in titoli di debito quotati e non quotati, purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE, in titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento ed in OICR.

Nel rispetto della politica di investimento e tenendo conto delle garanzie proposte, con questa Linea la Compagnia si prefigge di realizzare in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR. Questo Comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

Finalità: la gestione è volta a realizzare rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Adatta agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati; la presenza della garanzia, riconosciuta nei casi previsti, la rende adatta anche a chi è prossimo alla pensione.

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

Grado di rischio: medio, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.

Caratteristiche della garanzia: l'adesione al comparto attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione, pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 1%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto in caso di pensionamento, decesso, invalidità permanente, disoccupazione superiore a 48 mesi.

Linea Moderata

La politica di gestione della Linea è volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente bilanciata tra titoli di debito e di capitale denominati in euro e in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 70% del patrimonio. Il patrimonio è in prevalenza investito in valori mobiliari trattati in mercati ufficiali e regolamentati, regolarmente funzionanti ed aperti al pubblico, riconosciuti dalle relative Autorità di Vigilanza.

Possono essere effettuati investimenti in titoli di debito quotati e non quotati, purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE, in titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento ed in OICR.

Finalità: incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti non ancora prossimi al pensionamento e disposti ad accettare una media esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

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

Grado di rischio: medio-alto.

Linea Dinamica

La politica di gestione della Linea è volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale denominati in euro e in valuta. La componente azionaria non può essere inferiore al 70% del patrimonio.

Il patrimonio è in prevalenza investito in valori mobiliari trattati in mercati ufficiali e regolamentati, regolarmente funzionanti ed aperti al pubblico, riconosciuti dalle relative Autorità di Vigilanza.

Possono essere effettuati investimenti in titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento, in titoli di debito quotati e non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE ed in OICR.

Finalità: rivalutazione del capitale investito; adatta agli aderenti che hanno un lungo periodo lavorativo prima del pensionamento e disposti ad accettare una maggiore esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

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

Grado di rischio: alto

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è effettuata da Crédit Agricole Vita S.p.A..

Banca depositaria

La banca depositaria delle risorse del Fondo è Caceis Bank Italy Branch.

Criteri di valutazione

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

Strumenti finanziari quotati

Sono valutati sulla base delle quotazioni dell'ultimo giorno di attività della Borsa. Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è, per i titoli quotati sia nel mercato regolamentato italiano sia nei mercati regolamentati esteri, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai *providers* Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della banca depositaria.

Strumenti finanziari non quotati

Sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da *info-providers* specializzati.

Organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR)

Sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio e comunicati per via telematica dai *providers* Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della banca depositaria.

Attività e passività in valuta

Sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Operazioni a termine

Sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione.

Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "altre attività/passività della gestione finanziaria".

Gli oneri ed i proventi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Criteri di riparto dei costi comuni

In assenza della fase di erogazione, i costi comuni caratterizzanti l'attività del fondo pensione sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stata individuata in modo certo la Linea di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultima per l'intero importo;
- i costi comuni a più Linee vengono invece imputati alle diverse Linee in proporzione alla quota di contributi versati alle medesime.

Criteria e procedure per la stima di oneri e proventi

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

Regime fiscale

Sotto il profilo fiscale, il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.

L'imposta, nella misura del 20%, si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione nei periodi d'imposta successivi, oppure potrà essere utilizzato dal Fondo, in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altre linee di investimento da esso gestite, riconoscendo il relativo importo a favore della linea di investimento che ha maturato il risultato negativo.

Sui proventi derivanti da quote di OICR compete un credito di imposta del 15%.

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 commi da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

Altre informazioni

Le negoziazioni di titoli di Stato e di fondi comuni sono state poste in essere tramite istituti di credito. Tutte le operazioni sono state effettuate a condizioni di mercato. Non sono state pertanto applicate commissioni di negoziazione.

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

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative, come previsto dall'art. 2 del D.Lgs. 252/2005. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 5.019 unità, così ripartiti:

Comparto	Fase di accumulo		Fase di erogazione
	Iscritti al 31/12/2020	%	
Linea Garantita	1.681	33,49%	0
Linea Moderata	2.417	48,16%	0
Linea Dinamica	921	18,35%	0
Totale	5.019	100,00%	0

La somma degli iscritti per comparto differisce dal totale iscritti del Fondo, in quanto è data la possibilità agli aderenti di investire i propri contributi su più linee di investimento.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Esposizione valori

Tutti gli importi del presente rendiconto sono espressi in unità di euro.

Comparto Linea Garantita

1.1 Stato patrimoniale del Comparto Linea Garantita

	31/12/2020	31/12/2019
ATTIVITÀ - fase di accumulo		
10 Investimenti in gestione	21.344.900	19.095.041
10-a) Depositi bancari	159.707	113.324
10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.866.179	12.254.465
10-d) Titoli di debito quotati	3.263.602	3.020.482
10-e) Titoli di capitale quotati	3.286.549	2.673.269
10-f) Titoli di debito non quotati	0	0
10-g) Titoli di capitale non quotati	0	0
10-h) Quote di O.I.C.R.	227.682	378.800
10-i) Opzioni acquistate	0	0
10-l) Ratei e risconti attivi	160.235	188.491
10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
10-n) Altre attività della gestione finanziaria	380.946	466.210
10-o) Investimenti in gestione assicurativa	0	0
10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	0	0
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	67.406	65.701
30 Crediti di imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	21.412.306	19.160.742
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		
10 Passività della gestione previdenziale	44.731	42.841
10-a) Debiti della gestione previdenziale	44.731	42.841
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	67.406	65.701
30 Passività della gestione finanziaria	51.983	136.098
30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
30-b) Opzioni emesse	0	0
30-c) Ratei e risconti passivi	0	0
30-d) Altre passività della gestione finanziaria	51.983	136.098
30-e) Debiti su operazioni forward / future	0	0
40 Debiti di imposta	54.579	90.978
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	218.699	335.618
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	21.193.607	18.825.124
CONTI D'ORDINE	55.271	80.887

1.2 Conto economico del Comparto Linea Garantita

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	1.979.865	1.554.672
a) Contributi per le prestazioni	2.697.454	2.418.715
b) Anticipazioni	-204.069	-243.260
c) Trasferimenti e riscatti	-238.946	-308.549
d) Trasformazioni in rendita	-65.541	0
e) Erogazioni in forma di capitale	-209.132	-312.120
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Prestazioni periodiche	0	0
h) Altre uscite previdenziali	-31	-115
i) Altre entrate previdenziali	130	1
20 Risultato della gestione finanziaria	639.436	1.424.097
a) Dividendi e interessi	441.127	464.971
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	198.309	959.126
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
30 Oneri di gestione	-196.239	-177.937
a) Società di gestione	-196.239	-177.937
b) Altri oneri di gestione		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	2.423.062	2.800.832
50 Imposta sostitutiva	-54.579	-200.194
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	2.368.483	2.600.638

1.3 Nota integrativa del comparto Linea Garantita

1.3.1 Numero e controvalore delle quote

Classe ordinaria

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2019	1.040.792,344	15.184.063	15,425
a) quote emesse	149.712,702	2.265.253	
b) quote annullate	-41.613,395	-604.628	
Quote al 31 dicembre 2020	1.148.891,651	16.844.688	14,662

Classe A

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2019	19.580,145	292.531	16,150
a) quote emesse	476,453	7.635	
b) quote annullate	0,000	0	
Quote al 31 dicembre 2020	20.056,598	300.166	14,966

Classe B

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2019	146.600,841	2.302.564	16,744
a) quote emesse	25.359,849	424.696	
b) quote annullate	-6.684,157	-113.091	
Quote al 31 dicembre 2020	165.276,533	2.614.169	15,817

Totale

	Numero	Controvalore
Quote al 31 dicembre 2019	1.206.973,330	18.825.124
a) quote emesse	175.549,004	2.697.584
b) quote annullate	-48.297,552	-717.719
c) variazione del valore quota		388.618
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		2.368.483
Quote al 31 dicembre 2020	1.334.224,782	21.193.607

1.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

Investimenti in gestione

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Depositi bancari	159.707	113.324	46.383
c. Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	13.866.179	12.254.465	1.611.714
d. Titoli di debito quotati	3.263.602	3.020.482	243.120
e. Titoli di capitale quotati	3.286.549	2.673.269	613.280
h. Quote di O.I.C.R.	227.682	378.800	-151.118
l. Ratei e risconti attivi	160.235	188.491	-28.256
n. Altre attività della gestione finanziaria	380.946	466.210	-85.264
Totale	21.344.900	19.095.041	2.249.859

Le risorse del Fondo Pensione sono affidate a Amundi SGR S.p.A.; essa gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

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

Depositi bancari

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Descrizione	ISIN	Categoria di bilancio	Valore	% sul totale
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.712.141	8,00%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.305.497	6,10%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.231.397	5,75%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.225.976	5,73%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.108.017	5,17%
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	941.526	4,40%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	921.993	4,31%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	785.438	3,67%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	731.037	3,41%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	583.184	2,72%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	543.964	2,54%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	470.854	2,20%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	428.093	2,00%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	398.988	1,86%
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	391.130	1,83%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	306.554	1,43%
ISHARES CORE EURO STOXX 50 OLD	IE0008471009	I.G - OICVM UE	227.682	1,06%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25	IT0005083057	I.G - TStato Org.Int Q IT	212.437	0,99%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0	DE0001102481	I.G - TStato Org.Int Q UE	209.682	0,98%
BANK OF AMERICA CORP 07/02/2025 VARIABLE	XS1560863802	I.G - Tdebito Q OCSE	208.522	0,97%
INTESA SANPAOLO SPA 18/01/2024 1,375	XS1551306951	I.G - Tdebito Q IT	208.030	0,97%
BNP PARIBAS 10/10/2023 1,125	XS1547407830	I.G - Tdebito Q UE	207.140	0,97%
TERNA SPA 26/07/2027 1,375	XS1652866002	I.G - Tdebito Q IT	164.066	0,77%
VODAFONE GROUP PLC 24/07/2027 1,5	XS1652855815	I.G - Tdebito Q OCSE	163.527	0,76%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	150.931	0,70%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	133.345	0,62%
LINDE PLC	IE00BZ12WP82	I.G - TCapitale Q OCSE	129.930	0,61%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	121.612	0,57%
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	120.791	0,56%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	116.880	0,55%
FERROVIE DELLO STATO 27/06/2025 1,5	XS1639488771	I.G - Tdebito Q IT	116.250	0,54%
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	115.709	0,54%
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	114.587	0,54%
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	112.904	0,53%
TOTAL SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	112.819	0,53%
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	112.259	0,52%
TELEFONICA EMISIONES SAU 12/01/2028 1,715	XS1681521081	I.G - Tdebito Q UE	110.990	0,52%
LLOYDS BANKING GROUP PLC 12/09/2027 1,5	XS1681050610	I.G - Tdebito Q OCSE	109.656	0,51%
IBERDROLA FINANZAS SAU 13/09/2027 1,25	XS1682538183	I.G - Tdebito Q UE	109.034	0,51%
MORGAN STANLEY 27/10/2026 1,375	XS1511787589	I.G - Tdebito Q OCSE	107.532	0,50%
ENEL FINANCE INTL NV 16/09/2026 1,125	XS1750986744	I.G - Tdebito Q UE	106.758	0,50%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	105.982	0,49%
AUST & NZ BANKING GROUP 29/09/2026 ,75	XS1496758092	I.G - Tdebito Q OCSE	105.088	0,49%
BP CAPITAL MARKETS PLC 26/06/2025 1,077	XS1637863629	I.G - Tdebito Q OCSE	104.916	0,49%
ENI SPA 14/03/2025 1	XS1684269332	I.G - Tdebito Q IT	104.643	0,49%
VERIZON COMMUNICATIONS 02/04/2025 ,875	XS1405766897	I.G - Tdebito Q OCSE	104.341	0,49%
KBC GROUP NV 18/09/2029 VARIABLE	BE0002290592	I.G - Tdebito Q UE	104.143	0,49%
ING GROEP NV 26/09/2029 VARIABLE	XS1689540935	I.G - Tdebito Q UE	103.904	0,49%
VIVENDI SA 18/09/2024 ,875	FR0013282571	I.G - Tdebito Q UE	103.594	0,48%
CITIGROUP INC 26/10/2023 ,75	XS1457608013	I.G - Tdebito Q OCSE	102.501	0,48%
Altri			3.016.038	14,09%
Totale			20.644.012	96,41%

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	9.667.968	4.198.211	0	13.866.179
Titoli di debito quotati	592.989	1.360.666	1.309.947	3.263.602
Titoli di capitale quotati	183.863	2.949.521	153.165	3.286.549
Quote di OICR	0	227.682	0	227.682
Depositi bancari	159.707	0	0	159.707
Totale	10.604.527	8.736.080	1.463.112	20.803.719

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

	Euro	Altre divise	Totale
Titoli di Stato	13.866.179	0	13.866.179
Titoli di debito quotati	3.263.602	0	3.263.602
Titoli di capitale quotati	3.286.549	0	3.286.549
Quote di OICR	227.682	0	227.682
Depositi bancari	159.707	0	159.707
Totale	20.803.719	0	20.803.719

Non si segnalano operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio. Non si segnalano operazioni stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio relativamente a posizioni in contratti derivati.

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

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato	3,247	9,669	0,000	0,000
Titoli di debito quotati	4,348	2,791	3,501	0,000

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Si segnala che non vi sono posizioni in conflitto di interesse.

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno, distinte per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-4.710.941	3.160.992	-1.549.949	7.871.933
Titoli di debito quotati	-318.261	102.494	-215.767	420.755
Titoli di capitale quotati	-4.239.470	3.722.413	-517.057	7.961.883
Quote di OICR	-279.121	455.803	176.682	734.924
Totale	-9.547.793	7.441.702	-2.106.091	16.989.495

A fronte di tali transazioni, sono state sostenute spese per commissioni come di seguito dettagliato:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Totale controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	7.871.933	0,000%
Titoli di debito quotati	0	0	0	420.755	0,000%
Titoli di capitale quotati	714	620	1.334	7.961.883	0,017%
Quote di OICR	0	0	0	734.924	0,000%
Totale	714	620	1.334	16.989.495	0,008%

Ratei e risconti attivi

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce accoglie i crediti per retrocessione di commissioni per € 81 e i crediti previdenziali per € 380.865.

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	67.406	65.701	1.705
Totale	67.406	65.701	1.705

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

Crediti d'imposta

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Crediti d'imposta	0	0	0
Totale	0	0	0

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Linea Garantita.

Passività

Passività della gestione previdenziale

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Debiti della gestione previdenziale	44.731	42.841	1.890
Totale	44.731	42.841	1.890

La voce accoglie il controvalore dei rimborsi quota avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	67.406	65.701	1.705
Totale	67.406	65.701	1.705

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

Passività della gestione finanziaria

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
d. Altre passività della gestione finanziaria	51.983	136.098	-84.115
Totale	51.983	136.098	-84.115

La voce risulta composta per 51.983 euro da debiti per commissioni di gestione.

Debiti d'imposta

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Debiti d'imposta	54.579	90.978	-36.399
Totale	54.579	90.978	-36.399

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Linea Garantita.

Al 31 dicembre 2020 la Linea presenta un debito di imposta.

Conti d'ordine

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Conti d'ordine	55.271	80.887	-25.616
Totale	55.271	80.887	-25.616

I conti d'ordine rappresentano gli impegni delle aziende a versare i contributi per conto degli aderenti.

1.3.3 Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

Saldo della gestione previdenziale

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Contributi per le prestazioni	2.697.454	2.418.715	278.739
b. Anticipazioni	-204.069	-243.260	39.191
c. Trasferimenti e riscatti	-238.946	-308.549	69.603
d. Trasformazioni in rendita	-65.541	0	-65.541
e. Erogazioni in forma di capitale	-209.132	-312.120	102.988
h. Altre uscite previdenziali	-31	-115	84
i. Altre entrate previdenziali	130	1	129
Totale	1.979.865	1.554.672	425.193

Contributi per le prestazioni

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.143.243
<i>da azienda</i>	116.227
<i>da aderente</i>	1.522.426
<i>TFR</i>	504.590
Contributi per ristoro posizioni	0
Trasferimenti da altri fondi	396.844
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	178.067
Commissioni annue di gestione	-20.700
Totale	2.697.454

Anticipazioni

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2020.

Trasferimenti e riscatti

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'esercizio, che possono essere così dettagliate:

Tipologia	Importo
Riscatti totali	-43.925
Riscatti immediati	-3.335
Rata R.I.T.A.	-675
Riscatto per conversione comparto	-55.987
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-135.024
Totale	-238.946

Trasformazioni in rendita

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

Erogazioni in forma di capitale

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

Altre uscite previdenziali

La voce contiene le differenze negative di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

Altre entrate previdenziali

La voce contiene le differenze positive di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento

Risultato della gestione finanziaria

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Dividendi e interessi	441.127	464.971	-23.844
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	198.309	959.126	-760.817
Totale	639.436	1.424.097	-784.661

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

La tabella seguente li riepiloga per tipologia di titolo e per natura:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite
Titoli di Stato	357.241	46.185
Titoli di debito quotati	33.918	29.153
Titoli di capitale quotati	43.826	102.798
Quote di OICR	7.005	25.565
Depositi Bancari	-863	0
Commissioni di negoziazione	0	-1.334
Retrocessione commissioni	0	301
Altri ricavi	0	1.731
Altri costi	0	-6.090
Totale	441.127	198.309

Gli altri costi si riferiscono ad oneri bancari, bolli e spese, mentre, gli altri ricavi a sopravvenienze attive.

Oneri di gestione

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Società di gestione	-196.239	-177.937	-18.302
b. Altri oneri di gestione	0	0	0
Totale	-196.239	-177.937	-18.302

La voce è interamente riferita alle commissioni di gestione finanziarie dovute al gestore.

Imposta sostitutiva

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Imposta sostitutiva	-54.579	-200.194	145.615
Totale	-54.579	-200.194	145.615

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva, a debito, di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Comparto Linea Moderata

2.1 Stato patrimoniale del comparto Linea Moderata

	31/12/2020	31/12/2019
ATTIVITÀ - fase di accumulo		
10 Investimenti in gestione	26.205.531	21.873.229
a) Depositi bancari	81.437	71.972
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.530.457	7.864.303
d) Titoli di debito quotati	2.225.381	2.093.458
e) Titoli di capitale quotati	0	0
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di OICR	13.608.057	11.018.149
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	65.903	71.534
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	694.296	753.813
o) Investimenti della gestione assicurativa	0	0
p) Margini e crediti su operazioni forward/future	0	0
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30 Crediti d'imposta	0	0
Totale attività fase di accumulo	26.205.531	21.873.229
PASSIVITÀ - fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	19.999	45.395
a) Debiti della gestione previdenziale	19.999	45.395
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30 Passività della gestione finanziaria	71.825	171.345
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	71.825	171.345
e) Debiti su operazioni forward/future	0	0
40 Debiti d'imposta	307.770	324.969
Totale passività fase di accumulo	399.594	541.709
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	25.805.937	21.331.520
Conti d'ordine	67.300	91.656

2.2 Conto economico del comparto Linea Moderata

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	3.008.246	2.646.035
a) Contributi per le prestazioni	3.693.832	3.683.548
b) Anticipazioni	-50.672	-168.258
c) Trasferimenti e riscatti	-256.547	-604.873
d) Trasformazioni in rendita	-98.307	0
e) Erogazioni in forma di capitale	-280.008	-263.910
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Prestazioni periodiche	0	0
h) Altre uscite previdenziali	-304	-472
i) Altre entrate previdenziali	252	
20 Risultato della gestione finanziaria	2.035.602	3.082.494
a) Dividendi e interessi	267.254	266.203
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.768.348	2.816.291
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
30 Oneri di gestione	-261.661	-221.908
a) Società di gestione	-261.661	-221.908
b) Altri oneri di gestione	0	0
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	4.782.187	5.506.621
50 Imposta sostitutiva	-307.770	-510.848
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	4.474.417	4.995.773

2.3 Nota integrativa del comparto Linea Moderata

2.3.1 Numero e controvalore delle quote

Classe ordinaria

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2019	931.042,592	18.106.311	21,852
a) quote emesse	161.240,617	3.508.124	
b) quote annullate	-33.131,587	-678.187	
Quote al 31 dicembre 2020	1.059.151,622	20.936.248	19,767

Classe A

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2019	19.626,034	397.214	23,012
a) quote emesse	1.098,976	25.231	
b) quote annullate	0,000	0	
Quote al 31 dicembre 2020	20.725,010	422.445	20,383

Classe B

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2019	22.993,437	478.257	23,260
a) quote emesse	6.859,497	160.729	
b) quote annullate	-317,345	-7.651	
Quote al 31 dicembre 2020	29.535,589	631.335	21,375

Totale

	Numero	Controvalore
Quote al 31 dicembre 2019	973.662,063	21.331.520
a) quote emesse	169.199,090	3.694.084
b) quote annullate	-33.448,932	-685.838
c) variazione del valore quota		1.466.171
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		4.474.417
Quote al 31 dicembre 2020	1.109.412,221	25.805.937

2.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

Investimenti in gestione

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Depositi bancari	81.437	71.972	9.465
c. Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	9.530.457	7.864.303	1.666.154
d. Titoli di debito quotati	2.225.381	2.093.458	131.923
e. Titoli di capitale quotati	0	0	0
h. Quote di OICR	13.608.057	11.018.149	2.589.908
l. Ratei e risconti attivi	65.903	71.534	-5.631
n. Altre attività della gestione finanziaria	694.296	753.813	-59.517
Totale	26.205.531	21.873.229	4.332.302

Le risorse del Fondo pensione sono affidate a Amundi SGR S.p.A.; essa gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

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

Depositi bancari

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Descrizione	ISIN	Categoria di bilancio	Valore	% sul totale
UBS ETF MSCI USA H. EUR	IE00BD4TYG73	I.G - OICVM UE	6.042.286	23,06%
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	I.G - OICVM UE	1.801.960	6,88%
SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST	IE00B6YX5C33	I.G - OICVM UE	1.732.857	6,61%
UBS ETF MSCI EUROPE	LU0446734104	I.G - OICVM UE	973.650	3,72%
ISHARES S&P 500 EUR-H	IE00B3ZW0K18	I.G - OICVM UE	937.250	3,58%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	894.317	3,41%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	851.921	3,25%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	843.287	3,22%
UK TSY 4% 2060 22/01/2060 4	GB00B54QLM75	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	810.986	3,09%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	801.878	3,06%
UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	793.908	3,03%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	767.483	2,93%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	704.936	2,69%
SPDR MSCI JP UCITS-EUR HG	IE00BZ0G8C04	I.G - OICVM UE	690.326	2,63%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	526.908	2,01%
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	506.197	1,93%
ISHARES MSCI JAPAN	IE00B02KXH56	I.G - OICVM UE	446.592	1,70%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	441.843	1,69%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	416.952	1,59%
UBS ETF MSCI PACIFIC EX JPN	LU0446734526	I.G - OICVM UE	389.060	1,48%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	371.207	1,42%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25	IT0005083057	I.G - TStato Org.Int Q IT	324.320	1,24%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	247.992	0,95%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	243.253	0,93%
X S&P ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	177.125	0,68%
TERNA SPA 26/07/2027 1,375	XS1652866002	I.G - TDebito Q IT	164.066	0,63%
VODAFONE GROUP PLC 24/07/2027 1,5	XS1652855815	I.G - TDebito Q OCSE	163.527	0,62%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0	DE0001102481	I.G - TStato Org.Int Q UE	157.262	0,60%
FERROVIE DELLO STATO 27/06/2025 1,5	XS1639488771	I.G - TDebito Q IT	116.250	0,44%
TELEFONICA EMISIONES SAU 12/01/2028 1,715	XS1681521081	I.G - TDebito Q UE	110.990	0,42%
LLOYDS BANKING GROUP PLC 12/09/2027 1,5	XS1681050610	I.G - TDebito Q OCSE	109.655	0,42%
IBERDROLA FINANZAS SAU 13/09/2027 1,25	XS1682538183	I.G - TDebito Q UE	109.034	0,42%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	105.982	0,40%
BP CAPITAL MARKETS PLC 26/06/2025 1,077	XS1637863629	I.G - TDebito Q OCSE	104.916	0,40%
ENI SPA 14/03/2025 1	XS1684269332	I.G - TDebito Q IT	104.643	0,40%
KBC GROUP NV 18/09/2029 VARIABLE	BE0002290592	I.G - TDebito Q UE	104.143	0,40%
ING GROEP NV 26/09/2029 VARIABLE	XS1689540935	I.G - TDebito Q UE	103.904	0,40%
VIVENDI SA 18/09/2024 ,875	FR0013282571	I.G - TDebito Q UE	103.594	0,40%
VODAFONE GROUP PLC 30/01/2024 ,5	XS1499604905	I.G - TDebito Q OCSE	101.877	0,39%
BANCO SANTANDER SA 09/02/2022 1,375	XS1557268221	I.G - TDebito Q UE	101.856	0,39%
STANDARD CHARTERED PLC 03/10/2023 VARIABLE	XS1693281534	I.G - TDebito Q OCSE	101.596	0,39%
BANCO SANTANDER SA 05/01/2023 FLOATING	XS1608362379	I.G - TDebito Q UE	101.203	0,39%
RCI BANQUE SA 10/11/2021 ,625	FR0013218153	I.G - TDebito Q UE	100.502	0,38%
HSBC HOLDINGS PLC 05/10/2023 FLOATING	XS1681855539	I.G - TDebito Q OCSE	100.470	0,38%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	XS1691349523	I.G - TDebito Q OCSE	100.391	0,38%
MORGAN STANLEY 27/01/2022 FLOATING	XS1511787407	I.G - TDebito Q OCSE	100.039	0,38%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	83.922	0,32%
RCI BANQUE SA 14/03/2022 FLOATING	FR0013260486	I.G - TDebito Q UE	72.166	0,28%
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	52.855	0,20%
RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	FR0013283371	I.G - TDebito Q UE	50.558	0,19%
Totale			25.363.895	96,79%

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

	Italia	Altri paesi UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.340.118	2.585.444	1.604.895	9.530.457
Titoli di debito quotati	384.959	957.950	882.472	2.225.381
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0
Quote di OICR	0	13.608.057	0	13.608.057
Depositi bancari	81.437	0	0	81.437
Totale	5.806.514	17.151.451	2.487.367	25.445.332

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

	Euro	Sterlina Inglese	Dollaro Americano	Totale
Titoli di Stato	7.925.563	1.604.894	0	9.530.457
Titoli di debito quotati	2.225.381	0	0	2.225.381
Titoli di capitale /Quote di OICR	13.608.057	0	0	13.608.057
Depositi bancari	68.673	12.764	0	81.437
Totale	23.827.674	1.617.658	0	25.445.332

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

Non si segnalano operazioni stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio relativamente a posizioni in contratti derivati.

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

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato	6,498	16,945	22,271	0,000
Titoli di debito quotati	5,103	2,319	2,923	0,000

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Al 31.12.2020 non si segnalano posizioni in conflitto di interessi.

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno, distinte per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-5.886.093	4.577.345	-1.308.748	10.463.438
Titoli di Debito quotati	-214.837	0	-214.837	214.837
Quote di OICR	-3.039.462	1.817.489	-1.221.973	4.856.951
Totale	-9.140.392	6.394.834	-2.745.558	15.535.226

A fronte di tali transazioni, sono state sostenute spese per commissioni come di seguito dettagliato:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Totale controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	10.463.438	0,000%
Titoli di Debito quotati	0	0	0	214.837	0,000%
Quote di OICR	67	0	67	4.856.951	0,137%
Totale	67	0	67	15.535.226	0,000%

Ratei e risconti attivi

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce accoglie i crediti per retrocessione di commissioni per € 6.637 e i crediti previdenziali per € 687.659.

Crediti d'imposta

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Crediti d'imposta	0	0	0
Totale	0	0	0

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Linea Moderata.

Passività

Passività della gestione previdenziale

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Debiti della gestione previdenziale	19.999	45.395	-25.396
Totale	19.999	45.395	-25.396

La voce accoglie il controvalore dei rimborsi quota avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

Passività della gestione finanziaria

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
d. Altre passività della gestione finanziaria	71.825	171.345	-99.520
Totale	71.825	171.345	-99.520

La voce risulta composta per 71.825 euro da debiti per commissioni di gestione.

Debiti d'imposta

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Debiti d'imposta	307.770	324.969	-17.199
Totale	307.770	324.969	-17.199

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla Linea Moderata.

Al 31 dicembre 2020 la Linea presenta un debito di imposta

Conti d'ordine

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Conti d'ordine	67.300	91.656	-24.356
Totale	67.300	91.656	-24.356

I conti d'ordine rappresentano l'impegno delle aziende a versare i contributi per conto degli aderenti.

2.3.3 Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

Saldo della gestione previdenziale

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Contributi per le prestazioni	3.693.832	3.683.548	10.284
b. Anticipazioni	-50.672	-168.258	117.586
c. Trasferimenti e riscatti	-256.547	-604.873	348.326
d. Trasformazioni in rendita	-98.307	0	-98.307
e. Erogazioni in forma di capitale	-280.008	-263.910	-16.098
h. Altre uscite previdenziali	-304	-472	168
i. Altre entrate previdenziali	252		252
Totale	3.008.246	2.646.035	362.211

Contributi per le prestazioni

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	3.027.216
<i>da azienda</i>	48.024
<i>da aderente</i>	2.605.147
<i>TFR</i>	374.045
Contributi per ristoro posizioni	
Trasferimenti da altri fondi	658.827
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	42.523
Commissioni annue di gestione	-34.734
Totale	3.693.832

Anticipazioni

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2020.

Trasferimenti e riscatti

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'esercizio, che possono essere così dettagliate:

Tipologia	Importo
Riscatti totali	-22.473
Riscatti immediati	-1.088
Riscatto per conversione comparto	-121.731
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-111.255
Totale	-256.547

Trasformazioni in rendita

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

Erogazioni in forma di capitale

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

Altre uscite previdenziali

La voce contiene le differenze negative di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

Altre entrate previdenziali

La voce contiene le differenze positive di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

Risultato della gestione finanziaria

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Dividendi e interessi	267.254	266.203	1.051
b. Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.768.348	2.816.291	-1.047.943
Totale	2.035.602	3.082.494	-1.046.892

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

La tabella seguente li riepiloga per tipologia di titolo e per natura:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite
Titoli di Stato	177.327	361.447
Titoli di debito quotati	19.671	19.490
Quote di OICR	71.112	1.368.083
Depositi bancari	-856	-3.992
Retrocessione commissioni	0	23.382
Commissioni di negoziazione	0	-67
Altri ricavi	0	5
Totale	267.254	1.768.348

Oneri di gestione

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Società di gestione	-261.661	-221.908	-39.753
b. Altri oneri di gestione	0	0	0
Totale	-261.661	-221.908	-39.753

La voce è interamente riferita alle commissioni di gestione finanziaria dovute al gestore.

Imposta sostitutiva

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Imposta sostitutiva	-307.770	-510.848	203.078
Totale	-307.770	-510.848	203.078

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a debito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Comparto Linea Dinamica

3.1 Stato patrimoniale del comparto Linea Dinamica

	31/12/2020	31/12/2019
ATTIVITÀ - fase di accumulo		
10 Investimenti in gestione	10.502.941	8.979.262
a) Depositi bancari	59.004	43.422
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.014.709	1.902.574
d) Titoli di debito quotati	0	0
e) Titoli di capitale quotati	0	0
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di OICR	8.034.942	6.777.359
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	13.826	4.070
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	380.460	251.837
o) Investimenti della gestione assicurativa	0	0
p) Margini e crediti su operazioni forward/future	0	0
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30 Crediti d'imposta	0	0
Totale attività fase di accumulo	10.502.941	8.979.262
PASSIVITÀ - fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	15.662	22.306
a) Debiti della gestione previdenziale	15.662	22.306
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30 Passività della gestione finanziaria	31.574	77.253
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	31.574	77.253
e) Debiti su operazioni forward/future	0	0
40 Debiti d'imposta	145.671	154.920
Totale passività fase di accumulo	192.907	254.479
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	10.310.034	8.724.783
Conti d'ordine	26.888	37.488

3.2 Conto economico del comparto Linea Dinamica

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	978.090	1.291.986
a) Contributi per le prestazioni	1.682.891	1.483.919
b) Anticipazioni	-391.205	-90.713
c) Trasferimenti e riscatti	-209.839	-101.029
d) Trasformazioni in rendita	-38.550	0
e) Erogazioni in forma di capitale	-65.237	0
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Prestazioni periodiche	0	0
h) Altre uscite previdenziali	-94	-224
i) Altre entrate previdenziali	124	33
20 Risultato della gestione finanziaria	867.107	1.412.943
a) Dividendi e interessi	77.744	60.409
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	789.363	1.352.534
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
30 Oneri di gestione	-114.275	-99.646
a) Società di gestione	-114.275	-99.646
b) Altri oneri di gestione	0	0
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	1.730.922	2.605.283
50 Imposta sostitutiva	-145.671	-253.860
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	1.585.251	2.351.423

3.3 Nota integrativa del comparto Dinamica

3.3.1 Numero e controvalore delle quote

Classe ordinaria

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2019	315.692,183	6.568.960	23,668
a) quote emesse	64.767,277	1.496.955	
b) quote annullate	-20.205,063	-438.687	
Quote al 31 dicembre 2020	360.254,397	7.627.228	21,172

Classe A

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2019	13.994,647	302.183	24,883
a) quote emesse	845,005	20.663	
b) quote annullate	0	0	
Quote al 31 dicembre 2020	14.839,652	322.846	21,756

Classe B

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2019	35.388,210	794.203	25,568
a) quote emesse	6.481,302	165.397	
b) quote annullate	-9927,515	-266.238	
Quote al 31 dicembre 2020	31.941,997	693.362	21,707

Totale

	Numero	Controvalore
Quote al 31 dicembre 2019	365.075,040	8.724.783
a) quote emesse	72.093,584	1.683.015
b) quote annullate	- 30.132,578	-704.925
c) variazione del valore quota	-	607.161
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-	1.585.251
Quote al 31 dicembre 2020	407.036,046	10.310.034

3.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

Investimenti in gestione

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Depositi bancari	59.004	43.422	15.582
c. Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	2.014.709	1.902.574	112.135
d. Titoli di debito quotati	0	0	0
e. Titoli di capitale quotati	0	0	0
h. Quote di OICR	8.034.942	6.777.359	1.257.583
l. Ratei e risconti attivi	13.826	4.070	9.756
n. Altre attività della gestione finanziaria	380.460	251.837	128.623
Totale	10.502.941	8.979.262	1.523.679

Le risorse del Fondo pensione sono affidate a Amundi SGR S.p.A.; essa gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

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

Depositi bancari

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Descrizione	ISIN	Categoria di bilancio	Valore	% sul totale
UBS ETF MSCI USA H. EUR	IE00BD4TYG73	I.G - OICVM UE	3.424.789	32,61%
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	I.G - OICVM UE	1.072.595	10,21%
SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST	IE00B6YX5C33	I.G - OICVM UE	866.429	8,25%
ISHARES S&P 500 EUR-H	IE00B3ZWOK18	I.G - OICVM UE	733.500	6,98%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	627.050	5,97%
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	556.816	5,30%
UBS ETF MSCI EUROPE	LU0446734104	I.G - OICVM UE	519.280	4,94%
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	433.414	4,13%
SPDR MSCI JP UCITS-EUR HG	IE00BZ0G8C04	I.G - OICVM UE	393.792	3,75%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	341.669	3,25%
ISHARES MSCI JAPAN	IE00B02KXH56	I.G - OICVM UE	307.032	2,92%
UBS ETF MSCI PACIFIC EX JPN	LU0446734526	I.G - OICVM UE	264.950	2,52%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	149.779	1,43%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	122.621	1,17%
X S&P ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	110.906	1,06%
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	81.088	0,77%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	43.941	0,42%
Totale			10.049.651	95,68%

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

	Italia	Altri paesi UE	Totale
Titoli di Stato	1.864.930	149.779	2.014.709
Titoli di debito quotati	0	0	0
Quote di OICR	0	8.034.942	8.034.942
Depositi bancari	59.004	0	59.004
Totale	1.923.934	8.184.721	10.108.655

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

	Euro	Dollaro	Totale
Titoli di Stato	2.014.709	0	2.014.709
Titoli di debito quotati	0	0	0
Quote di OICR	8.034.942	0	8.034.942
Depositi bancari	59.004	0	59.004
Totale	10.108.655	0	10.108.655

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

Non si segnalano operazioni stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio relativamente a posizioni in contratti derivati.

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

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato	0,329	1,028	0,000	0,000
Titoli di debito quotati	0,000	0,000	0,000	0,000

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Si segnala che non vi sono posizioni in conflitto di interesse.

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno, distinte per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-1.724.180	1.600.365	-123.815	3.324.545
Titoli di debito quotati	0	0	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0
Quote di OICR	-1.262.344	789.053	-473.291	2.051.397
Totale	-2.986.524	2.389.418	-597.106	5.375.942

A fronte di tali transazioni, sono state sostenute spese per commissioni come di seguito dettagliato:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Totale controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	3.324.545	0,000%
Titoli di debito quotati	0	0	0	0	0,000%
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0	0,000%
Quote di OICR	34	0	34	2.051.397	0,164%
Totale	34	0	34	5.375.942	0,001%

Ratei e risconti attivi

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce accoglie i crediti per retrocessione di commissioni per € 4.069 e i crediti previdenziali per € 376.391.

Crediti d'imposta

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Crediti d'imposta	0	0	0
Totale	0	0	0

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Linea Dinamica.

Passività

Passività della gestione previdenziale

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Debiti della gestione previdenziale	15.662	22.306	-6.644
Totale	15.662	22.306	-6.644

Passività della gestione finanziaria

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
d. Altre passività della gestione finanziaria	31.574	77.253	-45.679
Totale	31.574	77.253	-45.679

La voce risulta composta da debiti per commissioni di gestione per 31.574 euro.

Debiti d'imposta

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Debiti d'imposta	145.671	154.920	-9.249
Totale	145.671	154.920	-9.249

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla linea Dinamica.

Al 31 dicembre 2020 la Linea presenta un debito di imposta.

Conti d'ordine

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Conti d'ordine	26.888	37.488	-10.600
Totale	26.888	37.488	-10.600

I conti d'ordine rappresentano l'impegno delle aziende a versare i contributi per conto degli aderenti.

3.3.3 Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

Saldo della gestione previdenziale

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Contributi per le prestazioni	1.682.891	1.483.919	198.972
b. Anticipazioni	-391.205	-90.713	-300.492
c. Trasferimenti e riscatti	-209.839	-101.029	-108.810
d. Trasformazioni in rendita	-38.550	0	-38.550
e. Erogazioni in forma di capitale	-65.237	0	-65.237
h. Altre uscite previdenziali	-94	-224	130
i. Altre entrate previdenziali	124	33	91
Totale	978.090	1.291.986	-313.896

Contributi per le prestazioni

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.399.977
da azienda	41.384
da aderente	1.139.867
TFR	218.726
Contributi per ristoro posizioni	0
Trasferimenti da altri fondi	272.402
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	24.228
Commissioni annue di gestione	-13.716
Totale	1.682.891

Anticipazioni

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2020.

Trasferimenti e riscatti

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'esercizio, che possono essere così dettagliate:

Tipologia	Importo
Riscatti totali	-110.328
Riscatti immediati	-6.199
Riscatto per conversione comparto	-67.099
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-26.213
Totale	-209.839

Erogazioni in forma di capitale

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

Altre uscite previdenziali

La voce contiene le differenze negative di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

Altre entrate previdenziali

La voce contiene le differenze positive di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

Risultato della gestione finanziaria

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Dividendi e interessi	77.744	60.409	17.335
b. Profitti e perdite da operazioni finanziarie	789.363	1.352.534	-563.171
Totale	867.107	1.412.943	-545.836

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

La tabella seguente li riepiloga per tipologia di titolo e per natura:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite
Titoli di Stato	38.021	-9.328
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0
Quote di OICR	40.143	784.364
Depositi bancari	-420	0
Commissioni di negoziazione	0	-34
Retrocessione commissioni	0	14.359
Altri ricavi	0	2
Totale	77.744	789.363

Oneri di gestione

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
a. Società di gestione	-114.275	-99.646	-14.629
b. Altri oneri di gestione	0	0	0
Totale	-114.275	-99.646	-14.629

La voce è interamente riferita alle commissioni di gestione finanziaria dovute al gestore.

Imposta sostitutiva

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Imposta sostitutiva	-145.671	-253.860	108.189
Totale	-145.671	-253.860	108.189

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a debito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente .

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Guido Corradi





CRÉDIT AGRICOLE VITA SpA

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

FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

FONDO PENSIONE APERTO CRÉDIT AGRICOLE VITA

Comparto "LINEA GARANTITA"
Comparto "LINEA MODERATA"
Comparto "LINEA DINAMICA"

Rendiconto al 31 dicembre 2020



CRÉDIT AGRICOLE VITA SpA

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA**

**FONDO PENSIONE APERTO CRÉDIT AGRICOLE
VITA**

Comparto “LINEA GARANTITA”

Rendiconto al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente

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

Al Consiglio di Amministrazione di
Crédit Agricole Vita SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" - comparto "Linea Garantita" (il "Fondo") attivato da Crédit Agricole Vita 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 Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" - comparto "Linea Garantita" attivato da Crédit Agricole Vita 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 a Crédit Agricole Vita 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 Crédit Agricole Vita SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di Crédit Agricole Vita 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

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

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 Crédit Agricole Vita 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 del Fondo 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 Crédit Agricole Vita 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 Crédit Agricole Vita SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 23 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA


Dario Troja
(Revisore legale)



CRÉDIT AGRICOLE VITA SpA

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA**

**FONDO PENSIONE APERTO CRÉDIT AGRICOLE
VITA**

Comparto “LINEA MODERATA”

Rendiconto al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente

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

Al Consiglio di Amministrazione di
Crédit Agricole Vita SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" - comparto "Linea Moderata" (il "Fondo") attivato da Crédit Agricole Vita 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 Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" - comparto "Linea Moderata" attivato da Crédit Agricole Vita 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 a Crédit Agricole Vita 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 Crédit Agricole Vita SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto del Fondo 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 Crédit Agricole Vita 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 Crédit Agricole Vita 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 del Fondo 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 Crédit Agricole Vita 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 Crédit Agricole Vita SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 23 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA


Dario Troja
(Revisore legale)



CRÉDIT AGRICOLE VITA SpA

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA**

**FONDO PENSIONE APERTO CRÉDIT AGRICOLE
VITA**

Comparto “LINEA DINAMICA”

Rendiconto al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente

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

Al Consiglio di Amministrazione di
Crédit Agricole Vita SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" - comparto "Linea Dinamica" (il "Fondo") attivato da Crédit Agricole Vita 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 Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" - comparto "Linea Dinamica" attivato da Crédit Agricole Vita 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 a Crédit Agricole Vita 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 Crédit Agricole Vita SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto del Fondo 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 220691 - **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 Crédit Agricole Vita 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 Crédit Agricole Vita 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 del Fondo 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 Crédit Agricole Vita 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 Crédit Agricole Vita SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 23 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)