

Iscrizione Albo COVIP numero 117
Soggetta a vigilanza COVIP
www.covip.it



PREVIMODA

FONDO PENSIONE

Relazione sulla **GESTIONE**

ESERCIZIO

20 20



www.previmoda.it



INDICE

| | |
|---|---------|
| A) Premessa | pag. 3 |
| B) Fatti di rilievo avvenuti nel 2020..... | pag. 5 |
| C) Valutazione andamento gestione finanziaria | pag. 15 |
| D) Valutazione andamento gestione previdenziale | pag. 22 |
| E) Valutazione andamento Gestione Amministrativa | pag. 26 |
| F) Conflitti di interesse..... | pag. 27 |
| G) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio..... | pag. 27 |
| H) Evoluzione della gestione 2021..... | pag. 31 |

A) PREMESSA

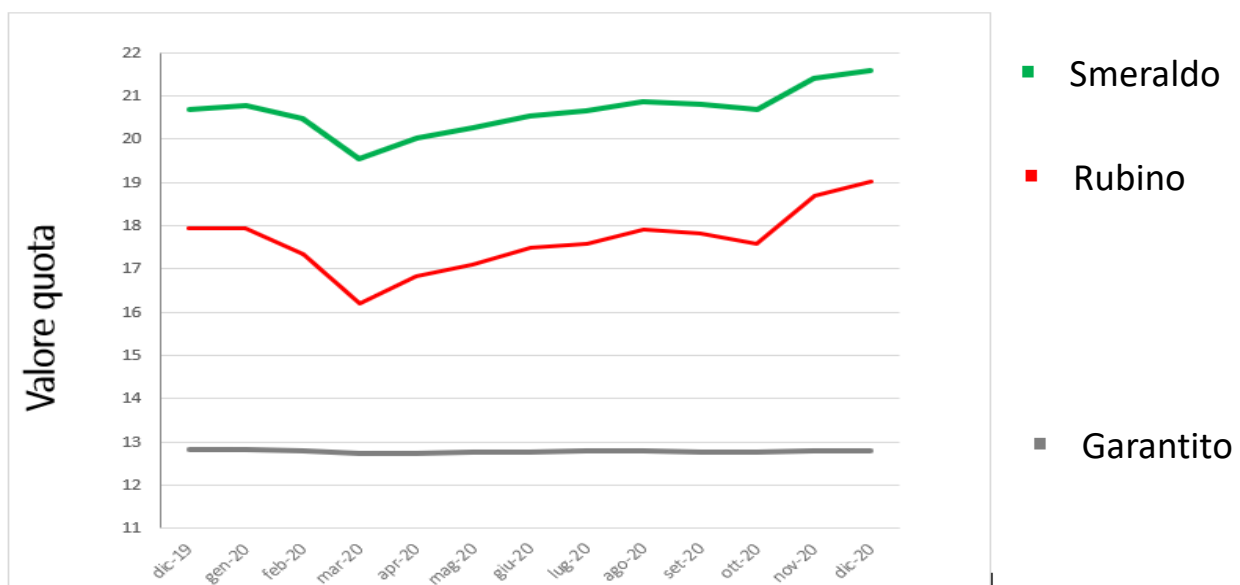
Gentili rappresentanti dei lavoratori e delle aziende, nel 2020 il contesto macroeconomico globale è stato caratterizzato dall'epidemia COVID-19 e da una delle più severe recessioni economiche globali, in termini di contrazione del PIL mondiale. Il calo dell'attività è stato generalizzato e ha riguardato tutte le aree geografiche ed i principali paesi avanzati ed emergenti. Dopo la profonda contrazione del primo semestre, tutti i principali indicatori macroeconomici globali hanno evidenziato, nel terzo trimestre, un significativo recupero, segnalando una rapida ripresa dell'attività economica mondiale, in molti casi superiore alle attese. Negli ultimi mesi del 2020, tuttavia, la recrudescenza dei contagi da coronavirus è tornata nuovamente a produrre impatti negativi sulle prospettive di crescita.

Nonostante il quadro economico e finanziario sinteticamente descritto, la gestione del fondo è stata caratterizzata dal buon andamento dei principali indicatori economici e patrimoniali.

Si evidenzia in particolare:

- un incremento del patrimonio netto di € 111 milioni, grazie al saldo positivo della gestione previdenziale (contributi affluiti al netto delle prestazioni erogate) di circa 58 milioni di euro, a cui bisogna aggiungere l'andamento positivo della gestione finanziaria, che ha prodotto un risultato nell'anno di circa 53 milioni di euro.
- l'incremento delle nuove adesioni, pari a 2.575 unità, frutto dell'attività di promozione del nuovo progetto "Consulenza Smart" e della rete dei referenti del Fondo;

L'andamento del valore della quota dei comparti è stato influenzato dagli effetti negativi causati dalla pandemia: dopo la flessione che ha raggiunto il minimo nel mese di marzo (Smeraldo -5,49%; Rubino -9,70%; Garantito -0,59%), si è assistito ad un progressivo recupero delle perdite.



3

L'anno si è concluso con un rendimento netto largamente superiore alla rivalutazione del TFR in azienda per i comparti Smeraldo e Rubino; la performance del comparto garantito condizionata dai bassi rendimenti delle obbligazioni europee, spesso negativi, è risultata leggermente negativa. Tuttavia il rendimento medio annuo composto del comparto a 10 anni è sostanzialmente in linea con la rivalutazione del TFR. A questo proposito, si ricorda che i fondi pensione, per la loro stessa natura, vanno valutati in un orizzonte temporale di lungo termine, nel quale momenti di turbolenza dei mercati possono considerarsi come inevitabili e le stesse modalità di funzionamento dei fondi pensione tendono di per sé ad attenuare gli effetti delle oscillazioni dei mercati, prevedendo flussi di versamento periodici e, quindi, distribuiti nelle varie fasi di mercato.

Di seguito si riportano i rendimenti netti dei comparti di Previmoda confrontati con la rivalutazione del TFR nei diversi periodi temporali.

| Linea di investimento | Data avvio Comparto | Rendimento netto 2020 | Rendimento netto medio annuo composto | |
|---|---------------------|-----------------------|---------------------------------------|----------------|
| | | | ultimi 5 anni | ultimi 10 anni |
| Garantito | 01/11/2007 | -0,25% | 0,39% | 1,53% |
| Smeraldo Bilanciato (33% azioni – 67% obbligazioni) | 01/07/2000 | 4,29% | 3,14% | 4,36% |
| Rubino Azionario (60% azioni – 40% obbligazioni) | 02/05/2008 | 5,98% | 4,53% | 6,12% |
| TFR IN AZIENDA | | 1,25% | 1,57% | 1,85% |

I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

Inoltre, va considerato che il vantaggio derivante dalla partecipazione a Previmoda è rappresentato per l'aderente da un insieme di fattori, per cui al rendimento conseguito dalla gestione finanziaria occorre aggiungere il vantaggio fiscale derivante da tale partecipazione e il contributo addizionale del datore di lavoro, che rappresenta un incremento del flusso contributivo.

In particolare, il comparto storico Smeraldo bilanciato, che ad oggi accoglie i contributi del 70% dei nostri associati, testimonia come nel lungo periodo aver aderito a Previmoda sia stata per i nostri aderenti una scelta conveniente. Nella tabella che segue si riporta la posizione al 31/12/2020 di un associato a Previmoda, dal 01/07/2000 confrontata con la relativa posizione in caso di non adesione al fondo.

LAVORATORE ISCRITTO DAL 2000

4

| AZIENDA | | PREVIMODA | |
|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| Contributo aderente: | 4.791,20 | Contributo aderente: | 4.791,20 |
| TFR: | 31.647,88 | TFR: | 31.647,88 |
| Contributo azienda: | 0 | Contributo azienda: | 4.919,96 |
| Rivalutazione TFR: | 6.208,01 | Rendimento | 19.123,04 |
| Totale | 42.647,09 | Totale | 60.482,08 |

Vantaggio per l'iscritto a Previmoda **€ 17.834,99**

Infatti con l'iscrizione a Previmoda, l'aderente ha accumulato un capitale più elevato grazie al contributo aziendale e ai maggiori rendimenti maturati nel fondo rispetto alla rivalutazione del TFR in azienda. A ciò si devono aggiungere i vantaggi fiscali sia in fase di contribuzione che in quella di erogazione della prestazione previdenziale.

La relazione, dopo un approfondimento sui fatti rilevanti avvenuti nel corso dell'anno, presenterà, come di consueto un esame sulle tre aree di gestione in cui è articolata l'attività del Fondo: finanziaria, previdenziale (numero iscritti, contribuzione e liquidazioni) ed amministrativa (oneri a carico dell'iscritto e del Fondo e importi a copertura).

Infine, verrà data comunicazione sulle operazioni in conflitto di interesse, gli eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio e l'evoluzione prevedibile nel 2021.

B) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2020

ORGANI DEL FONDO

ATTIVITÀ SVOLTA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione nel corso del 2020 si è riunito 12 volte. L'attività di supporto e propedeutica alle decisioni del Cda è stata organizzata in due gruppi di lavoro: Commissione Amministrativa/Organizzativa e Commissione Finanziaria che sono costituite dai membri del Cda secondo le specifiche competenze.

ATTIVITÀ SVOLTA DAL COLLEGIO SINDACALE

Il Collegio dei Sindaci si è riunito 5 volte e ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea.

ASSEMBLEA DEI DELEGATI

Il 23 giugno 2020 l'Assemblea, riunita in seduta ordinaria, ha deliberato l'approvazione del bilancio per l'anno 2019.

GESTIONE FINANZIARIA

BANDO COMPARTO GARANTITO

Il Fondo in data 28 febbraio 2020 ha pubblicato il bando per la selezione di un soggetto abilitato a cui affidare la gestione delle risorse del Comparto "Garantito". Alla luce del fatto che le ultime gare effettuate da altri fondi erano andate deserte, il Fondo ha predisposto un bando aperto a diverse soluzioni in termini di garanzia prestata e di modalità di gestione finanziaria (benchmark o total return) allo scopo di favorire la partecipazione dei candidati. Alla gara si è presentato un solo candidato, Credit Suisse, che ha offerto una garanzia, a scadenza della convenzione e per i soli eventi di legge, riferita ai contributi versati da ogni aderente e senza alcun rendimento minimo. Tale offerta è stata subordinata ad una verifica sulla situazione patrimoniale dei singoli aderenti finalizzata a verificare la sussistenza di un adeguato margine di sicurezza, tra i contributi versati e il patrimonio di ciascun aderente. Ad esito di tale verifica Credit Suisse ha ritirato la propria candidatura e conseguentemente la gara è andata deserta.

PROROGA CONVENZIONE COMPARTO GARANTITO

A seguito della rinuncia di Credit Suisse, il Consiglio di amministrazione, dopo un confronto con l'Autorità di Vigilanza, ha avviato un confronto con Unipolsai, gestore del mandato, per verificare la possibilità di una proroga tecnica della Convenzione. La verifica ha avuto esito positivo. L'accordo di proroga, stipulato in data 25 giugno 2020, ha previsto il mantenimento della garanzia di capitale a scadenza e agli stessi eventi previsti in Convenzione per il periodo che intercorre tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021. Non è stata confermata la rivalutazione dei contributi all'inflazione europea, le linee di indirizzo della gestione sono rimaste invariate.

L'accordo raggiunto con Unipolsai è risultato più favorevole per gli aderenti sia relativamente al livello della garanzia, più elevato rispetto agli standard di mercato, che all'aliquota commissionale; in particolare, quest'ultima, seppure in aumento da 26 a 58 basis point, è risultata nettamente inferiore a quella presentata nell'offerta di Credit Suisse (97 b.p.) e a quella ottenuta da altri fondi pensione negli ultimi bandi per la selezione dei gestori di comparti garantiti.

A tutti gli iscritti del comparto Garantito è stata inviata tramite e-mail o posta ordinaria un'apposita comunicazione per informarli delle nuove condizioni previste dall'accordo di proroga e sul sito internet del Fondo è stata pubblicata una news con le nuove condizioni del comparto garantito.

PROGETTO IRIDE, AVVIO MANDATO CON IL GESTORE NEUBERGER BERMAN E SELEZIONE ADVISOR PER IL MONITORAGGIO

Il progetto Iride intrapreso da Previmoda insieme ai fondi pensione Foncer, Fondenergia, Fondo Gomma Plastica e Pegaso per realizzare un investimento in private equity ha visto nel mese di Gennaio la sottoscrizione della convenzione la cui decorrenza è stata fissata al 3 febbraio 2020, mentre il primo richiamo effettivo è avvenuto nel mese di maggio 2020.

Il progetto è stato presentato all’Autorità di Vigilanza nel corso di un’audizione avvenuta il 17 gennaio 2020. La Covip ha mostrato interesse e apprezzamento per l’iniziativa. Il progetto, i cui elementi distintivi sono la gestione indiretta e la collaborazione tra più fondi, ha avuto una vasta eco anche in ambito associativo e nel mondo della previdenza complementare. In particolare la proposta della gestione indiretta o convenzionata è stata seguita da diversi fondi pensione. Come già per il Life Cycle e la Rete dei Referenti, il nostro fondo conferma la propria attitudine all’innovazione proponendo al sistema di previdenza complementare, in questo caso in accordo con altri fondi, soluzioni, esperienze e nuove vie da percorrere. In relazione al monitoraggio e controllo sulla gestione del mandato l’incarico, a conclusione di un processo di selezione, è stato assegnato a Prometeia Advisor Sim.

Si riportano di seguito i richiami di capitale effettuati nel 2020:

| | |
|----------------------------------|------------|
| Commitment massimo (€) | 39.000.000 |
| Commitment richiamato netto (€) | 7.742.002 |
| % Richiami netti su committ. max | 19,90% |
| Risorse conferite dall’avvio (€) | 8.113.551 |

Circa l’80% del commitment è stato richiamato dai 2 fondi italiani (Renaissance Partners III e Aurora) che investono in piccole e medie aziende residenti in Italia.

ANALISI DEL FABBISOGNO PENSIONISTICO DELLA POPOLAZIONE

Nel mese di Luglio 2020 è stata presentata l’analisi a cura dell’Advisor Prometeia Advisor Sim dalla quale si evince che:

- il comparto Smeraldo bilanciato si conferma quale comparto di iscrizione “prevalente” per tutte le fasce di età e concentra il 70% ca. del totale adesioni e il 78% dei montanti; a seguire il Garantito (16% aderenti e 12% montanti) e Rubino (5% aderenti e 4% montanti con adesioni raddoppiate rispetto alla precedente analisi);
- le adesioni al profilo Life Cycle sono in aumento (+ 9% aderenti e + 7% montanti);
- con riferimento all’Aderente Rappresentativo “2020”
 - nel comparto Garantito l’età media è stabile (46y), sono cresciuti i montanti e l’aliquota contributiva anche grazie alle adesioni provenienti dal soppresso comparto Zaffiro.
 - nel comparto Smeraldo Bilanciato: l’età media è in aumento di 1 anno (48y), crescono i montanti e l’aliquota contributiva;
 - nel comparto Rubino: l’età media è stabile (40y), i montanti sono in crescita, mentre l’aliquota contributiva cala di uno 0,3%;
 - profilo Life Cycle: età media stabile (43y), crescono i montanti e le aliquote contributive. Tali caratteristiche, nonostante la riduzione dell’inflazione attesa, confermano la copertura pensionistica di Il pilastro (a parità di coefficienti di trasformazione e rendimenti nominali ipotizzati per l’AAS).

Dall’analisi è emerso che, a parità di coefficienti di trasformazione e di rendimenti nominali ipotizzati per l’AAS, risultano confermati, se non leggermente migliorati, i tassi di sostituzione di Il pilastro attesi.

ALM STRATEGICO SMERALDO - PROGETTO ZEFIRO

Il Fondo ha promosso, insieme ad altri fondi, una nuova iniziativa denominata “Progetto Zefiro, per un investimento nel private debt”. Nel 2020 sono avvenute le seguenti attività:

- la definizione dell’importo del commitment compatibile con i flussi di cassa e la stima dei saldi previdenziali prospettici di Smeraldo Bilanciato, fissato in 40 Mln. €.
- la valutazione di impatto sul profilo di rischio rendimento dell’investimento in Private Debt che ha evidenziato un miglioramento del rendimento atteso a fronte di una moderata diminuzione della volatilità. Dalle analisi effettuate il valore atteso al termine dei 10 anni è di 54,4 mln di € con un cash multiple netto, rapportato all’investimento iniziale, del 130%; L’adesione con delibera del CDA del 30/09/2020 al “Progetto Zefiro” unitamente ai fondi pensione Fondo Gomma Plastica, Fopen, Pegaso, finalizzato alla selezione di un unico gestore (GEFIA) cui affidare un mandato specializzato nel Private Debt.
- l’affidamento dell’incarico di advisor per la selezione del GEFIA a European Investment Consulting Srl ad esito di una gara condotta nel mese di ottobre 2020;
- la definizione delle caratteristiche tecniche del mandato e la pubblicazione del bando di gara in data 19/12/2020.

PROGETTO ECONOMIA REALE CDP - ASSOFOFONDIPENSIONE

Il Fondo ha iniziato ad effettuare le prime valutazioni in merito al Progetto di investimento nell'economia reale promosso da Cassa Depositi e Prestiti e Assofondipensione.

Si tratta di un Co-investimento tra i Fondi Pensione e Cassa Depositi e Prestiti (CDP). L'investimento sarà attuato tramite un Fondo di Fondi (FoF) di Private Equity e un FoF di Private Debt. L'avvio di un terzo fondo per le infrastrutture potrà essere realizzato in seguito a fronte di un reale interesse da parte dei fondi pensione. I FoF saranno gestiti da Fondo Italiano di Investimento che è la Sgr di CDP. L'investimento è riservato alle piccole e medie imprese italiane. Il primo Closing con i fondi è stato previsto il 4° trimestre 2020.

In relazione a questo progetto Assofondipensione e CDP hanno comunicato che sono previsti ulteriori incontri col Ministero dell'Economia e delle Finanze e con la Covip.

MODIFICHE ALLE CONVENZIONI

Nel corso del 2020 sono intervenute diverse modifiche alle convenzioni di gestione:

- a) **25/06/2020:** Proroga scadenza della convenzione del comparto Garantito e modifica alle linee di indirizzo della gestione in relazione all'utilizzo dei rating. La proroga della convenzione è già stata trattata in precedenza; per quanto attiene alla modifica sui limiti di rating, divenute efficaci dal 1° luglio 2021, il gestore potrà detenere titoli di debito con rating "investment grade", come valutato da almeno una delle agenzie S&P, Fitch o Moody's; in precedenza, veniva considerato il giudizio di solo due agenzie (S&P e Moody's). Inoltre, qualora vengano superati i limiti sopra indicati il gestore dovrà segnalare prontamente tale superamento e, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, comunicare al fondo le iniziative che intende intraprendere. E' stato, altresì, eliminato il buffer che prevedeva che i titoli di Stato e corporate aventi rating inferiore all'investment grade S&P o Moody's, a valere il minore, non potevano eccedere complessivamente il 5% del patrimonio affidato in gestione.
- b) **21/07/2020:** Per Smeraldo e Rubino sono stati sottoscritti gli accordi di modifica per mandati gestiti da: Banca Credit Suisse Italy spa, Amundi Sgr Spa, Eurizon Capital Sgr Spa, Groupama Asset Management, Candriam Luxembourg Sca e Anima Sgr Spa. La modifica non ha impattato sui limiti quantitativi già stabiliti in convenzione, ma la valutazione dei rating è stata definita con modalità analoghe a quelle previste per il garantito i limiti di rating sono stati modificati con modalità analoghe a quelle previste per il garantito. In ipotesi di downgrade di un titolo che comporti il superamento del limite di rating indicato nelle singole convenzioni, il gestore sarà tenuto a rientrare nei limiti nel lasso di tempo ritenuto opportuno con riferimento agli interessi del fondo e comunque non superiore a 90 giorni. Inoltre, fermo restando il limite quantitativo, il gestore, qualora decida di mantenere la posizione sulla base del modello di valutazione proprietario, dovrà comunicare al fondo le motivazioni di tale decisione. La nuova formulazione è stata adottata per superare il meccanismo di dismissione automatica dei titoli in portafoglio in caso di downgrade al di sotto dei limiti fissati dalle convenzioni in coerenza con le disposizioni della Circolare Covip n. 5089 del 22 luglio 2013 e dell'art.6 comma 5 quinquies del D.lgs. 252/05. Le modifiche sono divenute efficaci a far data dal 03/08/2020.
- c) **02/12/2020:** Per i mandati total return del comparto Smeraldo gestiti da Anima e Candriam è stato autorizzato l'eventuale superamento in via temporanea a far data dal 07/12/2020 e sino al 07/06/2021, del limite massimo di deviazione standard attualmente presente in convenzione e pari al 10%), entro il nuovo limite del 14% (su base annua). Di conseguenza i gestori sono stati esonerati da ogni obbligo informativo previsto dalla convenzione in caso di superamento del limite di rischio originario. Al termine del periodo di deroga i gestori dovranno contenere la DS entro il limite del 10% (su base annua). La modifica temporanea è stata necessitata dagli elevati livelli di volatilità indotti dalla crisi pandemica.
- d) **15/12/2020:** Per consentire ai gestori di investire nelle opportunità espresse dal benchmark e di ricercare tatticamente extra-rendimento nella complessa fase dei mercati finanziari, il fondo ha deliberato di modificare la convenzione dei mandati obbligazionari globali, limitando le obbligazioni ibride non investibili a quelle di tipo Co. Co. e aumentando la percentuale investibile in obbligazioni subordinate dal 5% al 7,5%, con esclusione dei titoli con grado di subordinazione superiore a Tier 2, ovvero Lower Tier 2 per i titoli di precedente classificazione. Le modifiche sono divenute efficaci dal 21/12/2020.

REDAZIONE DI DUE RELAZIONI STRAORDINARIE DELLA FUNZIONE FINANZA

1. Maggio 2020: a seguito degli elevati livelli di volatilità cui si era assistito a causa del diffondersi della pandemia;
2. Novembre 2020 a seguito dei superi verificatisi rispetto alle soglie di rischiosità fissate nel DPI realizzati su Smeraldo e Rubino (volatilità, var e, solo per Rubino, duration), al supero dell'indicatore di volatilità dei mandati total return di Smeraldo e all'elevato livello di liquidità e di duration del comparto Garantito.

GESTIONE COMUNICAZIONI CON GLI ISCRITTI

Sono state inviate e gestite le comunicazioni agli iscritti:

- a) del comparto Garantito in relazione al nuovo livello commissionale e alle garanzie offerte in relazione all'accordo di Proroga con il gestore UnipolSai valido dal 01/07/2020 al 30/06/2021;
- b) del profilo Life Cycle interessati al passaggio automatico della posizione nel mese di luglio 2020 per ricordare loro il passaggio automatico e la possibilità di rinviarlo all'anno successivo.

MODIFICHE NORMATIVE

ATTIVITÀ PER ADEGUAMENTO ALLA NORMATIVA IORP II

Il Fondo ha deliberato di avvalersi del supporto di Ellegi Consulenza, società che svolge l'incarico di Controllo Interno, per l'attività di adeguamento alla direttiva europea IORP II, recepita in Italia con il D.lgs. 147/2018. Conseguentemente nel corso del 2020 si sono svolti incontri tra il consulente e la struttura operativa del fondo per la mappatura dei fattori di rischio (identificazione, modalità di misurazione e relative metodologie), l'individuazione delle linee guida per l'efficientamento del sistema dei controlli interni e per la redazione dei documenti prescritti dalla Deliberazione Covip del 29 luglio 2020.

Il Fondo ha attivato le due funzioni fondamentali di revisione interna, trasformando la "funzione di controllo interno" nella nuova "funzione di revisione interna" affidando l'incarico a Ellegi Consulenza SPA, e la funzione di gestione del rischio affidando l'incarico allo studio Olivieri associati a seguito di un processo di selezione.

8

Inoltre il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a deliberare i seguenti documenti:

- Politiche di esternalizzazione;
- Politica di Revisione interna;
- Mappatura dei fattori di rischio;
- Metodologia di valutazione interna del rischio;
- Formalizzazione Sistema dei controlli interni;
- Politica di remunerazione.

DELIBERAZIONE COVIP DEL 29 LUGLIO 2020

La Commissione di Vigilanza ha adottato i seguenti provvedimenti:

- a) 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;
- b) regolamento in materia di procedura sanzionatoria della COVIP.

DECRETO MINISTERO LAVORO E POLITICHE SOCIALI

In data 11 giugno è stato pubblicato il DECRETO n. 108 recante le disposizioni in materia di requisiti di professionalità e onorabilità per i componenti gli organi dei Fondi Pensione e delle Funzioni Fondamentali. Il regolamento pone inoltre in capo all'organo di amministrazione il compito di verificare la sussistenza dei suddetti requisiti anche per le Funzioni Fondamentali.

DELIBERA COVIP DEL 22/12/2020: ISTRUZIONI DI VIGILANZA IN MATERIA DI TRASPARENZA” E “REGOLAMENTO SULLE MODALITÀ DI ADESIONE ALLE FORME PENSIONISTICHE COMPLEMENTARI”

La COVIP ha operato il riordino dell'intera disciplina (oggi contenuta in una pluralità di testi) in un unico documento (“Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza”), che sostituisce tutte le precedenti disposizioni dettate dall’Autorità in materia di trasparenza (ivi comprese le Circolari) e si articola nelle seguenti sezioni:

- Sezione I – Disposizioni di carattere generale;
- Sezione II – Gli annunci pubblicitari;
- Sezione III – La Nota informativa per i potenziali aderenti;
- Sezione IV – Disposizioni in materia di comunicazioni agli aderenti e ai beneficiari;
- Sezione V – Disposizioni sulle proiezioni pensionistiche;
- Sezione VI – Siti web, tecnologie informatiche e rapporti con gli aderenti.

Per quanto attiene alla Nota informativa, i contenuti sono stati ridotti e semplificati anche in termini di linguaggio utilizzato, inoltre è stata rivista completamente la forma grafica al fine di aumentare l’efficacia dell’informativa.

È stata infine prevista un’apposita Appendice dedicata all’informativa sulla sostenibilità, da consegnare anch’essa in fase di adesione.

Anche le Disposizioni in materia di comunicazioni agli aderenti e ai beneficiari (al cui interno è stata assorbita l’attuale “Comunicazione periodica” agli iscritti) hanno assunto una nuova veste grafica, finalizzata a rendere più immediato e percepibile per ciascun iscritto lo sviluppo della propria posizione previdenziale e a consentire valutazioni circa le possibili opzioni a disposizione nel prosieguo della costruzione della propria pensione complementare.

Notevole attenzione è stata dedicata, anche con alcuni elementi innovativi, alle disposizioni sui Siti web e sull’utilizzo delle tecnologie informatiche per semplificare e rendere più efficace la gestione dei rapporti con gli aderenti, nonché favorire la diffusione di documenti e informazioni utili. In particolare, sono stati definiti i contenuti dell’area pubblica e dell’area riservata dei siti web e, per la prima volta, sono state date indicazioni sulle modalità di realizzazione di quest’ultima.

9

Infine, l’adozione delle Istruzioni in materia di trasparenza ha reso necessario aggiornare anche il Regolamento COVIP sulle modalità di raccolta delle adesioni. Tale aggiornamento si è reso necessario per esigenze di coordinamento e al fine di tenere conto delle novità apportate alla disciplina in materia di collocamento dei fondi pensione.

DOCUMENTAZIONE INFORMATIVA E CONTRATTUALE

PROCEDURA VERSAMENTO PREMIO DI RISULTATO (PDR)

In base a quanto disposto dalla circolare 5/E/2018 dell’Agenzia delle Entrate, entro il 31 dicembre dell’anno successivo alla data di versamento l’iscritto è tenuto a comunicare al Fondo Pensione gli importi versati in sostituzione del premio di risultato.

In mancanza di tale attestazione, infatti, non potrà beneficiare della detassazione degli importi prevista, nei limiti di legge, in sede di calcolo della prestazione.

A tal fine il Fondo a partire dal mese di luglio ha implementato nell’area riservata degli iscritti una procedura che consente agli stessi di confermare l’importo del Premio di risultato versato al fondo. L’Aderente potrà compilare l’attestazione di versamento direttamente all’interno della sua “Area Riservata”, attraverso una semplice procedura guidata che proporrà in automatico, per ciascun anno, l’ammontare dei contributi versati in sostituzione del premio di risultato (che pervengono al Fondo, al pari della restante contribuzione, attraverso l’Azienda di appartenenza). L’Aderente, fatte le opportune verifiche, potrà quindi confermare l’importo o modificarlo (esclusivamente in diminuzione).

L’attestazione, laddove non ancora rilasciata, potrà essere effettuata anche con riferimento ai versamenti degli anni precedenti.

SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITÀ DELLA FORMA PENSIONISTICA

RINNOVO ASSEMBLEA DEI DELEGATI

A seguito dell'accordo tra le Parti Istitutive, sottoscritto in data 31 gennaio 2020, Il Consiglio di amministrazione del Fondo nel mese di febbraio ha riavviato il percorso elettorale, che successivamente si è subito interrotto a seguito della delibera delle Parti Istitutive di sospendere la procedura elettorale a seguito delle difficoltà operative legate all'emergenza Coronavirus e al DPCM dell'8/3/2020.

Nel corso del 2020 le Commissioni elettorali si sono incontrate 5 volte per verificare la fattibilità di riprendere il percorso elettorale a seguito della sospensione del mese di marzo.

Nel mese di settembre le Commissioni Elettorali hanno fissato il periodo elettorale nei giorni 20-21-22 gennaio 2021. Il 4 Novembre, a seguito della comunicazione del 28 ottobre 2020 inviata dalle Parti Istitutive di parte sindacale, la Commissione dei lavoratori ha deliberato di sospendere tutte le procedure elettorali in corso per il rinnovo dell'assemblea dei delegati, ivi compresa la data di scadenza (16/11/2020) prevista per la presentazione delle liste elettorali da parte delle OOSS.

SOSTITUZIONE MEMBRO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consigliere Roberto Bonacquisti, designato dalla parte istitutiva Femca Cisl, con lettera del 05/06/2020 ha rassegnato le proprie dimissioni dall'incarico. L'assemblea del 23 giugno 2020, ai sensi dell'art. 19 c. 1 dello Statuto, ha provveduto alla sua sostituzione con il Sig. Erminio Sciore.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 21/07/2020 ha provveduto a verificare in capo al nuovo componente del Collegio dei Sindaci il possesso dei requisiti di cui all'art. 2 c. 1 e art. 5 del D.M. Lavoro n. 79/2007.

BANCA DEPOSITARIA

10

La banca depositaria ha comunicato al fondo che a metà maggio è stata annunciata l'operazione che porterà DEPObank a fondersi con BFF Banking Group, dando vita così al più grande operatore indipendente di specialty finance in Italia. Nata oltre 30 anni fa grazie all'iniziativa di un gruppo di aziende farmaceutiche, BFF è il leader in Europa nella gestione e nel factoring pro soluto dei crediti commerciali verso le Pubbliche Amministrazioni.

Questa operazione, che si inserisce nel più vasto scenario di consolidamento in atto nel sistema bancario italiano, darà vita a un nuovo player non in competizione con le banche tradizionali che sarà in grado di esprimere "fondamentali" economici, finanziari e patrimoniali di assoluta eccellenza. Depobank ha assicurato che in questo nuovo contesto, risulta non solo confermato, ma addirittura rafforzato il commitment strategico nelle aree di business dei Securities Services e dei Banking Payments, a garanzia dei livelli qualitativi di eccellenza, riservati ai Clienti.

SERVICE AMMINISTRATIVO

Accenture in data 3 agosto ha comunicato al Fondo che con atto di fusione con efficacia dal 01 settembre 2020 è intervenuta la fusione per incorporazione della Società Accenture Managed Services Spa a socio unico (con cui abbiamo stipulato il contratto) nella società Accenture Financial Advanced Solution & Technologies Srl a socio unico.

RINNOVO POLIZZA PREMORIENZA E INVALIDITÀ PERMANENTE

Il Consiglio di amministrazione nel mese di settembre ha deliberato di rinnovare con POSTEVITA la convenzione in essere per il periodo 01 ottobre 2020 – 30 settembre 2023.

Le condizioni e le coperture sono rimaste invariate.

PROMOZIONE FONDO

CONSULENZA SMART

In questi ultimi anni abbiamo toccato con mano l'importanza di incontrare i lavoratori attraverso le assemblee nelle aziende e gli sportelli info point gestiti dai "Referenti aziendali" che ci hanno consentito di fornire informazioni e supporto a tutti i lavoratori iscritti e a quelli non iscritti.

Data l'impossibilità di proseguire con tale attività a causa della pandemia in atto, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di avviare una nuova iniziativa denominata "CONSULENZA SMART" ovvero un progetto di Digital Trasformation che utilizzando le nuove tecnologie disponibili vuole fornire Consulenza On Line ai lavoratori iscritti e non iscritti.

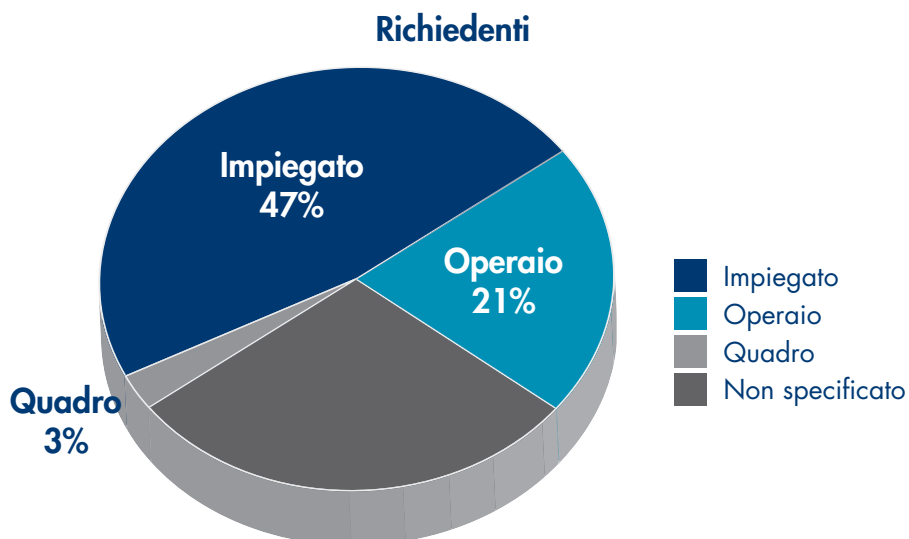
Questo progetto che nell'immediato costituisce una necessità per rimanere in contatto con i lavoratori iscritti, nel futuro sarà una nuova modalità di comunicazione e promozione che si affiancherà alle ormai consolidate attività di Assemblee e Sportelli Info point presso le aziende.

CONSULENZA SMART ha consentito ad iscritti e non, referenti, Rsu, Organizzazioni sindacali ed aziende di richiedere consulenze o sessione informative telefonicamente o in videoconferenza scegliendo il giorno e l'orario in base alle proprie esigenze.

CONSULENZE 2020

| Tipologia di richiesta | Videochiamata | Telefonata | Totale complessivo |
|--|---------------|------------|--------------------|
| Adesione | 17 | 24 | 41 |
| Aggiornamento posizione iscritto | 3 | 25 | 28 |
| Altro | 1 | 12 | 13 |
| Area Riservata e Variazioni Dati | 1 | 2 | 3 |
| Fiscalmente a carico | 1 | 6 | 7 |
| Gestione finanziaria | 3 | 18 | 21 |
| Le anticipazioni | | 31 | 31 |
| Polizza premorienza e invalidità permanente | | 5 | 5 |
| Riscatti, trasferimenti e prestazioni pensionistiche | 12 | 73 | 85 |
| Vantaggi Fiscali | 2 | 4 | 6 |
| Versamenti volontari e PDR | 3 | 22 | 25 |
| Totale complessivo | 43 | 222 | 265 |

11



REVISIONE LOGO PREVIMODA

Nell'ambito del progetto "Consulenza Smart" e della creazione del logo Welfare Moda, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rivedere anche il logo di Previmoda.



PROGETTO WELFARE MODA

A causa della pandemia purtroppo nel corso del 2020 le Assemblee nelle aziende in collaborazione con Sanimoda sono state effettuate fino a metà Febbraio:

| Aziende incontrate | Iscritti Previmoda | Iscritti Sanimoda | N. Assemblee | % Iscritti Previmoda / Sanimoda |
|--------------------|--------------------|-------------------|--------------|---------------------------------|
| 11 | 871 | 2320 | 18 | 38% |

Iniziative in videoconferenza

Nel corso del 2020 mediante l'utilizzo di piattaforme di videoconferenza sono state effettuate le seguenti iniziative:

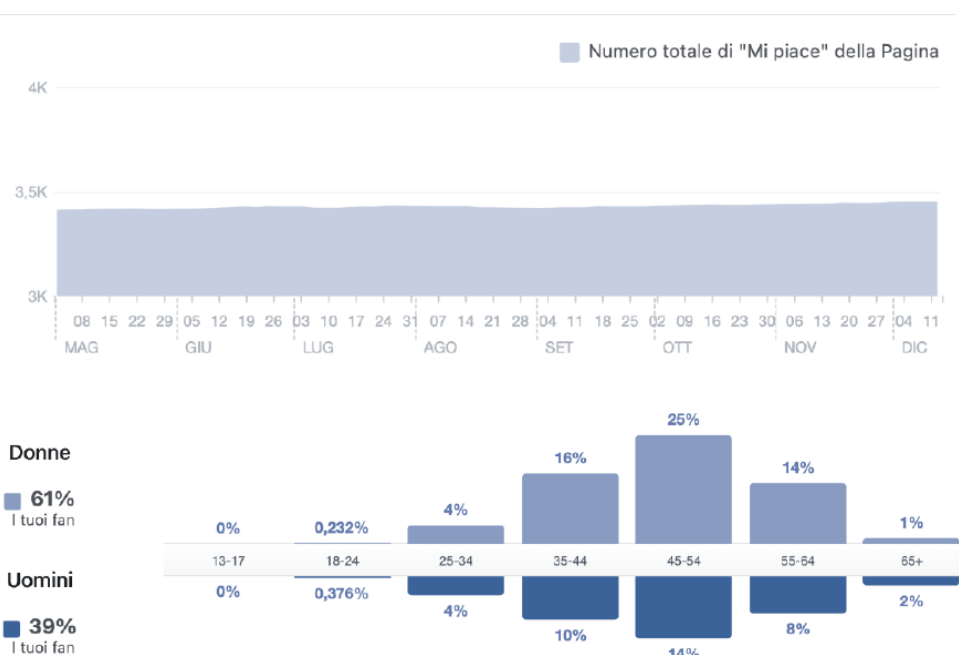
| ATTIVITÀ | NUMERO INIZIATIVE |
|---|-------------------|
| Corsi di formazione referenti del Fondo | 4 |
| Corsi di formazione delegati Organizzazioni Sindacali | 15 |
| Assemblee nelle Aziende | 10 |

12

Canali di comunicazione

- Pagina Facebook: le persone che seguono il fondo sono più di 3.500 e le notizie che periodicamente vengono messe sulla pagina sono viste mediamente da 3.000/4.000 persone

Riportiamo di seguito la composizione demografica delle visualizzazioni:



- App "Previmoda " utilizzata da più di 8.000 iscritti
- Canale You Tube Previmoda

Materiale promozionale e informativo

- Manifesti
- Previmoda News
- Brochure informative per neo assunto
- Volantini dedicati ai non iscritti
- Welfare Moda News

Nel corso del 2020 le attività di promozione si sono fortemente ridotte a causa della pandemia che non ci ha permesso di svolgere le consuete attività nelle aziende, tuttavia grazie alle nuove iniziative messe in campo è stato possibile ottenere dei buoni risultati in termini di nuove adesioni.

Di seguito si riporta l'evoluzione delle nuove adesioni da quando il fondo ha avviato l'attività di promozione:

| | 2010/2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | TOTALE |
|----------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Nuove adesioni | 8.092 | 3.722 | 2.899 | 2.916 | 4.606 | 4.192 | 2.575 | 29.002 |

CALL CENTER PREVIMODA

Nel corso del 2020 il call center attivo presso il service amministrativo dal lunedì al venerdì dalle ore 9.00 alle ore 18.00 di supporto alla struttura operativa del fondo ha evaso le seguenti telefonate:

| MESE | GIORNI | MEDIA GIORNO | TOTALE |
|---------------|------------|--------------|---------------|
| Gennaio | 21 | 66 | 1379 |
| Febbraio | 20 | 63 | 1251 |
| Marzo | 22 | 51 | 1124 |
| Aprile | 21 | 52 | 1098 |
| Maggio | 20 | 59 | 1184 |
| Giugno | 20 | 65 | 1290 |
| Luglio | 23 | 64 | 1464 |
| Agosto | 11 | 56 | 613 |
| Settembre | 22 | 58 | 1272 |
| Ottobre | 22 | 58 | 1285 |
| Novembre | 21 | 55 | 1151 |
| Dicembre | 20 | 54 | 1077 |
| TOTALE | 243 | 58 | 14.188 |

13

RECLAMI AL FONDO

Nel periodo 01/01/2020 - 31/12/2020 il Fondo ha ricevuto 1 reclamo, che è stato respinto. In ottemperanza alle indicazioni fornite in materia dall'Autorità di Vigilanza, il Fondo ha provveduto a fornire adeguato riscontro ai reclamanti entro un massimo di 45 giorni dalla ricezione della lamentela.

CONTRIBUZIONE AL FONDO

L'ammontare di tutte le contribuzioni volontarie è in crescita: questo dato, pur se indotto dagli indiscutibili vantaggi fiscali, testimonia la fiducia e l'apprezzamento degli aderenti.

Di seguito si riporta il dato delle diverse tipologie di contribuzione effettuate nel 2020 dagli iscritti messo a confronto con le analoghe evidenze dal 2017:

| Versamenti volontari | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Totale contributi versati al Fondo | 1.577.683,81 | 1.849.047,87 | 1.803.180,41 | 2.143.167,33 |
| Numero iscritti che hanno fatto il versamento | 463 | 511 | 540 | 605 |
| Versamento medio | 3.407,52 | 3.618,49 | 3.339,22 | 3.542,43 |

| Versamenti familiari a carico | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Totale contributi versati al Fondo | 136.104,00 | 170.509,74 | 111.284,00 | 90.599,00 |
| Numero iscritti che hanno fatto il versamento | 92 | 89 | 79 | 90 |
| Versamento medio | 1.479,39 | 1.915,84 | 1.408,66 | 1.006,66 |

| Versamenti Premio di Risultato | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Totale contributi versati al Fondo | 189.852,63 | 536.874,77 | 926.019,39 | 1.115.308,62 |
| Numero iscritti che hanno fatto il versamento | 233 | 613 | 1452 | 1510 |
| Versamento medio | 814,82 | 875,52 | 637,75 | 738,61 |

FONDO DI GARANZIA INPS

Nel corso del 2020 il Fondo di Garanzia Inps ha provveduto a liquidare a Previmoda i contributi (lavoratore, azienda, TFR) trattenuti e non versati dalle aziende.

Di seguito si riportano i dati del 2020 messi a confronto con le analoghe evidenze dal 2017:

14

| Versamenti Fondo di garanzia Inps | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Totale contributi versati al Fondo | 1.304.783,26 | 1.086.008,32 | 1.010.479,67 | 2.814.835,32 |
| Numero iscritti che hanno beneficiato del versamento | 365 | 220 | 208 | 452 |

RECUPERO OMISSIONI CONTRIBUTIVE

La procedura per il recupero delle omissioni contributive (tre solleciti alle aziende e una comunicazione al lavoratore prima della successiva scadenza trimestrale) ha permesso nel 2020 di recuperare circa il 25% dei contributi omessi prima della successiva scadenza trimestrale.

C) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE FINANZIARIA

L'andamento dei mercati finanziari del 2020 è stato caratterizzato da grande incertezza e da forte volatilità: l'evento centrale è stato la diffusione della pandemia da Covid-19, ma anche le tensioni commerciali USA-Cina e le elezioni presidenziali negli Stati Uniti hanno contribuito all'instabilità cui si è assistito.

Azionario USA, Eurozona, UK e Giappone in local currency



Governativi Eurozona e USA



Fonte: Reportistica advisor BM&C srl - Refinitiv Datastream

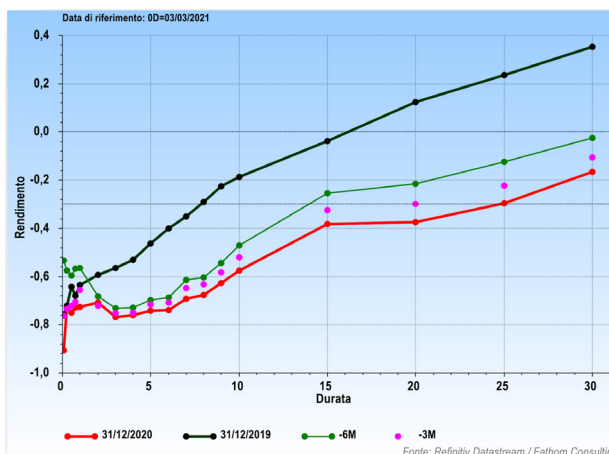
Il 2020 era iniziato con qualche preoccupazione legata ai dati macroeconomici che segnalavano un rallentamento generalizzato e alle prime notizie sulla diffusione del Coronavirus in Cina. È nel mese di marzo però che, a seguito della dichiarazione da parte dell'OMS dello stato di pandemia ed il successivo blocco delle attività economiche su scala globale, si assiste a una caduta di tutte Borse mondiali.

A partire dal mese di aprile vi è una graduale ripresa dei mercati grazie a una riduzione dei contagi, alla parziale riapertura delle attività e ai massicci interventi fiscali e monetari messi in campo delle Autorità per fronteggiare la crisi (taglio dei tassi e QE illimitato da parte della FED, programma emergenziale di acquisto titoli della BCE e cospicui pacchetti fiscali delle autorità nazionali).

Nel mese di ottobre con la seconda ondata del virus si assiste nuovamente a dei cali importanti sui principali listini. All'inizio di novembre le notizie positive sull'arrivo dei vaccini e l'ottimismo sull'aspettativa di una ripresa economica globale favorisce il rialzo dei mercati. Sull'azionario le migliori performance da inizio anno (in valuta locale) sono quella degli USA (+21%) e a seguire del Giappone (+9%); quella dell'area Emu, nonostante il recupero, rimane di poco al di sotto dello zero (-0,44%) mentre quella del Regno Unito è particolarmente negativa (-13%). La performance dei mercati emergenti (indici in Euro) è pari a circa l'8%.

I mercati obbligazionari avevano iniziato l'anno con toni positivi: a fine febbraio i rendimenti degli investimenti in titoli di debito sovrano si posizionavano tra 2-3% di crescita da inizio anno. Successivamente, gli interventi senza precedenza delle banche centrali a supporto della fiducia degli investitori sono stati capaci di mitigare l'impatto negativo del momento congiunturale assicurando ai mercati obbligazionari una operatività regolare, seppure completamente dipendente dalle politiche monetarie e della loro tempestività.

A partire dalla seconda metà dell'anno l'andamento dei mercati obbligazionari è stato principalmente



Fonte: Reportistica advisor BM&C srl - Refinitiv Datastream

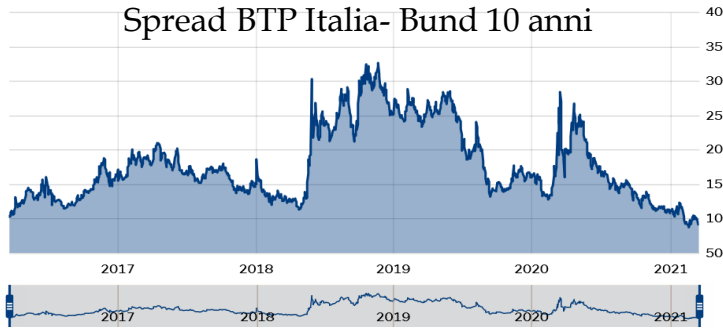
15

15

caratterizzato dalla graduale attenuazione della volatilità e dalla continua diminuzione dei tassi di rendimento. Maggiori criticità sono state registrate sui mercati obbligazionari dell'Eurozona salvati però dalla concretizzazione del piano Next Generation Recovery Fund. Inoltre, nel mese di settembre con la comunicazione della Fed sul cambiamento della sua politica monetaria scaturisce tra gli investitori la percezione che la ripresa economica avverrà a livelli molto contenuti. L'insieme di questi fattori ha determinato l'indirizzarsi dei flussi finanziari verso il debito sovrano dei paesi periferici dell'Eurozona a discapito dei titoli governativi statunitensi e di quelli tedeschi. Questo ha comportato una flessione dei tassi di rendimento sui titoli governativi dell'Eurozona

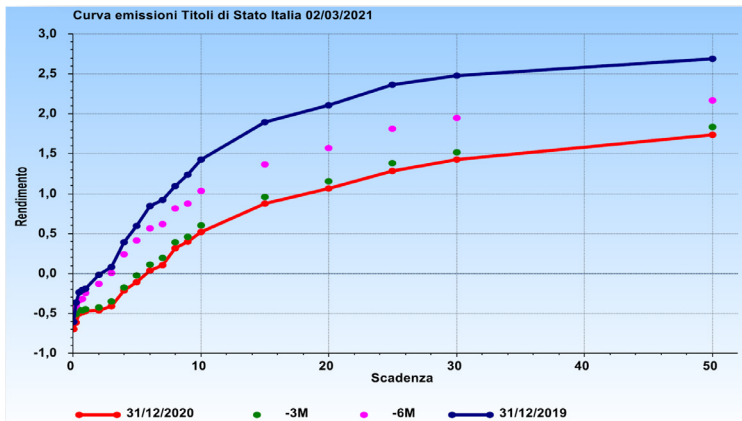
Nell'ultimo trimestre dell'anno sui titoli governativi USA, superato lo scoglio delle elezioni presidenziali, si assiste a un incremento dei tassi di rendimento grazie alle prospettive di crescita economica migliori e alle autorità monetarie sempre pronte ad intervenire. Al contrario, i tassi di rendimento dei paesi dell'Eurozona raggiungono nuovi minimi storici.

Focus su Italia. All'inizio dell'anno 2020 il mercato dei governativi italiani ha subito le conseguenze negative dell'emergenza sanitaria. Lo spread rispetto al decennale tedesco ha raggiunto nel mese di marzo, in concomitanza delle stringenti misure restrittive, valori paragonabili a quelli verificatisi durante la crisi di Governo del 2018.



Un altro picco è stato raggiunto quando le trattative sugli aiuti dell'Unione Europea sembravano entrare in una situazione di stallo. Una volta confermati gli interventi sostanziali da parte della Commissione Europea lo spread è progressivamente diminuito.

Grafico-Fonte: www.ilsole24ore.com – sezione Mercati



La diminuzione dello spread ha richiamato investitori, attratti dai buoni tassi di rendimento offerti dai BTP. Il comparto governativo italiano a fine anno ha registrato una crescita significativa (+8,0%). L'unica nota negativa riguarda il peggioramento del differenziale tra i tassi di rendimento italiani a 2 e a 10 anni. L'indicatore ha continuato a restringersi nel corso dell'anno, evidenziando l'accrescere delle tensioni e delle incertezze a breve termine.

Fonte: Reportistica advisor BM&C srl - Refinitiv Datastream

Nel 2020 si assiste a un indebolimento del Dollaro. Nella prima parte dell'anno il cambio è rimasto sostanzialmente stabile grazie agli interventi del governo USA e delle banche centrali, ma anche come conseguenza del flight to quality osservato a partire dall'inizio della crisi sanitaria. Nella seconda parte dell'anno si è progressivamente indebolito, in particolare nei confronti dell'Euro. La grave situazione sanitaria USA e l'incertezza sulle elezioni presidenziali Usa ha fatto sì che il Dollaro perdesse gradualmente; il tasso di cambio EUR/USD che è passato da circa 1,12\$ del periodo di giugno a oltre 1,22\$ verso la fine dell'anno. Per gli investitori europei esposti al rischio cambio questo ha comportato una riduzione della performance.

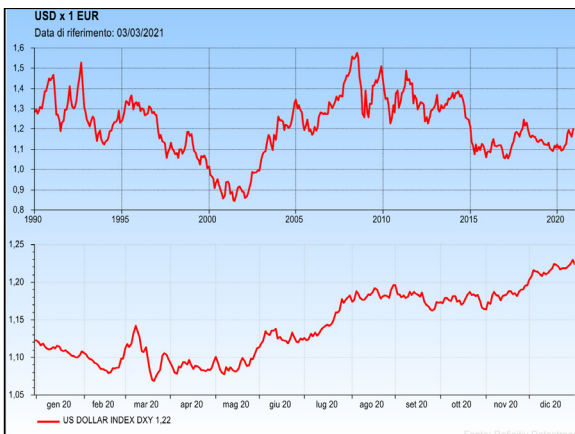


Tabella 1 - Andamento aderenti per Comparto

| DATA | SMERALDO | RUBINO | GARANTITO | LIFE CYCLE | TOTALI |
|------------|----------|--------|-----------|------------|--------|
| 31/12/2019 | 43.049 | 2.731 | 9.851 | 5.576 | 61.207 |
| 31/12/2020 | 42.078 | 3.047 | 10.071 | 5.844 | 61.040 |

Tabella 2 - Switch di Comparto

| Anno | Comparto di destinazione | | | | Totale |
|------|--------------------------|----------|--------|------------|--------|
| | Garantito | Smeraldo | Rubino | Life Cycle | |
| 2019 | 203 | 138 | 96 | 76 | 513 |
| 2020 | 206 | 147 | 119 | 27 | 499 |

Di seguito si riporta l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) suddiviso per comparto e per anno:

| ANNO 2020 | | | | ANNO 2019 | | | |
|---------------|----------------------|-------------------|----------------------|---------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| Comparto | Attività | Passività | ANDP | Comparto | Attività | Passività | ANDP |
| Garantito | 183.525.622 | 3.832.715 | 179.692.907 | Garantito | 171.445.283 | 3.976.503 | 167.468.780 |
| Smeraldo | 1.184.237.890 | 22.234.070 | 1.162.003.820 | Smeraldo | 1.099.042.696 | 17.690.935 | 1.081.351.761 |
| Rubino | 101.193.277 | 1.989.652 | 99.203.625 | Rubino | 82.195.766 | 1.610.709 | 80.585.057 |
| Totale | 1.468.956.789 | 28.056.437 | 1.440.900.352 | Totale | 1.352.683.745 | 23.278.147 | 1.329.405.598 |

COMPARTO SMERALDO BILANCIATO

Rendimenti

17

| Periodo | Variazione % quota (Rendimento netto) | TFR netto |
|-----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| dal 1/1/2020 al 31/12/2020 | 4,29% | 1,25% |
| dall'origine* al 31/12/2020 | 115,76% | 53,88% |

* 30/6/2001

Rendimenti storici netti (ultimi 5 anni)

| Comparto | Rendimenti storici (%) | | | | | Rend. Medio annuo composto (%) |
|-------------------------|------------------------|-------|--------|-------|-------|--------------------------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | |
| SMERALDO ⁽¹⁾ | 3,57% | 2,67% | -2,97% | 8,46% | 4,29% | 3,14% |

⁽¹⁾ Il Comparto ha cambiato denominazione (da monocomparto - Bilanciato) il 1/1/2008

Il valore della quota al 31/12/2020 era pari a 21,576.

La gestione del comparto Smeraldo bilanciato (67% obbligazioni e 33% azioni) è caratterizzata da sette mandati così composti, i cui pesi sono dettagliati nella tabella sotto riportata:

- 2 di tipo bilanciato attivo affidati ai gestori Amundi SGR SpA (ex Pioneer) e Credit Suisse Italy Spa;
- 2 di tipo bilanciato total return affidati ai gestori Candriam Luxembourg e Anima Sgr Spa;
- 2 di tipo obbligazionario globale affidati ai gestori Groupama Asset Management SA e Eurizon Capital Sgr Spa;
- 1 di tipo private equity affidato al gestore Neuberger Berman.

Il mandato di investimenti alternativi in private equity è stato introdotto a partire dal 03/02/2020 per una quota pari al 3% massimo del patrimonio del comparto Smeraldo.

Per mantenere l'allocazione strategica del comparto Smeraldo (67% obbligazioni-33% azioni) è stata prevista una parziale riallocazione delle risorse con riduzione pro-quota dei patrimoni destinati ai mandati generalisti (Bilanciato Attivo e Total Return) a favore di quelli obbligazionari specializzati (Obbligazionario Globale).

Di seguito il dettaglio e i benchmark di riferimento per i diversi mandati:

| | COMPARTO | MANDATO | GESTORE | BENCHMARK |
|----------------------------|---------------------|---------------------------------|----------------------|---|
| Benchmark fino a feb. 2020 | SMERALDO bilanciato | BILANCIATO ATTIVO 44% (22%+22%) | AMUNDI CREDIT SUISSE | BofA ML Pan Europe govt 1-10 anni Total Return € hdg - 27% BofA ML 1-10 Year US Treasury € hdg - 11% BofA ML 1-10 Year Global Inflation Linked Government ex-Japan - Total Return € hdg - 12% MSCI Emu - 21% MSCI Emerging Markets unhdg - 5% MSCI World ex EMU unhdg - 24% |
| | | OBBL. GLOBALE 34% (17%+17%) | EURIZON GROUPAMA | BofA ML Pan Europe govt 1-10 anni total Return € hdg - 35% BofA ML 1-10 Year US Treasury € hdg - 14% BofA ML 1-10 Year Global Inflation Linked Government ex-Japan total Return € hdg - 15% BofA ML Global Corporate Total Return € hdg - 30% BofA ML Global Corporate High Yield BB-B rated, Total Return € hdg - 6% |
| | | TOTAL RETURN 22% (11%+11%) | ANIMA CANDRIAM | Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA + 2,50% |

18

| | COMPARTO | MANDATO | GESTORE | BENCHMARK |
|------------------------|---------------------|-------------------------------------|----------------------|---|
| Benchmark da feb. 2020 | SMERALDO bilanciato | BILANCIATO ATTIVO 44% (20,5%+20,5%) | AMUNDI CREDIT SUISSE | BofA ML Pan Europe govt 1-10 anni Total Return € hdg - 27% BofA ML 1-10 Year US Treasury € hdg - 11% BofA ML 1-10 Year Global Inflation Linked Government ex-Japan - Total Return € hdg - 12% MSCI Emu - 21% MSCI Emerging Markets unhdg - 5% MSCI World ex EMU unhdg - 24% |
| | | OBBL. GLOBALE 34% (18,5%+18,5%) | EURIZON GROUPAMA | BofA ML 1-10 Year US Treasury € hdg - 14% BofA ML 1-10 Year Global Inflation Linked Government ex-Japan total Return € hdg - 15% BofA ML Global Corporate Total Return € hdg - 30% BofA ML Global Corporate High Yield BB-B rated, Total Return € hdg - 6% |
| | | TOTAL RETURN 22% (9,5%+9,5%) | ANIMA CANDRIAM | Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA + 2,50% |
| | | PRIVATE EQUITY (3%)* | NEUBERGER BERMAN | L'obiettivo reddituale è rappresentato dal "Cash Multiple", ovvero dal rapporto tra: - il valore patrimoniale corrente del portafoglio aumentato delle distribuzioni effettuate e dedotte le commissioni di gestione; - il valore complessivo delle risorse conferite al gestore dalla data di avvio. |

(*) Importo massimo investibile (pari a € 39 mln); le risorse non investite rispetto a tale importo verranno tempo per tempo allocate pro-quota tra i restanti mandati tradizionali in modo da rispettare l'allocazione strategica azioni/obbligazioni di comparto. Il mese di primo conferimento al gestore Neuberger Berman è aprile 2020, da quella mensilità è stato implementato il calcolo per il confronto della performance.

Il **Benchmark complessivo** del comparto Smeraldo Bilanciato è così costituito:

| Indici di benchmark | Smeraldo (Fino a febbraio 2020) | Smeraldo (da febbraio 2020) |
|---|---------------------------------|-----------------------------|
| ML Pan Europe govt 1-10 TR € hdg | 23,8% | 24,0% |
| ML 1-10 US Treasury € hdg | 9,6% | 9,7% |
| ML 1-10 Global IL Gov. ex-Japan TR € hdg | 10,4% | 10,5% |
| ML Global Corporate TR € hdg | 10,2% | 11,1% |
| ML Global Corporate HY BB-B rated TR € hdg | 2,0% | 2,2% |
| MSCI Emu | 9,2% | 8,6% |
| MSCI EM unhdg | 2,2% | 2,1% |
| MSCI World ex EMU unhdg | 10,6% | 9,8% |
| Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA+2,5% | 22,0% | 19,0% |
| Private Equity - Obiettivo reddituale* | | 3,0% |

(*) L'obiettivo reddituale di medio/lungo termine di riferimento per l'asset class Private Equity è rappresentato dal "Cash Multiple", ovvero dal rapporto tra:

- il valore patrimoniale corrente del portafoglio aumentato delle distribuzioni effettuate e dedotte le commissioni di gestione;
- il valore complessivo delle risorse conferite al gestore dalla data di avvio.

I dati lordi delle performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento e al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

| Gestore | Indice di performance* | Volatilità* portafoglio | Rendimento Benchmark* | Volatilità* benchmark |
|------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Amundi | 7,21% | 12,83% | 4,37% | 12,16% |
| Credit Suisse | 4,74% | 12,86% | 4,37% | 12,16% |
| Eurizon | 5,33% | 3,77% | 4,45% | 4,35% |
| Groupama | 4,80% | 3,32% | 4,45% | 4,35% |
| Anima | 5,50% | 9,18% | 2,08% | 1,47% |
| Candriam | 5,64% | 8,58% | 2,08% | 1,47% |
| Neuberger Berman | -22,35% | 20,21% | 0,00% | 0,00% |
| Totale Comparto | 5,49% | 8,45% | 3,70% | 6,32% |

* Il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 01/01/2020 – 31/12/2020, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte.

Il mandato in private equity gestito da Neuberger Berman ha un rendimento negativo, poichè la gestione si trova ancora nella fase iniziale nella quale la parte dei costi impatta in negativo sui ritorni (effetto j-curve).

La volatilità rappresenta una misura del rischio del portafoglio titoli, essa rappresenta il grado di deviazione dei rendimenti ottenuti nel corso dell'anno rispetto alla media degli stessi.

Valori elevati di volatilità indicano un maggior grado di variabilità del rendimento medio dell'investimento e quindi, in ottica previsionale, una maggiore incertezza circa il suo esito.

La volatilità è calcolata su performance mensili e annualizzata.

Nell'anno 2020 l'andamento dei mercati finanziari è stato caratterizzato da grande incertezza e da forte volatilità per il diffondersi della pandemia da Covid-19.

COMPARTO RUBINO AZIONARIO

Rendimenti

| Periodo | Variazione % quota (Rendimento netto) | TFR netto |
|-----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| dal 1/1/2020 al 31/12/2020 | 5,98% | 1,25% |
| dall'origine* al 31/12/2020 | 90,20% | 27,90% |

* 31/3/2008

Rendimenti storici netti (ultimi 5 anni)

| Comparto | Rendimenti storici (%) | | | | | Rend. Medio annuo composto (%) |
|----------|------------------------|-------|--------|--------|------|--------------------------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | |
| RUBINO | 4,13% | 4,91% | -5,03% | 13,50% | 5,98 | 4,53% |

Il valore della quota al 31/12/2020 era pari a 19,020.

La gestione del comparto Rubino azionario (40% obbligazioni e 60% azioni), è caratterizzata da due mandati uguali bilanciati attivi, affidati ai gestori del medesimo mandato sul comparto Smeraldo bilanciato, ovvero ad Amundi SGR SpA (ex Pioneer) e Credit Suisse Italy Spa.

Il **Benchmark del comparto** Rubino è così costituito:

- 25% BofA ML Pan Europe govt all mats. € hedged
- 15% BofA ML 1-10 Year US Treasury € hedged
- 24% MSCI Emu
- 6% MSCI Emerging Markets unhedged
- 16% MSCI World ex EMU unhedged
- 14% MSCI Daily Net TR World ex EMU Local

20

I dati lordi delle performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento ed al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

| Gestore | Indice di performance* | Volatilità* portafoglio | Rendimento Benchmark* | Volatilità* benchmark |
|-----------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Amundi | 8,66% | 15,17% | 6,40% | 14,37% |
| Credit Suisse | 6,52% | 14,05% | 6,40% | 14,37% |
| Totale Comparto | 7,58% | 14,54% | 6,40% | 14,37% |

* Il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 01/01/2020 – 31/12/2020, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte.

La volatilità rappresenta una misura del rischio del portafoglio titoli, essa rappresenta il grado di deviazione dei rendimenti ottenuti nel corso dell'anno rispetto alla media degli stessi.

Valori elevati di volatilità indicano un maggior grado di variabilità del rendimento medio dell'investimento e quindi, in ottica previsionale, una maggiore incertezza circa il suo esito.

La volatilità è calcolata su performance mensili e annualizzata.

COMPARTO GARANTITO

Rendimenti

| Periodo | Variazione % quota (Rendimento netto) | TFR netto |
|-----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| dal 1/1/2020 al 31/12/2020 | -0,25% | 1,25% |
| dall'origine* al 31/12/2020 | 27,81% | 30,16% |

* 02/11/2007

Rendimenti storici netti (ultimi 5 anni)

| Comparto | Rendimenti storici (%) | | | | | Rend. Medio annuo composto (%) |
|-----------|------------------------|-------|--------|-------|-------|--------------------------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | |
| GARANTITO | 0,51% | 1,47% | -1,06% | 1,29% | -0,25 | 0,39% |

Il valore della quota al 31/12/2020 era pari a 12,781.

Il Comparto Garantito ha l'obiettivo di conseguire, in un orizzonte temporale pluriennale, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari al 4% su base annua.

La gestione del comparto Garantito è stata affidata a UnipolSai Assicurazioni.

I dati lordi delle performance e del livello di rischio assunto relativi alla gestione finanziaria, comparati al rendimento lordo del TFR, sono riportati di seguito:

21

| Gestore | Indice di performance* | Volatilità* portafoglio | Rendimento TFR lordo* | Volatilità* TFR |
|-----------|------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------|
| UnipolSai | 0,11% | 0,64% | 1,50% | - |

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 01/01/2020 – 31/12/2020, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte.

La volatilità rappresenta una misura del rischio del portafoglio titoli, essa rappresenta il grado di deviazione dei rendimenti ottenuti nel corso dell'anno rispetto alla media degli stessi. Valori elevati di volatilità indicano un maggior grado di variabilità del rendimento medio dell'investimento e quindi, in ottica previsionale, una maggiore incertezza circa il suo esito. La volatilità è calcolata su performance mensili e annualizzata.

D) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE PREVIDENZIALE

d1) Raccolta contributiva

I contributi pervenuti dal 1 gennaio 2020 al 31 dicembre 2020 risultano pari a **€ 142.071.442** al netto delle quote associative destinate alla gestione del fondo, contro un ammontare del 2019 pari a **€ 140.455.813**.

Di seguito si evidenzia la suddivisione per comparto del totale dei contributi incassati:

| Comparto | Contributi 2020 | Contributi 2019 |
|---------------|--------------------|--------------------|
| Garantito | 23.658.652 | 23.286.340 |
| Smeraldo | 101.392.453 | 102.000.049 |
| Rubino | 17.020.337 | 15.169.064 |
| TOTALE | 142.071.442 | 140.455.813 |

L'ammontare dei contributi in via di attribuzione al 31/12/2020 ammonta a € 87.281,78 (0,061% dei contributi incassati). Tale dato molto basso è frutto della positiva attività svolta direttamente dalla struttura operativa del Fondo.

La tabella che segue invece mostra come è suddivisa la contribuzione nelle principali categorie che la compongono. Tali dati sono messi a confronto con le analoghe evidenze del 2019:

Tabella 3 - Suddivisione per tipologia contributo

| Comparto | Contributi 2020 | Contributi 2019 |
|------------------|--------------------|--------------------|
| Aderente | 25.596.979 | 24.759.635 |
| Azienda | 21.079.516 | 19.083.334 |
| Tfr | 91.463.349 | 90.861.079 |
| Trasferimenti in | 3.931.598 | 5.751.765 |
| Totale | 142.071.442 | 140.455.813 |

22

d2) Erogazioni

Le uscite del 2020 registrano una diminuzione, in termini di numerosità delle richieste, rispetto a quelle del 2019 per tutte le tipologie di prestazioni, ma con un incremento del controvalore erogato sui riscatti, e anticipazioni.

Di seguito la tabella di dettaglio delle prestazioni, da cui si evince che sono stati erogati complessivamente **€ 89 milioni** a fronte di **4.961** operazioni complessive.

Tabella 4 - Operazioni in uscita liquidate nell'esercizio

| Prestazione | 2020 | | 2019 | | 2020 e 2019 | |
|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------------|
| | n° operazioni | controvalore | n° operazioni | controvalore | n° operazioni | controvalore |
| Anticipazioni | 2.061 | 21.699.564 | 2.407 | 18.750.252 | 4.468 | 40.449.816 |
| Riscatti | 2.374 | 57.195.248 | 2.448 | 49.481.303 | 4.822 | 106.676.551 |
| Riscatti parziali | 170 | 3.067.527 | 233 | 3.450.155 | 403 | 6.517.682 |
| Trasferimenti out | 356 | 7.676.597 | 414 | 9.877.599 | 770 | 17.554.196 |
| Totale | 4.961 | 89.638.936 | 5.502 | 81.559.309 | 10.463 | 171.198.245 |

Tabella 5 - Trasferimenti out per Fondo di destinazione

| Tipologia | 2020 | | 2019 | |
|---------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|
| | N° operazioni | Importo Trasferito | N° operazioni | Importo Trasferito |
| Aperto | 59 | 1.422.761 | 62 | 1.573.761 |
| Pip | 79 | 1.749.223 | 102 | 1.865.781 |
| Negoziiale | 197 | 3.678.438 | 220 | 4.618.888 |
| Preesistente | 21 | 826.175 | 30 | 1.819.170 |
| Totale | 356 | 7.676.597 | 414 | 9.877.599 |

Tabella 6 - Anticipazioni

| Tipologia | 2020 | | 2019 | |
|-----------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | N° richieste | Percentuale | N° richieste | Percentuale |
| Spese Sanitarie | 180 | 8,73% | 235 | 9,76% |
| Acquisto / ristruttur. Prima casa | 348 | 16,89% | 364 | 15,12% |
| Ulteriori Esigenze | 1533 | 74,38% | 1.808 | 75,11% |
| Totale | 2.061 | 100,00% | 2.407 | 100,00% |

Per quanto riguarda le anticipazioni, si evidenzia la tipologia "ulteriori esigenze" quale principale motivo di richiesta (74,38 % del totale)

Tabella 7 - RITA - Rendita integrativa temporanea anticipata

| Tipologia | 2020 | | 2019 | |
|---------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| | N° richieste | Importo Erogato | N° richieste | Importo Erogato |
| Prestazioni in Rita | 10 | 54.816 | 5 | 21.599 |
| Totale | 10 | 54.816 | 5 | 21.599 |

23

d3) Andamento adesioni

ISCRITTI

A fine 2020 gli iscritti al fondo sono 61.040, di cui 1.255 per silenzio-assenso.

Il saldo degli iscritti al 31/12/2020, è dato dalla differenza tra il numero delle nuove adesioni (2.575) e il numero di iscritti che hanno lasciato il Fondo per riscatto, pensionamento o trasferimento (2.742).

Tabella 8 - Andamento adesioni 2017-2020

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Iscritti a fine anno | 61.040 | 61.207 | 59.893 | 58.275 |
| Variazione n° iscritti | 1.314 | 1.314 | 1.618 | |
| Nuove adesioni | 2.575 | 4.192 | 4.606 | |
| Iscritti liquidati | 2.742 | 2.878 | 2.988 | |
| Aumento/Riduzione % | -0,27% | +2,19% | +2,77% | |

Il dato è soddisfacente, ma se si considera il che il tasso di adesione rispetto al bacino dei potenziali aderenti è pari a circa il 20%, ci sono ancora margini di crescita.

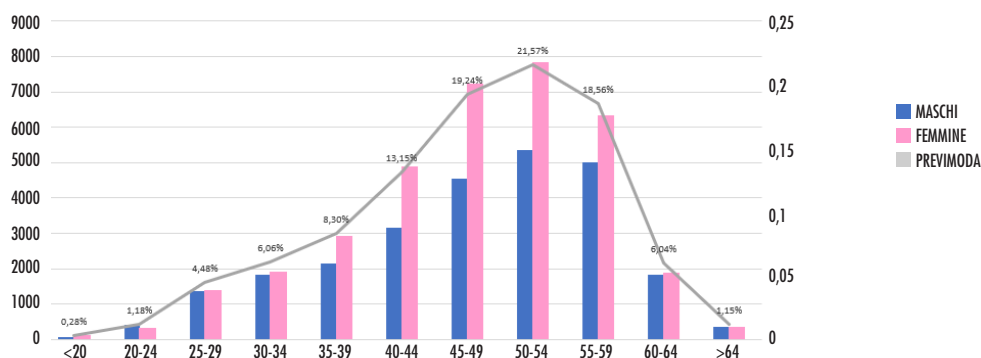
Di seguito si riportano alcuni grafici relativi agli **iscritti**

| PROFILO - COMPARTI | ISCRITTI | % |
|------------------------------|---------------|-------------|
| PROFILO LIFE CYCLE | 5.844 | 10% |
| COMPARTO GARANTITO | 10.071 | 16% |
| COMPARTO SMERALDO bilanciato | 42.078 | 69% |
| COMPARTO RUBINO azionario | 3.047 | 5% |
| TOTALE | 61.040 | 100% |

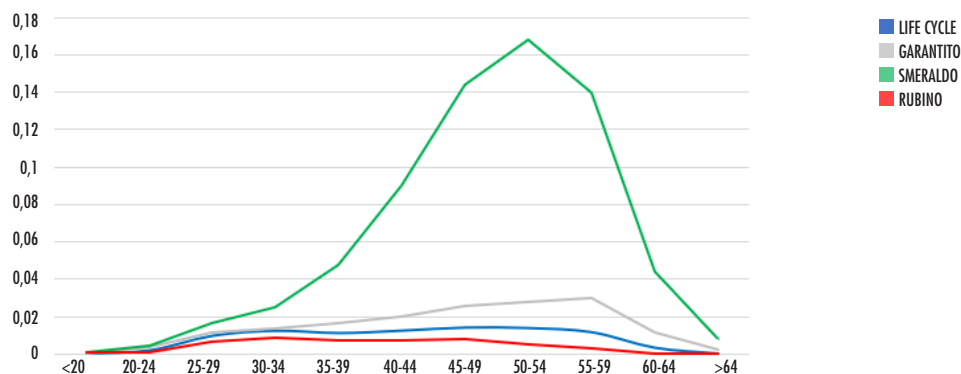
Di seguito il dettaglio per comparto degli aderenti al **Life Cycle**:

| PROFILO LIFE CYCLE | ISCRITTI | % |
|----------------------------|--------------|-------------|
| GARANTITO | 471 | 8% |
| 50% SMERALDO 50% GARANTITO | 668 | 11% |
| SMERALDO | 1.839 | 31% |
| RUBINO | 2.866 | 50% |
| TOTALE | 5.844 | 100% |

DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER GENERI E CLASSI DI ETÀ



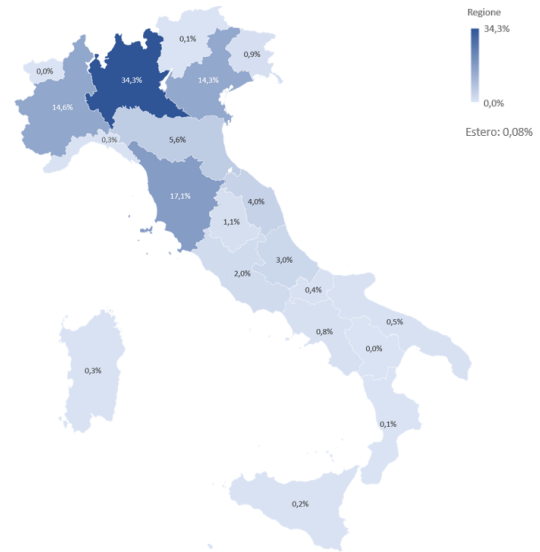
DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER COMPARTI E CLASSI DI ETÀ



Le posizioni di iscritti di genere femminile rappresentano il 57% del totale. Da evidenziare che le posizioni di iscritti di età inferiore a 44 anni rappresentano il 33,45% del totale – per il 55% concentrate nel Comparto Smeraldo – mentre quelle di iscritti con almeno 55 anni di età rappresentano circa un quarto del totale (25,70%). Complessivamente, il 53% delle posizioni afferiscono a iscritti di età inferiore a 49 anni, il 46% a iscritti di età compresa tra 50 e 64 anni, gli over 65 rappresentano il 1% del totale

DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER SESSO E PER REGIONE

| Regione | F | M | Totale | in % |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| Abruzzo | 1.098 | 750 | 1.848 | 3,03% |
| Basilicata | 10 | 18 | 28 | 0,05% |
| Calabria | 19 | 30 | 49 | 0,08% |
| Campania | 160 | 338 | 498 | 0,82% |
| Emilia-Romagna | 2.408 | 994 | 3.402 | 5,57% |
| Friuli-Venezia Giulia | 387 | 183 | 570 | 0,93% |
| Lazio | 593 | 635 | 1.228 | 2,01% |
| Liguria | 101 | 77 | 178 | 0,29% |
| Lombardia | 11.759 | 9.176 | 20.935 | 34,30% |
| Marche | 1.601 | 870 | 2.471 | 4,05% |
| Molise | 112 | 158 | 270 | 0,44% |
| Piemonte | 5.081 | 3.818 | 8.899 | 14,58% |
| Puglia | 141 | 194 | 335 | 0,55% |
| Sardegna | 102 | 105 | 207 | 0,34% |
| Sicilia | 89 | 61 | 150 | 0,25% |
| Toscana | 5.335 | 5.073 | 10.408 | 17,05% |
| Trentino-Alto Adige | 48 | 28 | 76 | 0,12% |
| Umbria | 480 | 192 | 672 | 1,10% |
| Valle d'Aosta | 8 | 5 | 13 | 0,02% |
| Veneto | 5.451 | 3.302 | 8.753 | 14,34% |
| Estero | 22 | 28 | 50 | 0,08% |
| Totale complessivo | 35.005 | 26.035 | 61.040 | 100% |



DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER CCNL

25

| PROFILO - COMPARTI | ISCRITTI | % |
|-------------------------|---------------|-------------|
| TESSILE ABBIGLIAMENTO | 40.768 | 66,78% |
| PELLE/CUOIO | 6.879 | 11,27% |
| CALZATURE | 5.419 | 8,88% |
| OCCHIALI | 4.405 | 7,22% |
| LAVANDERIE IND. | 2.222 | 3,64% |
| SPAZZOLE/PENNELLI/SCOPE | 453 | 0,74% |
| ALTRO | 243 | 0,40% |
| GIOCATTOLI | 243 | 0,40% |
| CONCIA | 203 | 0,33% |
| PENNE | 175 | 0,29% |
| RETIFICI | 30 | 0,05% |
| TOTALE | 61.040 | 100% |

CARATTERISTICHE ISCRITTI AL 31.12.2020:

| DATI AL 31/12/2020 | PROFILO LIFE CYCLE | GARANTITO | SMERALDO | RUBINO | TOTALE |
|--|--------------------|-----------|----------|--------|--------|
| età media degli aderenti del comparto | 43 | 46 | 49 | 40 | 47 |
| patrimonio medio (in euro) | 18.019 | 16.273 | 27.209 | 22.526 | 24.291 |
| aderenti ante '93 (in % sul comparto) | 38% | 45% | 63% | 25% | 55% |
| patrimonio medio (in euro) aderenti ante '93 | 22.363 | 19.697 | 27.990 | 32.625 | 26.618 |
| aderenti post '93 (in % sul comparto) | 62% | 55% | 37% | 75% | 45% |
| patrimonio medio (in euro) aderenti post '93 | 15.333 | 13.506 | 25.905 | 19.199 | 21.401 |

AZIENDE

A fine 2020 le aziende iscritte erano pari a 4.089 contro le 4.145 aziende al 31 dicembre 2019. Nella seguente tabella si riporta la classificazione delle aziende per numero d'iscritti:

| Dati 2020 | meno di 10 | da 10 a 29 | da 30 a 49 | da 50 a 79 | oltre 80 | totale |
|---------------|------------|------------|------------|------------|----------|---------|
| Iscritti | 8.482 | 9.180 | 5.707 | 5.654 | 32.017 | 61.040 |
| Aziende | 3.164 | 543 | 154 | 92 | 136 | 4.089 |
| Iscritti in % | 13,90% | 15,04% | 9,35% | 9,26% | 52,45% | 100,00% |
| Aziende in % | 77,38% | 13,28% | 3,77% | 2,25% | 3,33% | 100,00% |

E' interessante rilevare come le aziende con almeno 80 iscritti (3,33 % del totale) raccolgano più della metà degli iscritti (52,45%), mentre le aziende con meno di 10 iscritti (77,38% del totale) raccolgono solamente il 13,90% degli iscritti.

d 4) La copertura assicurativa caso morte e invalidità permanente

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa delle richieste dal 2018 al 2020 presentate, pagate e in istruttoria distinte per evento assicurato:

Tabella 8 - Richieste prestazioni decesso invalidità

| | 2020 | 2019 | 2018 |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Richieste presentate | 59 | 55 | 56 |
| - Decesso | 38 | 28 | 33 |
| - Invalidità | 21 | 27 | 23 |
| Sinistri liquidati | 41 | 33 | 32 |
| Indennità minima | € 11.552,70 | € 9.593,46 | €14.243,17 |
| Indennità massima | € 114.585,66 | € 96.805,59 | €127.208,29 |
| Indennità media | € 35.948,43 | € 33.713,98 | € 38.721,38 |
| Totale sinistri liquidati | € 1.473.885,53 | € 1.112.561,21 | € 1.259.423,79 |
| Sinistri in istruttoria | 18 | 22 | 21 |
| Sinistri rifiutati | 0 | 0 | 1 |

26

E) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le spese amministrative al 31/12/2020 ammontano complessivamente a € 1.703.507

Di seguito viene riportata la suddivisione delle spese amministrative e il confronto con l'anno precedente dal quale si può notare che l'incidenza percentuale rispetto al patrimonio (ANDP) è diminuita soprattutto grazie alle sinergie con Sanimoda e al sensibile aumento del patrimonio.

| Incidenza spese amministrative | 2020 | | 2019 | |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Importo in € | % su ANDP | Importo in € | % su ANDP |
| Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | 368.051 | 0,026% | 371.376 | 0,028% |
| Spese generali ed amministrative | 609.292 | 0,042% | 597.011 | 0,045% |
| Spese per il personale | 650.016 | 0,045% | 648.219 | 0,049% |
| Ammortamenti | 84.733 | 0,006% | 72.605 | 0,005% |
| Oneri e proventi diversi | -8.585 | -0,001% | 7.039 | 0,001% |
| TOTALE | 1.703.507 | 0,118% | 1.696.250 | 0,128% |

Il totale dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi ammonta a € 1.890.796 più € 430.665 relative a spese amministrative riconducibili alla gestione finanziaria che vengono prelevate dal patrimonio. Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di riportare l'avanzo amministrativo (pari a € 617.954) agli esercizi successivi a copertura di oneri amministrativi, promozionali e di sviluppo del fondo nel rispetto delle disposizioni impartite dalla Covip.

Nella tabella seguente vengono riportate le percentuali di incidenza dei costi di gestione del fondo sul totale dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP).

| Incidenza delle spese su ANDP al 31-12 | 2020 | 2019 |
|--|---------------|---------------|
| Spese per i gestori finanziari | 0,184% | 0,114% |
| Spese per la banca depositaria | 0,014% | 0,015% |
| Spese per la gestione Amministrativa | 0,118% | 0,128% |
| Totale delle spese | 0,316% | 0,256% |

Tutti i dati sono in diminuzione ad eccezione del costo dei gestori finanziari dovuto alle commissioni più alte a partire dal mese di giugno del comparto Garantito, e alla maturazione delle commissioni di incentivo e all'introduzione degli investimenti in private equity del Progetto Iride per il comparto Smeraldo.

F) CONFLITTI DI INTERESSE

Come previsto dal DM 166/2014 entrato in vigore il 27/05/2016 Previmoda ha adottato una propria politica, riportata in un apposito documento approvato dal Consiglio di Amministrazione, per la gestione dei conflitti d'interesse. In base alla nuova disciplina nel 2020 non si sono verificate operazioni in conflitto d'interesse.

G) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

27

PROGETTO ZEFIRO

Nei primi mesi del 2020 si è svolto il processo di selezione del GEFIA, avviato con la pubblicazione del bando in data 19 dicembre 2020, cui affidare un mandato ad investire in FIA di Private Debt. Alla gara hanno partecipato 15 società di rilevanza nazionale ed internazionale; dopo una prima selezione condotta sulla base dell'analisi tecnica dei questionari presentati dalle società candidate, si sono svolte le audizioni delle sei società ammesse alla seconda fase (short list): ad esito del procedimento di selezione il mandato è stato assegnato alla società StepStone Group Europe Alternative Investments Limited.

L'iniziativa condotta in forma consortile prevede un ammontare del commitment complessivo aggiornato a 215 milioni di euro, di cui 40 di Previmoda; l'investimento, sarà attuato in gestione convenzionata in coerenza con il modello prevalente in uso presso i fondi pensione negoziali e con le recenti previsioni normative introdotte col D.lgs. 147/2018. Tale modalità di gestione consente di avvalersi di un accurato processo di selezione e due diligence dei fondi, di realizzare un'ampia diversificazione degli investimenti e di ottenere una semplificazione operativa e gestionale tramite l'interlocuzione con un solo soggetto.

La strategia principale prescelta è quella del corporate direct lending senior secured o unitranche, mentre altre strategie più rischiose sono consentite in via residuale. L'investimento, focalizzato prevalentemente nello Spazio Economico Europeo e con una specifica attenzione al mercato domestico, potrà prevedere anche una diversificazione verso il mercato Nordamericano.

L'investimento in aziende residenti in Italia, seppur contenuto (max 10%) data anche l'esiguità del Private Debt italiano ancora quasi interamente intermediato dalle banche, sarà comunque significativo se confrontato con il peso delle emissioni societarie negli indici corporate mondiali ed europei.

COMPARTO GARANTITO

Il Fondo, in data 09 Marzo 2021, ha pubblicato il bando per la selezione di un soggetto abilitato a cui affidare la gestione delle risorse del Comparto "Garantito". Considerato che la gara condotta nel 2020 è andata deserta e tenuto conto delle soluzioni recentemente adottate da altri fondi, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di ampliare ulteriormente le opzioni di offerta, sia con riferimento alla garanzia, alla durata e alle modalità di gestione del mandato.

Tutte le gare recentemente concluse, dopo vari tentativi in cui erano andate deserte, hanno registrato una riduzione dei livelli di garanzia, un aumento dei costi e durate molto lunghe. L'obiettivo che ci siamo proposti, nelle attuali sfavorevoli condizioni di mercato è stato duplice:

- a. ottenere il massimo livello possibile di garanzia;
- b. privilegiare durate più brevi (5 anni anziché 10) per evitare di vincolarci a garanzie ridotte e costi più alti per periodi troppo lunghi nella speranza che i tassi di interesse delle obbligazioni nel medio termine possano migliorare

Sono pervenute 6 candidature; nessun candidato, ivi compreso l'attuale gestore Unipolsai, ha proposto l'attuale livello di garanzia ovvero la restituzione di almeno il 100% del capitale versato a scadenza e al verificarsi degli eventi di legge oltre che per l'anticipazione delle spese sanitarie. Dopo una prima selezione condotta sulla base dell'analisi tecnica dei questionari presentati dalle società candidate, il fondo ha individuato una short list composta da 3 società che sono state invitate a partecipare ad un incontro diretto. La conclusione della selezione avverrà entro il mese di giugno 2021.

DIRETTIVA UE «SHAREHOLDER RIGHTS II

Il Fondo ha affidato all'advisor Prometeia l'analisi atta a verificare il perimetro di applicazione della Direttiva UE «Shareholder Rights II.

Alla luce dell'analisi effettuata e considerando che:

- Il fondo opera in regime di contribuzione definita,
- La strategia d'investimento adottata prevede un'adeguata diversificazione dei rischi che limita la concentrazione degli investimenti,
- La scelta di diversificare il rischio tra numerose azioni quotate, peraltro di società ad elevata capitalizzazione, implica che gli investimenti sul singolo titolo azionario siano strutturalmente ridotti,
- La gestione delle risorse è affidata a intermediari professionali ("gestori") che sulla base dei mandati di gestione loro assegnati attuano proprie scelte di investimento nei limiti della normativa e delle convenzioni sottoscritte. Per cui i diritti di voto, la cui titolarità rimane in ogni caso in capo al fondo, scaturiscono da scelte effettuate da soggetti terzi e non da un'effettiva decisione del fondo.
- L'operatività per l'esercizio del diritto di voto richiede ulteriori valutazioni e approfondimenti funzionali a verificarne l'efficacia e gli eventuali interventi sull'organizzazione del Fondo

28

Il Consiglio di Amministrazione, al momento attuale, ha ritenuto di non adottare una politica d'impegno in qualità di azionista in società con azioni ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati UE. Sul tema è stato avviato un confronto in ambito associativo a cui il fondo partecipa attivamente ed è impegnato a valutarne gli sviluppi.

INFORMATIVA REGOLAMENTO UE 2019/2088

Il Fondo con il supporto dell'Advisor Prometeia e della Funzione di Gestione dei Rischi ha predisposto l'informativa sulla sostenibilità prevista dal Regolamento UE 2019/2088.

Il documento precisa che Previmoda attualmente non adotta una politica attiva di promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili né una politica sugli effetti negativi per la sostenibilità.

Il Fondo ha ritenuto opportuno monitorare gli impatti delle decisioni di investimento sulla sostenibilità prevedendo, all'interno della propria Politica di Gestione del Rischio, un monitoraggio dei fattori di tipo ambientale, sociale o di governance degli investimenti. Una volta adottata, con l'approvazione del Bilancio dell'anno 2020, la suddetta Politica di Gestione dei Rischi consentirà a PREVIMODA di prendere in considerazione gli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Infine nel documento viene precisato che il Fondo tiene conto dei rischi di sostenibilità nella definizione della politica di remunerazione, promuovendo obiettivi di risparmio energetico e sostenibilità ambientale.

DELIBERA COVIP DEL 25/02/2021

La COVIP, raccogliendo le istanze formulate dalle Associazioni rappresentative degli operatori di settore, con Deliberazione del 25/02/2021 ha apportato alcune modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020, in particolare:

1. per l'anno 2021, l'informativa periodica agli aderenti è trasmessa entro il 31 luglio 2021, in conformità

- alle disposizioni relative al “Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo”;
 - 2. le disposizioni relative al “Prospetto in caso di liquidazione di prestazioni diverse dalla rendita” si applicano a decorrere dal 31 luglio 2021, con riferimento alle liquidazioni effettuate a partire da tale data;
 - 3. le previsioni relative al “Prospetto in caso di liquidazione di prestazione in rendita”, si applicano a decorrere dal 31 luglio 2021, con riferimento alle conversioni in rendita effettuate a partire da tale data;
 - 4. le previsioni relative al “Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di erogazione”, si applicano a decorrere dal 31 luglio 2021;
 - 5. i documenti, le informazioni e gli strumenti devono essere oggetto di pubblicazione sul sito web – area pubblica entro il 31 luglio 2021.
- Riguardo al punto sub 5) si evidenzia che il sito web – area pubblica di Previmoda è stato adeguato alle Istruzioni fornite da COVIP al paragrafo 3.1 della Sezione VI delle Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza di cui alla Deliberazione del 22/12/2020.

RINNOVO ASSEMBLEA DEI DELEGATI

Le Commissioni elettorali si sono riunite in data 7 maggio evidenziando quanto segue:

1. tutti i dati epidemiologici registrano un netto miglioramento (indice di contagiosità, nuovi positivi, ricoveri ecc.), prova ne sia il cambio di colore in tutte le regioni;
2. l’avvio di un piano graduale di riaperture da parte del governo e di un possibile ulteriore allentamento delle misure restrittive nei prossimi mesi;
3. l’accelerazione del piano vaccinale del governo che si propone di vaccinare 500.000 persone al giorno e almeno l’80% della popolazione entro settembre

Per quanto sopra e considerato anche che l’obbiettivo di vaccinazioni giornaliere è stato raggiunto, le Commissioni hanno ritenuto che sia realistico ipotizzare, in stretto raccordo con le Parti Istitutive, il riavvio del percorso elettorale ipotizzando lo svolgimento delle elezioni nel periodo compreso tra ottobre/novembre di quest’anno; pertanto, le Commissioni hanno deciso di riconvocarsi entro la seconda metà di giugno per definire, un piano operativo di svolgimento delle elezioni.

ATTIVITÀ PER ADEGUAMENTO ALLA NORMATIVA IORP II

29

Proseguendo nell’attività di adeguamento alla IORP II avviata nel 2020 con il supporto di Ellegi Consulenza, il Consiglio di amministrazione nel corso del 2021 ha provveduto ad approvare i seguenti documenti:

- Politica di gestione dei rischi;
- Valutazione interna del rischio;
- Valutazioni Fattori ESG;
- Documento sul sistema di governo;
- Documento politiche di governance;
- Documento Piano di emergenza;
- DPI semplificato;
- Dettagli sistema informativo del Fondo e presidi di sicurezza informatici adottati;
- Manuale Operativo;
- Addendum contratti outsourcer.

Il completamento dell’adeguamento alla Direttiva IORP II recepita dal D.lgs. 147/2018 che ha modificato il D.lgs. 252/05 è stato attuato in conformità alla Deliberazione Covip del 29 luglio 2020.

Infine, il Consiglio di Amministrazione del 25 febbraio 2021 ha approvato il Piano Triennale e quello del 2021 della Revisione Interna e il Piano di Risk Management.

BANCA DEPOSITARIA

L’operazione di fusione tra DepoBank e BFF che dà origine al più grande operatore indipendente di specialty finance in Italia è divenuto efficace a partire dal 05/03/2021.

CREDITO IMPOSTA SANIFICAZIONE E DPI (ART. 125 D.L. 34-2020)

Il Fondo nel corso del 2021 è riuscito ad ottenere il seguente credito d’imposta previsto dal D.L. 34-2020:

| TIPOLOGIA SPESA | COSTO SOSTENUTO | CREDITO CONCESSO | % |
|---|-----------------|------------------|-------|
| SPESE SANIFICAZIONE UFFICI | 7.921,00 | 2.241,00 | 28,29 |
| SPESE ADEGUAMENTO TECNOLOGICO (computer, centralino, consulenza smart) | 52.596,00 | 31.558,00 | 60,00 |

INTERPELLO AGENZIA DELLE ENTRATE – RISCATTO PER ACCORDO DI RISOLUZIONE DEL RAPPORTO DI LAVORO IN DEROGA AL DIVIETO DI LICENZIAMENTI

Il Fondo in data 10/02/2021 ha presentato istanza all’Agenzia dell’ Entrate in merito al regime fiscale da applicare ai lavoratori che dovessero chiedere il riscatto della posizione individuale di previdenza complementare a seguito della sottoscrizione dell’accordo previsto dal D.L. 104/2020.

L’Agenzia dell’ Entrate in data 11/05/2021 ha risposto al nostro interpello specificando che l’accordo collettivo aziendale ex articolo 14, comma 3, del decreto legge n. 104 del 2020, non può essere considerato in modo avulso dal contesto nel quale la procedura è stata attivata, volta, pertanto, a garantire cessazioni del rapporto di lavoro non traumatiche, anche con il riconoscimento di prestazioni di sostegno al reddito (NASpl), e volta, altresì, a gestire gli esuberi di personale, evitando licenziamenti collettivi.

L’Agenzia ha ritenuto, pertanto, che il riscatto della posizione individuale richiesto da coloro che aderiscono al suddetto accordo collettivo aziendale di incentivo alla risoluzione del rapporto di lavoro possa ricondursi alle ipotesi di riscatto parziale contemplate dall’articolo 14, comma 2, lettera b), del d.lgs. n. 252 del 2005.

PROGETTO ECONOMIA REALE CDP - ASSOFONDIPENSIONE

Nel mese di Febbraio il Fondo ha incontrato i rappresentanti del Fondo Italiano di Investimento, per una illustrazione del Progetto Economia Reale condiviso tra Cassa Depositi e Prestiti (CDP) e Assofondipensione. Di seguito si riportano le principali caratteristiche del Progetto:

1. Fondo di Fondi (FoF) di Private Equity:

- Obiettivo di raccolta: 600 mln di euro di cui 300 già sottoscritti da CDP;
- Investimento in PMI italiane con prospettive di crescita esclusione di aziende in ristrutturazione o interessate da procedure concorsuali;
- 12 - 15 FIA con circa 100 investimenti sottostanti;
- Durata 14 anni dal primo closing – periodo di investimento 4 anni +1 – investimenti già avviati;

2. FoF di Private Debt:

- Obiettivo di raccolta: 500 mln di euro, di cui 250 già sottoscritti da CDP;
- Investimento in PMI italiane con prospettive di crescita – esclusione di aziende in ristrutturazione o interessate da procedure concorsuali;
- 12 – 15 FIA con circa 200 – 250 investimenti sottostanti;
- Durata 14 anni dal primo closing – periodo di investimento 4 anni +1 – investimenti già avviati;

3. Costi , Strumento di liquidità, Governance, ritorni asimmetrici;

Emerge una forte similitudine con la modalità di gestione indiretta (supporto di un gestore professionale nella selezione dei FIA), con le linee guida dell’investimento prescelte dal fondo nei Progetti Iride e Zefiro, l’ampia diversificazione di FIA e investimenti sottostanti.

Considerato che le modeste consistenze patrimoniali del comparto Rubino non consentono un’investimento nei Private Assets con modalità indiretta, il Consiglio di Amministrazione, viste le analogie con i progetti già avviati nel comparto Smeraldo, ha deliberato di avviare un percorso di valutazione tecnico-legale propedeutica all’assunzione di un’ eventuale delibera di investimento.

CAUSA SERVICE AMMINISTRATIVO

L’Agenzia delle Entrate ha riconosciuto che i servizi di gestione amministrativa e contabile dei fondi forniti da un soggetto esterno, beneficiano dell’esenzione IVA come previsto dall’art. 10 comma 1, DPR n. 633/1972. Il Consiglio di Amministrazione, dopo aver infruttuosamente avviato una risoluzione amichevole con il Service amministrativo, ha dato incarico al proprio legale di avviare una causa nei confronti di AFAST per il recupero dell’Iva relativa al periodo 2001-2011 per un totale di € 583.259,66. La causa legale è stata depositata in data 25/05/2021 presso il Tribunale di Milano.

MODIFICA CONVENZIONI DI GESTIONE:

Le convenzioni di gestione dei comparti Smeraldo, Rubino e Garantito sono state integrate introducendo la previsione di integrare dei fattori di rischio nelle scelte di investimento e l'invio al fondo di una reportistica ESG periodica.

ATTESTAZIONE PREMIO DI RISULTATO

L'agenzia delle Entrate con la Risoluzione 55/E/2020 ha precisato con riferimento alla comunicazione dei contributi da "Credito Welfare" (versati al Fondo nell'ambito delle previsioni di un piano di welfare aziendale) quanto segue:

"Considerato che il versamento è effettuato direttamente dal datore di lavoro al Fondo di previdenza complementare, nonché riportato nella Certificazione Unica rilasciata al dipendente, quest'ultimo non è tenuto ad alcuna comunicazione alla forma di previdenziale complementare in relazione al credito welfare destinato a tale finalità."

Per analogia, questa previsione deve essere estesa anche ai contributi versati in sostituzione del premio di risultato, e di conseguenza gli aderenti al Fondo non dovranno più rilasciare l'Attestazione di versamento del Premio di risultato essendo sufficiente quanto dichiarato dall'azienda nella distinta contributiva.

SOSTITUZIONE MEMBRO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consigliere Marino Vago, designato dalla parte istitutiva SMI, con lettera del 27/04/2020 ha rassegnato le proprie dimissioni dall'incarico con decorrenza 01/05/2021. Il Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 19 c. 1 ha provveduto a convocare l'Assemblea entro 60 giorni per la sua sostituzione.

PREVISIONE DI SPESA – BUDGET 2021

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2021 è stato predisposto ipotizzando 61.000 lavoratori associati. Per la copertura delle spese amministrative è stata confermata la quota associativa come di seguito specificato:

- una quota annuale in misura fissa di € 22,00;
- una quota annuale in misura fissa di € 12,00 per i familiari fiscalmente a carico;
- una quota dello 0,028% del patrimonio relativa alle spese amministrative riconducibili alla gestione finanziaria; il prelievo di tale quota trova riferimento negli oneri da sostenere per il contributo di vigilanza ed il monitoraggio della gestione finanziaria e altre attività funzionalmente correlate al patrimonio di ciascun comparto.

31

ALTRE INFORMAZIONI

Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo

Ai sensi della Delibera Covip del 25/02/2021 che ha ritenuto opportuno dare la possibilità ai Fondi di posticipare l'invio al 31 luglio 2021, il Fondo una volta terminati i controlli di rito procederà all'invio agli iscritti entro i termini stabiliti.

Tutti i Prospetti saranno disponibili nell'area riservata Spazio Aderente alla voce Documentazione Aderente e saranno resi disponibili nella APP Mobile.

H) EVOLUZIONE DELLA GESTIONE 2021

I dati delle adesioni dei primi 3 mesi sono inferiori a quelli del 2020 come evidenziato nella tabella sottoriportata.

| MESE | ADESIONI 2021 | ADESIONI 2020 |
|----------|---------------|---------------|
| GENNAIO | 271 | 432 |
| FEBBRAIO | 288 | 409 |
| MARZO | 298 | 134 |
| TOTALE | 857 | 952 |

PROGETTO COMUNICAZIONE E PROMOZIONE 2021

PATENTE WELFARE

Considerato che il nuovo Regolamento Covip sulle modalità di adesione in vigore dal 1 maggio 2021 all'art. 7 c 2 stabilisce che:

2. Le forme pensionistiche complementari/società impartiscono ai soggetti incaricati della raccolta delle adesioni apposite istruzioni ai fini del rispetto delle regole di comportamento indicate al comma 1, verificandone periodicamente l'applicazione.

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato di attivare con Sanimoda e con il supporto di Mefop un Progetto Formativo per la rete dei referenti così strutturato:

Il percorso formativo prevede 10 appuntamenti per un totale di 20 ore e si svolgeranno tra settembre e dicembre con l'ultima giornata possibilmente in presenza a Milano.

L'obiettivo del percorso è quello di formare e motivare una rete di referenti per renderla in grado di intraprendere con successo l'attività di diffusione del welfare finalizzate a:

- Allineare e aggiornare le competenze di base sulla previdenza obbligatoria e complementare;
- Allineare e aggiornare le competenze di base sull'assistenza sanitaria integrativa;
- Approfondire alcune tematiche strategiche per il Fondo sanitario: funzionamento del piano sanitario, regole e modalità operative;
- Fornire competenze finalizzate ad una comunicazione efficace e definire in concreto il ruolo e le attività del referente.

PROGETTO WEBINAR WELFARE MODA

In collaborazione con Sanimoda, a partire dal mese di luglio verranno organizzati dei webinar con il seguente format:

- Due incontri al mese di un'ora: un argomento di Previmoda e uno di Sanimoda;
- Apertura a tutti, su registrazione, massimo 100 partecipanti;
- Trasmissione in diretta anche su Facebook e sulle pagine dei due fondi;
- Pubblicizzazione sulle pagine Facebook e sui siti internet;
- Comunicazione ai referenti in anteprima con locandine/immagini da poter inoltrare ai colleghi.

Nel 2021 gli sforzi maggiori del fondo saranno indirizzati alle seguenti attività:

- Gestione Finanziaria
 - Avvio investimenti progetto Zefiro
 - Avvio gestione del comparto garantito
 - Implementazione monitoraggio investimenti ESG
- Rinnovo elezioni Organi del Fondo
- Adeguamento IORP II
- Progetto Welfare Moda

Nel ringraziarvi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione, siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2020.

Milano, 31 Maggio 2021

Il Presidente
Roberto Arioli





PREVIMODA Fondo Pensione
Via Tommaso Agudio 1
20154 Milano



T. 02 66101340
F. 02 66105169



fondo.previmoda@previmoda.it
previmoda@pec.it