



# Vittoria

## Assicurazioni

Fondo Pensione Aperto  
Vittoria Formula Lavoro  
(iscritto all'Albo  
in data 4 novembre 1998 al n. 22)

Relazioni e  
Rendiconti 2020



## Indice

CARICHE SOCIALI	5
RELAZIONE SULLA GESTIONE	8
<hr/>	
<b>RENDICONTO DEL COMPARTO PREVIDENZA GARANTITA</b>	
Stato patrimoniale – Fase di accumulo	13
Conto economico – Fase di accumulo	13
Nota integrativa	14
<hr/>	
<b>RENDICONTO DEL COMPARTO PREVIDENZA EQUILIBRATA</b>	
Stato patrimoniale – Fase di accumulo	23
Conto economico – Fase di accumulo	23
Nota integrativa	24
<hr/>	
<b>RENDICONTO DEL COMPARTO PREVIDENZA CAPITALIZZATA</b>	
Stato patrimoniale – Fase di accumulo	31
Conto economico – Fase di accumulo	31
Nota integrativa	32
<hr/>	
<b>RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</b>	<b>38</b>



## CARICHE SOCIALI

Il Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro è stato istituito nel 1998 dalla Compagnia Vittoria Assicurazioni S.p.A., che ne esercita l'attività di gestione, della quale si riporta di seguito la composizione delle cariche sociali.

---

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

Carlo ACUTIS	Presidente Emerito
Andrea ACUTIS	Presidente
Adriana ACUTIS	Vice Presidente
Cesare CALDARELLI	Amministratore Delegato
Massimo ANTONARELLI	Amministratore indipendente
Luciano GOBBI	Amministratore indipendente
Giorgio MARSIAJ	Amministratore indipendente
Maria Antonella MASSARI	Amministratore indipendente
Urs MINDER	Amministratore indipendente
Marzia MORENA	Amministratore indipendente
Luca PAVERI FONTANA	Amministratore non esecutivo
Giuseppe SPADAFORA	Amministratore non esecutivo
David MONTI	Segretario

---

### COLLEGIO SINDACALE

---

Giuseppe CERATI	Presidente
Giovanni MARITANO	Sindaco effettivo
Francesca SANGIANI	Sindaco effettivo
Luca LAURINI	Sindaco supplente
Antonio SALVI	Sindaco supplente

---

### DIREZIONE GENERALE

---

Matteo CAMPANER	Direttore Generale
Luca ARENSI	Vicedirettore Generale
Paolo NOVATI	Vicedirettore Generale

---

### SOCIETA' DI REVISIONE

---

Deloitte & Touche S.p.A.

---

### COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

---

Maria Antonella MASSARI	Presidente non esecutivo indipendente
Luciano GOBBI	non esecutivo indipendente
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo

---

**COMITATO CONTROLLO E RISCHI**

---

Massimo ANTONARELLI	Presidente non esecutivo indipendente
Luciano GOBBI	non esecutivo indipendente
Maria Antonella MASSARI	non esecutivo indipendente

---

**COMITATO FINANZA**

---

Andrea ACUTIS	Presidente non esecutivo
Adriana ACUTIS	non esecutivo
Carlo ACUTIS	non esecutivo
Cesare CALDARELLI	esecutivo
Luciano GOBBI	non esecutivo indipendente
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo

---

**COMITATO IMMOBILIARE**

---

Andrea ACUTIS	Presidente non esecutivo
Adriana ACUTIS	non esecutivo
Carlo ACUTIS	non esecutivo
Cesare CALDARELLI	esecutivo
Marzia MORENA	non esecutivo indipendente
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo

---

**COMITATO PARTI CORRELATE**

---

Maria Antonella MASSARI	Presidente non esecutivo indipendente
Luciano GOBBI	non esecutivo indipendente

---

**COMITATO STRATEGIE**

---

Andrea ACUTIS	Presidente non esecutivo
Carlo ACUTIS	non esecutivo
Adriana ACUTIS	non esecutivo
Cesare CALDARELLI	esecutivo
Luciano GOBBI	non esecutivo indipendente
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo

---

RESPONSABILE DEL FONDO PENSIONE  
APERTO VITTORIA FORMULA LAVORO

---

Attilio CUPIDO

Responsabile del Fondo

---

BANCA DEPOSITARIA DEL FONDO PENSIONE  
APERTO VITTORIA FORMULA LAVORO

---

Depobank - Banca Depositaria Italiana S.p.A.

---

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Situazione del Fondo pensione al 31 dicembre 2020

#### Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31 dicembre 2020 l'ammontare netto del patrimonio del Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro, ossia dell'attivo del Fondo destinato alle prestazioni previdenziali, è pari complessivamente a 26.933.038 euro (+4,5% rispetto al 2019), di cui 8.503.106 euro per il comparto Previdenza Garantita, 9.698.178 euro per il comparto Previdenza Equilibrata e 8.731.754 euro per il comparto Previdenza Capitalizzata.

L'incremento del patrimonio rispetto al precedente esercizio è riconducibile ai versamenti effettuati dagli aderenti e all'andamento del valore degli attivi.

#### Iscritti al Fondo

Alla data di chiusura dell'esercizio gli iscritti al Fondo sono 1.325 ripartiti nei comparti come segue:

	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti	Lavoratori dipendenti	Altri (*)	Totale
Previdenza Capitalizzata	114	260	3	15	392
Previdenza Equilibrata	176	316	4	10	506
Previdenza Garantita	124	295	4	4	427
<b>Totale</b>	<b>414</b>	<b>871</b>	<b>11</b>	<b>29</b>	<b>1.325</b>

(\*) persone fisiche che sono fiscalmente a carico di altri soggetti

#### Gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2020 si rileva un lieve incremento del numero di aderenti (1.319 al 31 dicembre 2019). I flussi contributivi, per l'esercizio 2020, comprensivi dei trasferimenti da altro comparto, si attestano a 2.683.483<sup>1</sup> euro, in aumento rispetto a 2.432.273 euro al 31 dicembre 2019. I flussi in uscita, comprensivi dei trasferimenti ad altro comparto, risultano pari a euro 1.755.623 (2.833.113 euro al 31 dicembre 2019). Ne consegue un sensibile miglioramento del saldo complessivo della gestione previdenziale, che per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, è pari a euro 897.722<sup>1</sup> (-400.840<sup>1</sup> euro al 31 dicembre 2019).

Al 31 dicembre 2020 non risultano contributi dovuti e non ancora versati.

<sup>1</sup> Importo espresso al lordo degli oneri di gestione delle posizioni individuali, i quali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 risultano essere pari a 30.138 euro (30.324 euro al 31 dicembre 2019).

## Gestione amministrativa

Il contributo COVIP e le commissioni di gestione a carico del fondo, per l'esercizio 2020 sono pari a 82.559 euro per il comparto Previdenza Garantita (78.707 euro al 31 dicembre 2019), 120.944 euro per il comparto Previdenza Equilibrata (128.997 euro al 31 dicembre 2019) e 135.385 euro per il comparto Previdenza Capitalizzata (139.875 euro al 31 dicembre 2019).

Il compenso del Responsabile del Fondo non è addebitato al Fondo.

Gli oneri amministrativi sono sostenuti dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A., agli aderenti sono applicate solo le commissioni di ingresso e di gestione della posizione individuale previste dal regolamento del Fondo.

L'incidenza degli oneri di gestione rapportati all'attivo netto destinato alle prestazioni è riportato nella tabella sottostante:

	2020	2019
<b>Previdenza Garantita</b>		
- incidenza su attivo netto destinato alle prestazioni	0,97%	1,00%
<b>Previdenza Equilibrata</b>		
- incidenza su attivo netto destinato alle prestazioni	1,25%	1,38%
<b>Previdenza Capitalizzata</b>		
- incidenza su attivo netto destinato alle prestazioni	1,55%	1,62%

## Gestione finanziaria

La gestione finanziaria è conforme alla politica di investimento deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni, in ossequio alla deliberazione COVIP del 16 marzo 2012 ed è sinteticamente descritta nella nota informativa del Fondo.

A causa della pandemia, l'esercizio 2020 è stato caratterizzato da elevati livelli di volatilità. Ne consegue che l'andamento dei Comparti ha riflesso l'evoluzione dei mercati finanziari. In generale la strategia di investimento ha perseguito l'obiettivo di ridurre la volatilità in un contesto di particolare incertezza legata soprattutto alla diffusione della pandemia. Per tale motivo, in particolare per la componente azionaria gli attivi sono stati in parte investiti in strategie difensive in grado di ottimizzare il rapporto rischio/rendimento. In maggiore dettaglio sono state mantenute posizioni fuori benchmark su ETF Minimum Volatility e ETF settoriali in particolare legati al mondo dell'Healthcare. Sono stati inoltre inseriti ETF che investono in aziende le cui strategie di sviluppo risultano legate al tema della sostenibilità ambientale, sociale e di governance. Per quanto riguarda invece la componente obbligazionaria, gli attivi del fondo sono stati impegnati principalmente in ETF obbligazionari governativi con duration allineata a quella del benchmark. Tale approccio alla gestione ha permesso di ridurre le perdite in fase di calo dei mercati permettendo comunque di poter beneficiare delle fasi rialziste anche se in misura più contenuta.

Nel corso del 2020 la Compagnia ha effettuato una prima mappatura dei rischi legati ai temi ambientali, sociali e di governance (ESG), verificando le politiche di investimento adottate dalle società di gestione utilizzate all'interno dei comparti. Dall'analisi dei primi risultati ottenuti tutte le società coinvolte risultano rispettare i principali temi ESG. Successivamente, nei primi mesi del 2021 l'analisi è stata estesa comprendendo anche i criteri ESG che la Compagnia ha individuato come propri. Allo stato attuale delle conoscenze, le politiche di investimento adottate risultano rispettare i criteri ESG e pertanto non sembrano poter causare impatti negativi di lungo periodo sui ritorni delle gestioni. Anche se tali fattori non sono stati presi in considerazione nella gestione nel corso del 2020, nel 2021 verranno presi a riferimento per la scelta degli strumenti finanziari da inserire in portafoglio. Per quanto concerne le politiche attive di gestione dei rischi azionari si precisa che allo stato i comparti investono esclusivamente in strumenti finanziari gestiti da case terze e pertanto eventuali politiche attive vengono messe in atto dalle medesime società. Gli investimenti sono dettagliati nella nota integrativa dello Stato Patrimoniale di ogni comparto nel commento alle voci.

## Valutazione delle performance realizzate

Nella tabella sottostante è riportato il rendimento conseguito dalle linee negli ultimi cinque anni, al lordo e al netto delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi e fiscali, a confronto con i rendimenti dei benchmark.

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Previdenza Garantita</b>					
- rendimento netto	0,56%	1,18%	-4,43%	5,24%	2,99%
- rendimento lordo	1,63%	2,49%	-4,35%	7,08%	4,40%
- benchmark (al netto dell'effetto fiscale)	2,81%	1,32%	-0,23%	7,50%	3,97%
<b>Previdenza Equilibrata</b>					
- rendimento netto	0,74%	3,78%	-6,64%	9,50%	0,62%
- rendimento lordo	2,24%	6,00%	-6,90%	12,77%	1,92%
- benchmark (al netto dell'effetto fiscale)	2,46%	3,49%	-2,86%	11,98%	1,64%
<b>Previdenza Capitalizzata</b>					
- rendimento netto	1,20%	7,23%	-9,75%	15,82%	-1,49%
- rendimento lordo	3,10%	10,64%	-10,50%	20,90%	-0,23%
- benchmark (al netto dell'effetto fiscale)	2,90%	7,35%	-7,27%	17,70%	-0,49%

L'incidenza degli oneri di negoziazione è sostanzialmente nulla per tutte le tre linee.

Si riportano di seguito una descrizione dei benchmark di riferimento e la composizione di ogni comparto:

#### Comparto Previdenza Garantita

Il benchmark è così composto: 90% JPM GBI EMU (indice obbligazionario relativo a titoli di emittenti governativi dell'Unione Europea aderenti all'Euro) e 10% MSCI EMU (indice azionario che rappresenta l'andamento dei titoli azionari a maggiore capitalizzazione riferiti a società europee di stati aderenti all'Euro). Entrambi gli indici sono denominati in Euro.

#### Comparto Previdenza Equilibrata

Il benchmark è così composto: 60% JPM GBI EMU (indice obbligazionario relativo a titoli di emittenti governativi dell'Unione Europea aderenti all'Euro) e 40% MSCI EUROPE (indice azionario di società europee di stati aderenti all'Unione Europea). Entrambi gli indici sono denominati in Euro.

#### Comparto Previdenza Capitalizzata

Il benchmark è così composto: 20% JPM GBI EMU (indice obbligazionario relativo a titoli di emittenti governativi dell'Unione Europea aderenti all'Euro), 40% MSCI EMU (indice azionario di società europee di stati aderenti all'Euro) e 40% MSCI EUROPE (indice azionario di società europee di stati aderenti all'Unione Europea). Gli indici sono denominati in Euro.

### Operazioni effettuate in conflitto di interessi

Nel corso dell'esercizio 2020 non risultano effettuate operazioni in conflitto di interesse ai sensi degli articoli 7 e 8 del decreto del Ministero del Tesoro 21 novembre 1996, n 703.

### Fase di erogazione

Nel corso dell'esercizio è stata richiesta da un'aderente avente diritto alla prestazione pensionistica, la liquidazione sotto forma di rendita per 111.737 euro. Nell'esercizio precedente le richieste sono state pari ad una, per 48.951 euro.

Per quanto concerne le condizioni e le modalità di erogazione delle rendite e i coefficienti di trasformazione utilizzati per il relativo calcolo si rimanda al Regolamento del Fondo (Art. 12).

### Rapporti con l'Organismo di Vigilanza

A seguito dell'Ispezione da parte di Covip, conclusa nel mese di maggio 2019, è stato portato a termine nel corso del 2020 il piano di adeguamento dei processi di gestione del Fondo Pensione Aperto. La Funzione Internal Audit ha effettuato un monitoraggio dell'avanzamento del Piano delle Azioni Correttive verificando che il piano di adeguamento si concludesse secondo le scadenze previste.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio


Alla data di stesura del presente rendiconto non si rilevano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## Evoluzione prevedibile della gestione

In coerenza con gli esercizi precedenti, verrà mantenuta una strategia di gestione finalizzata ad ottenere combinazioni rischio-rendimento efficienti e coerenti con i bisogni previdenziali degli aderenti. Sotto il profilo della gestione delle passività, nel corso del 2021, la gestione riguarderà principalmente la fase di accumulo dei contributi.

Milano, 24 febbraio 2021

Il Consiglio di Amministrazione  
Amministratore Delegato  
(Cesare Caldarelli)



## COMPARTO PREVIDENZA GARANTITA

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2020	2019
10 Investimenti	8.613.056	7.960.796
a) Depositi bancari	195.899	211.283
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
h) Quote di OICR	8.414.776	7.746.109
l) Ratei e risconti attivi	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.381	3.403
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.490
30 Crediti d'imposta	-	67.474
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>8.613.056</b>	<b>8.029.759</b>
10 Passività della gestione previdenziale	61.743	95.650
a) Debiti della gestione previdenziale	61.743	95.650
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	1.490
30 Passività della gestione finanziaria	14.368	20.061
d) Altre passività della gestione finanziaria	14.368	20.061
40 Debiti di imposta	33.839	65.565
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>109.950</b>	<b>182.766</b>
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	8.503.106	7.846.993

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2020	2019
10 Saldo della gestione previdenziale	402.915	-5.263
a) Contributi per le prestazioni	1.047.378	886.142
b) Anticipazioni	-30.756	-147.368
c) Trasferimenti e riscatti	-358.393	-355.482
d) Trasformazioni in rendita	-	-48.951
e) Erogazioni in forma di capitale	-255.314	-339.604
20 Risultato della gestione finanziaria	369.595	535.947
a) Dividendi e interessi	5.467	22.343
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	364.128	513.604
30 Oneri di gestione	-82.559	-78.707
a) Società di gestione	-82.256	-78.363
b) Altre passività della gestione finanziaria	-303	-344
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	689.951	451.977
50 Imposta sostitutiva	-33.839	-65.565
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>656.112</b>	<b>386.412</b>

# NOTA INTEGRATIVA - PREVIDENZA GARANTITA

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro, istituito ai sensi dell'art. 9 del decreto legislativo 21 aprile 1993, n. 124, ed aggiornato ai sensi del decreto legislativo 252/2005 e successive modificazioni ha lo scopo esclusivo di erogare agli iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e l'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in base al principio di capitalizzazione.

Le informazioni relative alla politica di investimento di ciascuno dei tre comparti sono riportate nella Relazione sulla Gestione.

Le risorse finanziarie del Fondo sono gestite dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A.. La Compagnia può affidare a soggetti abilitati a termini di legge l'esecuzione di specifici incarichi di gestione.

E' prevista la facoltà di investire le risorse del Fondo in OICR rientranti nell'ambito della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento degli stessi siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo.

L'erogazione delle rendite è assicurata dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A.. Alla maturazione del diritto alla prestazione pensionistica, il valore della posizione individuale, eventualmente integrato della relativa garanzia di risultato, al netto della eventuale quota di prestazione da erogare sotto forma di capitale, viene impiegato quale premio unico per la costituzione di una rendita vitalizia immediata. L'iscritto può in alternativa richiedere una rendita vitalizia reversibile, una rendita certa per 5 o 10 anni e successivamente vitalizia oppure una rendita certa fino a 80 anni e successivamente vitalizia. La banca depositaria del Fondo è Depobank - Banca Depositaria Italiana S.p.A.. Fermo restando la sua responsabilità, la banca depositaria può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la Monte Titoli S.p.A., la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso organismi di gestione accentrata di titoli italiani ed esteri e presso controparti bancarie internazionali.

### Criteri di valutazione delle attività e passività

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 in strumenti finanziari negoziate ma non ancora regolate utilizzando, in contropartita, le voci "Altre attività della gestione finanziaria" e "Altre passività della gestione finanziaria".

La rilevazione degli oneri e dei proventi avviene nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

In deroga al principio della competenza, i contributi degli aderenti vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Gli investimenti in strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno a cui si riferisce la valutazione. Per i titoli quotati su più mercati vengono considerati i mercati più significativi in termini di volumi di scambio. Le quotazioni vengono rilevate su terminale Bloomberg con riferimento al prezzo di chiusura.

Gli investimenti in organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori.

Gli investimenti in strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per le scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

### Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri comuni a diversi comparti sono imputati al comparto di pertinenza per l'intero importo in tutti i casi nei quali tale comparto sia agevolmente individuabile. Quando ciò non risulti possibile essi vengono invece ripartiti tra i diversi comparti in proporzione delle attività degli stessi.

### Criteri e procedure di stima degli oneri e dei proventi

Gli oneri e i proventi vengono stimati mensilmente in occasione di ogni valorizzazione delle quote nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

### Categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese a cui il fondo si riferisce

Si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione nel paragrafo: "iscritti al fondo".

## Evoluzione delle quote emesse - Previdenza Garantita

Il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso è esposto nella seguente tabella:

	Numero	(importi in euro) Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	470.746	7.846.993
Quote emesse	63.500	1.057.291
Quote annullate	38.930	654.376 *
Quote in essere alla fine dell'esercizio	495.316	8.503.106

\* comprensive delle quote relative agli addebiti mensili di due euro su ogni aderente

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Previdenza Garantita

### Attività

#### 10 – Investimenti

##### - Gestori

Le risorse del Fondo sono gestite dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

##### - Titoli in portafoglio

I titoli detenuti in portafoglio sono i seguenti:

Denominazione	Valore dell'investimento	(importi in euro) Quota sul totale del patrimonio
Amundi ETF Govt Bond Euromts (C73 IM)	1.914.225	22,51%
Bnpeasy Jpm Gbi Ucits Etf(JBEM GY)	2.784.594	32,75%
Ishares Euro Govt 7-10YR (IBGM IM)	2.069.681	24,34%
JPM BETAB EUR Govt Ucits ETF (BBEG IM)	750.239	8,82%
Ishares Core Msci Emu (CSEMU IM)	343.105	4,04%
Spdr Msci Emu Etf (EURO IM)	311.076	3,66%
UBS ETF Msci Emu SRI (ESREUA IM)	241.856	2,84%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>8.414.776</b>	<b>98,96%</b>

##### - Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

##### - Posizioni detenute in contratti derivati

Non sono detenute posizioni in contratti derivati.

##### - Distribuzione territoriale e composizione per valuta degli investimenti

Gli investimenti sono interamente denominati in Euro e le aree geografiche degli emittenti sono circoscritte a Paesi europei.

L'esposizione indiretta per valuta tenendo conto degli investimenti sottostanti agli OICR acquistati è del 0,02%.

##### - Durata media finanziaria degli investimenti

Al 31 dicembre 2020 la duration degli investimenti obbligazionari era nulla in quanto il portafoglio non presenta investimenti diretti in obbligazioni.

##### - Investimenti in conflitto di interessi

Non risultano effettuati investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

- Operazioni pronti contro termine

Non sono state effettuate operazioni pronti contro termine.

- Controvalore degli acquisti e delle vendite

Le operazioni in titoli che hanno interessato l'esercizio 2020 sono state le seguenti:

- acquisto di OICR per 866.933 euro e vendite per 548.703 euro;

- Commissioni di negoziazione

Le operazioni in titoli non hanno comportato oneri di negoziazione.

- Ratei e risconti attivi

Trattasi del rateo cedole relativo alle obbligazioni in portafoglio. Al 31 dicembre 2020 pari a 0.

- Altre attività della gestione finanziaria

Sono composte dal credito relativo alle commissioni su OICR ancora da rimborsare al Fondo per 2.381 euro.

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

- Debiti della gestione previdenziale

Trattasi dei debiti previdenziali in essere sorti nei confronti degli iscritti per anticipazioni, trasferimenti e quiescenza.

### 30 - Passività della gestione finanziaria

- Altre passività della gestione finanziaria

Trattasi di commissioni maturate e non ancora liquidate per 14.073 euro e del rateo del contributo Covip per 295 euro.

### 40 – Debiti di imposta

Trattasi del debito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno.

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi da 621 a 624, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione è pari al 20% tenendo conto della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

## Informazioni sul Conto Economico – Previdenza Garantita

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2020.

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

	(importi in euro)
a) Contributi per prestazioni:	Saldo al 31/12/2020
Trasferimento da altri comparti	221.667
Trasferimento da altre forme previdenziali	42.458
Contributi da datori di lavoro	170.853
Contributi da lavoratori	390.489
Contributi da TFR	138.393
RITA (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata)	93.432
<b>Totale *</b>	<b>1.057.291</b>

\* nel conto economico l'importo è espresso al netto degli oneri di gestione delle posizioni individuali per 9.913 euro

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti esercitati ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, pari a 30.756 euro.

Il dettaglio della voce "c) Trasferimenti e riscatti" è riportata nel prospetto che segue:

	(importi in euro)
c) Trasferimenti e riscatti	Saldo al 31/12/2020
Trasferimento a altri comparti	53.551
Trasferimento a altre forme previdenziali	133.903
Riscatti	77.508
RITA (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata)	93.432
<b>Totale</b>	<b>358.393</b>

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita di Vittoria Assicurazioni al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti. Nell'esercizio corrente non sono state richieste liquidazioni sotto forma di rendita.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio, pari a 255.314 euro.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci "a) Dividendi e interessi" e "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è riportata nella seguente tabella:

### 20 - Risultato della gestione finanziaria

		(importi in euro)
	Dividendi e interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	5.467	350.438
Commissioni su OICR rimborsate	-	13.690
<b>Totale</b>	<b>5.467</b>	<b>364.128</b>

## 30 - Oneri di gestione

### - Società di gestione

La voce si riferisce interamente alle commissioni di gestione dovute alla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

### - Altre passività della gestione finanziaria

La voce si riferisce al contributo Covip.

## 50 – Imposta sostitutiva

La voce è ascrivibile all'imposta maturata nell'esercizio; in particolare l'imposta risulta componente economico negativo.



## COMPARTO PREVIDENZA EQUILIBRATA

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2020	2019
10 Investimenti	9.734.317	9.627.983
a) Depositi bancari	128.869	478.231
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
h) Quote di OICR	9.602.084	9.144.650
i) Opzioni acquistate	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.364	5.102
30 Crediti d'imposta	2.495	144.183
TOTALE ATTIVITA'	9.736.812	9.772.166
10 Passività della gestione previdenziale	17.241	236.001
a) Debiti della gestione previdenziale	17.241	236.001
30 Passività della gestione finanziaria	21.393	31.717
d) Altre passività della gestione finanziaria	21.393	31.717
40 Debiti di imposta	-	189.652
TOTALE PASSIVITA'	38.634	457.370
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	9.698.178	9.314.796

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2020	2019
10 Saldo della gestione previdenziale	306.287	-701.907
a) Contributi per le prestazioni	914.306	900.872
b) Anticipazioni	-73.053	-71.564
c) Trasferimenti e riscatti	-410.896	-1.457.375
d) Trasformazioni in rendita	-111.737	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-12.333	-73.840
20 Risultato della gestione finanziaria	195.544	1.188.619
a) Dividendi e interessi	39.162	69.639
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	156.382	1.118.980
30 Oneri di gestione	-120.944	-128.997
a) Società di gestione	-120.558	-128.671
b) Altre passività della gestione finanziaria	-386	-326
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	380.887	357.715
50 Imposta sostitutiva	2.495	-189.652
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	383.382	168.062

## NOTA INTEGRATIVA - PREVIDENZA EQUILIBRATA

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale sono riportate nella nota integrativa del comparto Previdenza Garantita.

### Evoluzione delle quote emesse - Previdenza Equilibrata

Il numero e il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso è esposto nella seguente tabella:

	Numero	(importi in euro) Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	617.089	9.314.796
Quote emesse	63.916	925.760
Quote annullate	42.513	619.473 *
Quote in essere alla fine dell'esercizio	638.493	9.698.178

\* comprensive delle quote relative agli addebiti mensili di due euro su ogni aderente

## Informazioni sullo stato patrimoniale - Previdenza Equilibrata

### Attività

#### 10 – Investimenti

- Gestori

Le risorse del Fondo sono gestite dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

- Titoli in portafoglio

I titoli detenuti in portafoglio sono i seguenti:

Denominazione	Valore dell'investimento	(importi in euro)
		Quota sul totale del patrimonio
Amundi ETF Govt Bond Euromts (C73 IM)	1.431.813	14,76%
Bnpeasy Jpm Gbi Ucits Etf(JBEM GY)	2.528.625	26,07%
Ishares Euro Govt 7-10YR (IBGM IM)	1.472.058	15,18%
JPM BETAB EUR Govt Ucits ETF (BBEG IM)	135.830	1,40%
AMUNDI Index Msci Europe SRI (EUSRI IM)	447.073	4,61%
Ishares Core Msci Europe(IMEU IM)	1.558.856	16,07%
ISHARES MSCI EUROPE SRI (IESE IM)	209.858	2,16%
LYXOR EURSTX600 HEALTHCARE(HLT IM)	272.119	2,81%
Spdr Msci Europe Etf (EROX IM)	1.545.854	15,94%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>9.602.084</b>	<b>99,00%</b>

- Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

- Posizioni detenute in contratti derivati

Non sono detenute posizioni in contratti derivati.

- Distribuzione territoriale e composizione per valuta degli investimenti

Gli investimenti sono interamente denominati in Euro e le aree geografiche degli emittenti sono circoscritte a Paesi europei.

L'esposizione indiretta per valuta tenendo conto degli investimenti sottostanti agli OICR acquistati è del 20,52%.

- Durata media finanziaria degli investimenti

Al 31 dicembre 2020 la duration degli investimenti obbligazionari era nulla in quanto il portafoglio non presenta investimenti diretti in obbligazioni.

- Investimenti in conflitto di interessi

Non risultano effettuati investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

- Operazioni pronti contro termine

Non sono state effettuate operazioni pronti contro termine.

- Controvalore degli acquisti e delle vendite

Le operazioni in titoli che hanno interessato l'esercizio 2020 sono state le seguenti:

- acquisto di OICR per 707.258 euro e vendite per 386.964 euro.

- Commissioni di negoziazione

Le operazioni in titoli non hanno comportato oneri di negoziazione.

- Ratei e risconti attivi

Trattasi del rateo cedole relativo alle obbligazioni in portafoglio. Al 31 dicembre 2020 pari a 0.

- Altre attività della gestione finanziaria

Sono composte dal credito relativo alle commissioni su OICR ancora da rimborsare al Fondo per 3.364 euro.

### 30 - Crediti d'imposta

Trattasi del credito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno precedente.

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi da 621 a 624, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione è pari al 20% tenendo conto della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

- Debiti della gestione previdenziale

Trattasi dei debiti previdenziali in essere sorti nei confronti degli iscritti per anticipazioni.

### 30 - Passività della gestione finanziaria

- Altre passività della gestione finanziaria

Trattasi di commissioni maturate e non ancora liquidate per 21.087 euro e del rateo del contributo Covip per 306 euro.

### 40 – Debiti di imposta

Trattasi del debito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno.

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi da 621 a 624, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione è pari al 20% tenendo conto della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

## Informazioni sul conto economico - Previdenza Equilibrata

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2020.

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

	(importi in euro)
a) Contributi per prestazioni:	Saldo al 31/12/2020
Trasferimento da altri comparti	97.511
Trasferimento da altre forme previdenziali	39.678
Contributi da datori di lavoro	206.281
Contributi da lavoratori	419.477
Contributi da TFR	162.813
<b>Totale *</b>	<b>925.760</b>

\* nel conto economico l'importo è espresso al netto degli oneri di gestione delle posizioni individuali per 11454 euro

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti esercitati ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, pari a 73.053 euro.

Il dettaglio della voce "c) Trasferimenti e riscatti" è riportata nel prospetto che segue:

	(importi in euro)
c) Trasferimenti e riscatti	Saldo al 31/12/2020
Trasferimento a altri comparti	207.816
Trasferimento a altre forme previdenziali	151.477
Riscatti	51.604
<b>Totale</b>	<b>410.896</b>

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita di Vittoria Assicurazioni al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti. Nell'esercizio corrente sono state richieste liquidazioni sotto forma di rendita pari a 111.737 euro.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio, pari a 12.333 euro.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci "a) Dividendi e interessi" e "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è riportata nella seguente tabella:

20 - Risultato della gestione finanziaria		
	(importi in euro)	
	Dividendi e interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	39.162	137.140
Commissioni su OICR rimborsate	-	19.242
<b>Totale</b>	<b>39.162</b>	<b>156.382</b>

## 30 - Oneri di gestione

- Società di gestione

La voce si riferisce interamente alle commissioni di gestione dovute alla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

- Altre passività della gestione finanziaria

La voce si riferisce al contributo Covip.

## 50 – Imposta sostitutiva

La voce è ascrivibile all'imposta maturata nell'esercizio; in particolare l'imposta risulta componente economico positivo.



# COMPARTO PREVIDENZA CAPITALIZZATA

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2020	2019
10 Investimenti	8.824.108	8.849.233
a) Depositi bancari	224.802	270.717
h) Quote di OICR	8.595.745	8.573.080
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.561	5.436
30 Crediti d'imposta	34.021	186.327
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>8.858.129</b>	<b>9.035.560</b>
10 Passività della gestione previdenziale	102.107	94.838
a) Debiti della gestione previdenziale	102.107	94.838
30 Passività della gestione finanziaria	24.268	37.187
d) Altre passività della gestione finanziaria	24.268	37.187
40 Debiti di imposta	0	281.070
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>126.375</b>	<b>413.095</b>
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	<b>8.731.754</b>	<b>8.622.465</b>

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2020	2019
10 Saldo della gestione previdenziale	218.658	276.006
a) Contributi per le prestazioni	691.660	614.936
b) Anticipazioni	-91.621	-103.206
c) Trasferimenti e riscatti	-230.550	-175.027
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-150.831	-60.697
20 Risultato della gestione finanziaria	-8.006	1.576.151
a) Dividendi e interessi	41.893	56.723
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-49.899	1.519.428
30 Oneri di gestione	-135.384	-139.875
a) Società di gestione	-135.102	-139.568
b) Altre passività della gestione finanziaria	-282	-307
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	75.268	1.712.282
50 Imposta sostitutiva	34.021	-281.070
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>109.289</b>	<b>1.431.212</b>

## NOTA INTEGRATIVA - PREVIDENZA CAPITALIZZATA

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale sono riportate nella nota integrativa del comparto Previdenza Garantita.

### Evoluzione delle quote emesse - Previdenza Capitalizzata

Il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso è esposto nella seguente tabella:

	Numero	(importi in euro) Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	680.561	8.622.465
Quote emesse	60.433	700.432
Quote annullate	41.382	481.774 *
Quote in essere alla fine dell'esercizio	699.612	8.731.754

\* comprensive delle quote relative agli addebiti mensili di due euro su ogni aderente

## Informazioni sullo stato patrimoniale - Previdenza Capitalizzata

### Attività

#### 10 – Investimenti

- Gestori

Le risorse del Fondo sono gestite dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

- Titoli in portafoglio

I titoli detenuti in portafoglio sono i seguenti:

Denominazione	Valore dell'investimento	(importi in euro)
		Quota sul totale del patrimonio
Amundi ETF Govt Bond Euromts (C73 IM)	243.634	2,79%
Bnpeasy Jpm Gbi Ucits Etf(JBEM GY)	1.298.782	14,87%
AMUNDI Index Msci Europe SRI (EUSRI IM)	65.724	0,75%
BNP P Low Carbon 100 Europe (LCEU IM)	193.560	2,22%
Ishares Core Msci Emu (CSEMU IM)	1.429.042	16,37%
Ishares Core Msci Europe(IMEU IM)	1.398.667	16,02%
Ishares Edge MSCI Europe Min Vol (MVEU IM)	201.686	2,31%
ISHARES MSCI EUROPE SRI (IESE IM)	164.428	1,88%
LYXOR EURSTX600 HEALTHCARE(HLT IM)	450.492	5,16%
Spdr Msci Emu Etf (EURO IM)	1.425.804	16,33%
Spdr Msci Europe Etf (EROX IM)	1.358.543	15,56%
UBS ETF Msci Emu SRI (ESREUA IM)	365.383	4,18%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>8.595.745</b>	<b>98,44%</b>

- Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

- Posizioni detenute in contratti derivati

Non sono detenute posizioni in contratti derivati.

- Distribuzione territoriale e composizione per valuta degli investimenti

Gli investimenti sono interamente denominati in Euro e le aree geografiche degli emittenti sono circoscritte a Paesi europei.

L'esposizione indiretta per valuta tenendo conto degli investimenti sottostanti agli OICR acquistati è del 22,47%.

- Durata media finanziaria degli investimenti

Al 31 dicembre 2020 la duration degli investimenti obbligazionari era nulla in quanto il portafoglio non presenta investimenti diretti in obbligazioni.

- Investimenti in conflitto di interessi

Non risultano effettuati investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

- Operazioni pronti contro termine

Non sono state effettuate operazioni pronti contro termine.

- Controvalore degli acquisti e delle vendite

Le operazioni in titoli che hanno interessato l'esercizio 2020 sono state le seguenti:

- acquisto di OICR per 558.375 euro e vendite per 465.640 euro.

- Commissioni di negoziazione

Le operazioni in titoli non hanno comportato oneri di negoziazione.

- Ratei e risconti attivi

Trattasi del rateo cedole relativo alle obbligazioni in portafoglio. Al 31 dicembre 2020 pari a 0.

- Altre attività della gestione finanziaria

Trattasi delle commissioni su OICR ancora da rimborsare al Fondo per 3.561 euro.

### 30 - Crediti d'imposta

Trattasi del credito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno precedente.

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi da 621 a 624, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione è pari al 20% tenendo conto della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

- Debiti della gestione previdenziale

Trattasi dei debiti previdenziali in essere sorti nei confronti degli iscritti per anticipazioni.

### 30 - Passività della gestione finanziaria

- Altre passività della gestione finanziaria

Trattasi di commissioni maturate e non ancora liquidate per 24.024 euro e del rateo del contributo Covip per 244 euro.

### 40 – Debiti di imposta

Trattasi del debito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno.

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi da 621 a 624, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione è pari al 20% tenendo conto della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

## Informazioni sul Conto Economico - Previdenza Capitalizzata

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2020.

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

	(importi in euro)
a) Contributi per prestazioni:	Saldo al 31/12/2020
Trasferimento da altri comparti	53.551
Trasferimento da altre forme previdenziali	51.374
Contributi da datori di lavoro	120.082
Contributi da lavoratori	295.427
Contributi da TFR	179.998
<b>Totale *</b>	<b>700.432</b>

\* nel conto economico l'importo è espresso al netto degli oneri di gestione delle posizioni individuali per 8.772 euro

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti esercitati ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, pari a 91.621 euro.

Il dettaglio della voce "c) Trasferimenti e riscatti" è riportata nel prospetto che segue:

	(importi in euro)
c) Trasferimenti e riscatti	Saldo al 31/12/2020
Trasferimento a altri comparti	111.362
Trasferimento a altre forme previdenziali	119.188
<b>Totale</b>	<b>230.550</b>

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita di Vittoria Assicurazioni al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti. Nell'esercizio corrente non sono state richieste liquidazioni sotto forma di rendita.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio, pari a 150.831 euro.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci "a) Dividendi e interessi" e "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è riportata nella seguente tabella:

### 20 - Risultato della gestione finanziaria

		(importi in euro)
	Dividendi e interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	41.893	-70.070
Commissioni su OICR rimborsate	-	20.171
<b>Totale</b>	<b>41.893</b>	<b>-49.899</b>

## 30 - Oneri di gestione

- Società di gestione

La voce si riferisce interamente alle commissioni di gestione dovute alla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

- Altre passività della gestione finanziaria

La voce si riferisce al contributo Covip.

## 50 – Imposta sostitutiva

La voce è ascrivibile all'imposta maturata nell'esercizio; in particolare l'imposta risulta componente economico positivo.

Milano, 24 febbraio 2021

Il Consiglio di Amministrazione  
Amministratore Delegato  
(Cesare Caldarelli)



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di  
VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “Vittoria Formula Lavoro” - comparto “Previdenza Garantita” (il Fondo) attivato da Vittoria Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “Vittoria Formula Lavoro” - comparto “Previdenza Garantita” attivato da Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 Vittoria Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Alessandro Grazioli  
Socio

Milano, 24 febbraio 2021

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di  
VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “Vittoria Formula Lavoro” - comparto “Previdenza Equilibrata” (il Fondo) attivato da Vittoria Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “Vittoria Formula Lavoro” - comparto “Previdenza Equilibrata” attivato da Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 Vittoria Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

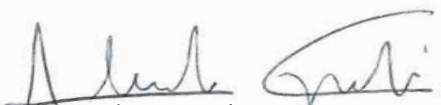
I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Alessandro Grazioli**  
Socio

Milano, 24 febbraio 2021

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di  
VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “Vittoria Formula Lavoro” - comparto “Previdenza Capitalizzata” (il Fondo) attivato da Vittoria Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “Vittoria Formula Lavoro” - comparto “Previdenza Capitalizzata” attivato da Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 Vittoria Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**


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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Alessandro Grazioli  
Socio

Milano, 24 febbraio 2021