PrevAer
Fondo Pensione

Bilancio 2021

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

PrevAer
Fondo Pensione

Relazione del Consiglio di Amministrazione

al Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2021

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

Signori Delegati,

Il bilancio, relativo all'esercizio 2021 di PrevAer – Fondo Pensione, sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 20 comma 2 lettera e) dello Statuto è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico ed in applicazione delle direttive COVIP, avvalendosi del supporto amministrativo della società Previnet S.p.A.

Tutte le operazioni relative alle attività del Fondo Pensione risultano puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio.

1. Andamento della Gestione

1.1 Il Contesto di riferimento macroeconomico

Dopo la profonda contrazione sofferta dall'attività economica nel 2020, pari a -3,3 per cento, nel 2021 il PIL mondiale in termini reali registra un rimbalzo prossimo al 6%. Il forte recupero è il risultato di una crescita sia nelle aree avanzate che in quelle emergenti: le prime sono cresciute di il 5,1% rispetto al 2020, le economie emergenti con un altrettanto significativo 6,5%, dopo il -2,0% del 2020. Tra le aree avanzate, spicca il recupero messo a segno dalle economie anglosassoni ed in misura minore dall'area Euro, mentre il quadro delle economie emergenti mostra maggiori differenze tra le aree, ma con alcuni tra i maggiori paesi che registrano incrementi percentuali superiori al 6 per cento.

In termini di dinamica registrata nel corso dell'anno, ad un primo trimestre che aveva mostrato ancora condizioni di relativa debolezza per l'economia mondiale, è seguita una fase di notevole recupero generalizzato della ripresa a livello globale, recupero sostenuto non solo dagli stimoli fiscali aggiuntivi approvati in molti paesi ma soprattutto dal sostegno delle riaperture dell'attività economica favorite dal progredire del trend di vaccinazione. Successivamente, tuttavia, l'attività economica, pur continuando ad espandersi grazie al rimbalzo della domanda, ha mostrato un ritmo di crescita più moderato, nel quadro di una combinazione di fattori, fra cui le persistenti strozzature dal lato dell'offerta con costi alla produzione e dei trasporti in salita e l'aumento dell'inflazione dei beni alimentari ed energetici. Anche la crescita del commercio mondiale si è parzialmente attenuata negli ultimi mesi dell'anno, pur partendo da livelli ancora elevati.

Per effetto dei fattori appena citati, insieme al sensibile recupero dell'attività economica, anche gli indici di crescita dei prezzi sono destinati a mostrare importanti aumenti, sia alla produzione che al consumo. A livello globale le attese per l'inflazione puntano infatti ad un 3,8% medio per l'intero 2021, in sensibile aumento rispetto al 2,6% del 2020. In questo caso, il contributo delle aree avanzate è risultato più forte rispetto a quello delle economie emergenti: nelle economie sviluppate l'inflazione è infatti destinata a crescere del 3% da appena lo 0,8% del 2020, mentre per le aree emergenti si stima un incremento del 4,4%, superiore ma non lontano da quello dell'anno precedente, pari a 3,9%.

Come per il 2020, le poderose misure messe in campo sia dai governi che dalle banche centrali in termini di stimoli fiscali e monetari sono risultate ancora una volta determinanti nel sostenere la crescita, continuando altresì a mantenere le condizioni di finanziamento di famiglie, imprese e settori pubblici a livelli estremamente favorevoli. Il poderoso pacchetto fiscale americano approvato ad inizio 2021 e le misure aggiuntive dei singoli paesi dell'area euro hanno svolto un importante ruolo a questo riguardo, mentre le politiche monetarie delle aree sviluppate hanno assicurato il mantenimento di condizioni di finanziamento, sia bancario che per il tramite dei mercati finanziari, alquanto accomodanti. In alcuni paesi emergenti, al contrario, le politiche monetarie hanno dovuto cambiare direzione per contenere le spinte inflative già nell'anno appena concluso. Il ruolo degli stimoli pubblici sia fiscali che monetari è comunque destinato a diminuire nel corso del prossimo anno anche nelle aree economiche avanzate, coerentemente con il sensibile recupero dell'attività economica e in considerazione altresì del forte rimbalzo dell'inflazione.

I **mercati azionari** hanno chiuso il 2021 evidenziato andamenti divergenti tra paesi sviluppati, positivi sull'anno, e mercati emergenti, negativi in valuta locale per il peso della Cina.

Nella prima metà dell'anno, l'accelerazione nei piani di vaccinazione, prima in USA e UK, poi in area Euro, l'annuncio del nuovo piano fiscale e infrastrutturale dell'amministrazione Biden e, infine, la dinamica positiva dell'economia cinese hanno compensato l'impatto dell'impennata dei contagi in alcune aree emergenti, portando al miglioramento delle prospettive di crescita nel 2021 a livello globale, con effetti positivi sulle aspettative sugli utili, e premiando le piazze e i settori più ciclici e value. Nei mesi estivi, i mercati azionari dei paesi sviluppati hanno beneficiato soprattutto dei buoni dati societari che hanno evidenziato diffusi incrementi di vendite, margini e profitti tra i diversi settori. Successivamente, le preoccupazioni sui colli di bottiglia nelle catene di approvvigionamento hanno poi spinto in negativo gli indici sviluppati a settembre, con il calo più marcato da marzo 2020; l'emergere della variante Omicron hanno fatto poi chiudere in negativo i mercati azionari anche a novembre. In chiusura d'anno, la persistenza della crescita su livelli elevati e i dati tranquillizzanti sull'efficacia dei vaccini contro la nuova variante Omicron e sulla bassa ospedalizzazione legata alla stessa hanno invece favorito il movimento degli indici azionari sviluppati verso nuovi massimi. I mercati dei paesi Emergenti hanno invece archiviato un terzo trimestre negativo in aggregato; le borse asiatiche sono state indebolite dalla Cina (restrizioni regolamentari diffuse, caso Evergrande); in deciso calo anche l'America Latina, appesantita dalla discesa delle principali valute e dall'incertezza politica diffusa; positiva invece l'area europea, che ha beneficiato del miglioramento del contesto economico dell'area Euro. Nell'ultimo trimestre dell'anno i paesi emergenti hanno recuperato terreno, tornando marginalmente in positivo in aggregato, anche se frenati dal rafforzamento del dollaro USA; gli indici asiatici sono stati ancora indeboliti dalla Cina (crisi del mercato immobiliare, rallentamento maggiore delle attese); in marginale calo l'America Latina, frenata dal Brasile; più ampio il ribasso dell'area europea (tensioni geopolitiche in Russia; crisi valutaria in Turchia).

Sull'anno, i mercati sviluppati hanno evidenziato rialzi più ampi in Usa; a seguire l'Europa e in ultimo il Giappone. Tra gli emergenti e considerando le dinamiche sia in dollaro USA che in euro, miglior andamento e dinamica positiva per l'Europa, trainata dalla Russia, a seguire l'Asia, il cui calo è stato rafforzato dalla Cina e ridimensionato India e Taiwan; in calo più marcato l'America Latina, indebolita soprattutto dal Brasile.

Le performance dei principali indici mondiali nell'anno (in Euro, al 31 dicembre): MSCI World +31,1%, MSCI Usa +36,1%, MSCI Euro +22,2%, MSCI Emerging Markets +4,9%.

Negli USA, l'indice S&P 500 ha raggiunto il massimo storico nella parte finale dell'anno, sostenuto dal rally di fine anno che ha consentito all'indice di raddoppiare il suo valore su un orizzonte di 3 anni per la prima volta dagli anni della bolla tecnologica. A livello di capitalizzazione, da segnalare il rialzo più contenuto delle small e mid cap, monitorate dall'indice Russell 2000. Le società di piccola e media capitalizzazione sono percepite come più sensibili al ciclo economico, evidenziando una dinamica positiva soprattutto nelle fasi di accelerazione della ripresa. A livello settoriale, risultati migliori sono stati registrati dagli energetici (sostenuti dallo squilibrio tra domanda, in miglioramento, e offerta, contenuta, di petrolio) e dal real estate, seguiti da finanziari (che hanno beneficiato del rialzo dei tassi e della eliminazione delle limitazioni in materia di buyback e dividendi) e tecnologia; risultati più deboli sono stati registrati invece dai servizi di pubblica utilità e dai consumi di base (conseguenza del carattere difensivo dei due segmenti). L'indice Nasdaq, sostenuto nel periodo dalla conferma della forza delle società tecnologiche, ha mostrato una relativa debolezza nelle fasi di mercato caratterizzate da rialzi dei rendimenti a lungo termine.

Gli indici europei hanno iniziato l'anno in salita, appesantiti dalle preoccupazioni sul perdurante lockdown nelle principali economie dell'area e dalle iniziali difficoltà nella fornitura dei vaccini, per poi recuperare in scia all'accelerazione dei piani vaccinali nazionali e alle conseguenti graduali riaperture che hanno dato impulso alla ripresa dell'area. A ciò vanno aggiunte la conferma dell'orientamento cauto della BCE nella velocità del processo di normalizzazione della politica monetaria e la pubblicazione di dati societari confortanti. A livello settoriale, rialzi più consistenti per energetici, tecnologia e finanziari, meno forti per servizi di comunicazione e servizi di pubblica utilità. A livello di principali paesi dell'area Euro, in rialzo apprezzabile l'Italia, sostenuta dalla fiducia nel nuovo esecutivo e dalle attese per il sostegno alla crescita derivante dal Programma Nazionale di Ripresa e Resilienza che, secondo le indicazioni del governo, dovrebbe fornire un contributo di crescita di circa il 3,6% al PIL a fine 2026 rispetto alla dinamica tendenziale.

Tra gli altri paesi sviluppati, in rialzo sia in valuta locale che in euro il Giappone e l'Australia, piazze azionarie che hanno continuato a beneficiare delle aspettative positive sulla crescita mondiale 2021, sostenute dal loro status di mercati sensibili al ciclo. In Giappone di supporto anche il perdurare dell'orientamento accomodante della BoJ e le attese per ulteriori stimoli fiscali da parte del nuovo esecutivo.

L'area Emergente in aggregato ha chiuso l'anno in marginale rialzo in valuta locale e in rialzo in euro, ma in ritardo rispetto ai paesi sviluppati per effetto del rafforzamento del dollaro Usa e del generale peggioramento delle condizioni finanziarie, con una pluralità di banche centrali emergenti, soprattutto nell'area europea e in America Latina, che hanno avviato il ciclo di rialzo dei tassi ufficiali per fronteggiare l'inflazione e anticipare il ciclo di rialzi della Fed, evitando per tale via un deflusso di capitali. A livello di aree, bene l'Europa, trainata dalla Russia che è stata supportata dal ciclo rialzista delle materie prime, in particolare del petrolio, e dall'orientamento di politica monetaria molto prudente rispetto alle crescenti pressioni inflative, con incrementi totali del tasso ufficiale pari a 425 punti che hanno portato il tasso di riferimento all'8,50%. Sul fronte opposto la Turchia, la lira turca è scesa ad un livello record verso USD, in risposta anche alla riduzione dell'Outlook del debito turco a Negativo da parte dell'agenzia di rating S&P. Il successivo recupero ha permesso alla lira di chiudere l'anno in calo di circa il 25% da inizio anno. Infine, il Sud Africa, ha chiuso l'anno su livelli prossimi a quelli di inizio 2021, appesantito dalle preoccupazioni per i bassi livelli di vaccinazione e per l'emergere della variante Omicron.

Dinamiche deboli per l'Asia, condizionata dalla performance negativa della Cina, tra dati macro più deboli delle attese, sforzi del governo di contenere la dinamica del credito, da un lato, spinte inflative, dall'altro, adottando orientamenti di politica monetaria cauti, e restrizioni regolamentari rilevanti e diffuse tra i settori, con effetti negativi sul sentiment degli investitori. A ciò si è aggiunta la crisi del mercato immobiliare, che ha ulteriormente appesantito i mercati azionari cinesi, senza tuttavia indurre le autorità politiche verso orientamenti di politica economica accomodanti. Tra gli altri mercati, meglio Taiwan, che ha chiuso l'anno con rialzi a due cifre, sia in valuta locale che in euro, sostenuto dal recupero dei titoli legati ai semiconduttori. Debole invece la Corea, in marginale rialzo in valuta locale ma in calo in euro, appesantita dal deprezzamento della valuta e dai timori di regolamentazione del settore tecnologico. Recuperi a due cifre anche per l'India, che continua ad essere supportata da un mix di politiche di supporto, ha beneficiato dell'accelerazione delle vaccinazioni e anche del recupero del segmento del software.

Nell'area americana, molto negativo il Brasile, che ha subito i contraccolpi delle incertezze politiche e di finanza pubblica. Debole il Cile, con calo più marcato in euro che in valuta locale, nonostante la forza del prezzo del rame; la debolezza è da ricondurre alle crescenti incertezze politiche. In calo sull'anno il Perù, sia in valuta locale che in euro; l'esito delle elezioni presidenziali a favore del candidato di sinistra Pedro Castillo ha alimentato preoccupazioni sull'evoluzione della politica del paese; la Colombia, che ha vissuto nella parte finale del primo semestre momenti di scontri di piazza scatenati dalla proposta di riforma fiscale, poi accantonata, ha chiuso l'anno in marginale rialzo in valuta locale ma in calo in euro. Infine, positivo il Messico, sostenuto da buoni dati di crescita, una buona evoluzione della campagna vaccinale e una politica monetaria oculata per fronteggiare le pressioni inflative (rialzo del tasso ufficiale di 125 pb, a 5,50%).

Sui **mercati obbligazionari** si è evidenziato nel corso del 2021 un rialzo dei rendimenti governativi lungo tutte le scadenze; debole il segmento corporate investment grade (IG), in scia al rialzo dei tassi di riferimento; il calo dei differenziali per i titoli societari high yield (HY) ha limitato l'impatto del rialzo dei tassi di riferimento.

I rendimenti dei titoli di Stato hanno evidenziato rialzi generalizzati, con le scadenze a breve termine guidate verso l'alto dalle attese di normalizzazione generalizzata delle politiche monetarie, con azioni anche sui tassi di riferimento, e le scadenze a

lungo termine spinte al rialzo dal recupero delle aspettative di inflazione, a fronte di tassi reali meno reattivi e rimasti in territorio negativo. Sul mercato obbligazionario societario, performance positive, con spread in discesa e tassi marginalmente più alti, per i titoli HY, sia USA che Euro, sostenuti dal quadro macro positivo. Il segmento Investment Grade ha sottoperformato in entrambe le aree, indebolito dal rialzo dei tassi di riferimento.

In Usa, la curva dei rendimenti ha evidenziato un generalizzato movimento al rialzo, più marcato sulla parte a breve-medio termine rispetto a quella a lungo termine, tenuto conto dell'orientamento evidenziato dalla Fed di rialzo dei tassi di riferimento. Il tasso a 2 anni è salito fino a 0,73% di fine dicembre, valore più alto da marzo 2020, adeguandosi nel livello ai 3 rialzi del tasso ufficiale previsti per il 2022. Il tasso a dieci anni ha chiuso a 1,51%, in scia ai timori per il rallentamento che potrebbe essere indotto dalla ripresa dei contagi e delle restrizioni, da un lato, e da un orientamento più restrittivo delle attese della Fed, dall'altro.

Sul mercato obbligazionario europeo, i movimenti sono stati simili a quelli dei Treasury USA, con variazioni meno ampie sia per il segmento a due anni che per il segmento a dieci anni tedesco, effetto anche della presa di posizione della BCE, nella comunicazione e nei fatti, per contenere strappi marcati al rialzo dei tassi. L'assenza di azioni sul tasso di riferimento della BCE per un lungo periodo di tempo, ha limitato i movimenti della parte a breve, con il tasso a due anni tedesco passato da -0,70% di fine 2020 a -0,62%. Il tasso a dieci anni tedesco è invece passato da -0,57% a -0,18%.

I movimenti sono stati più significativi per i titoli di Stato italiani: il rendimento a 2 anni è passato da - 0,41% a -0,07%; il tasso a dieci anni è passato da 0,54% a 1,17%, con lo spread che si ampliato di 24 pb, a 135 pb. In generale, i titoli di Stato periferici continuano a trovare supporto nella BCE; i titoli di Stato italiani hanno tuttavia risentito nell'ultima parte dell'anno della maggiore incertezza politica e delle attese di ridimensionamento progressivo di tale sostegno nel corso del 2022. Si registrano limitati movimenti della parte a breve, con il tasso a due anni tedesco passato da -0,60% di fine 2019 a -0,70%. La debolezza del quadro macro e le altre leve di politica monetaria usate dalla BCE hanno determinato un ribasso più ampio del tasso a dieci anni, che si è portato da -0,19% a -0,57%, con un minimo in area -0,85% raggiunto nel mese di marzo. I movimenti al ribasso sul periodo hanno coinvolto anche i titoli di Stato italiani, con intensità maggiore: il rendimento a 2 anni è passato da -0,05% a -0,41; il tasso a dieci anni è passato da 1,41% a 0,54%. In calo anche il rendimento decennale spagnolo, passato da 1,42% a 0,05%.

In ultimo, i titoli di Stato Emergenti in valuta forte hanno chiuso il periodo con un calo dell'1,51% in USD, con sottoperformance degli HY vs IG (-1,69% vs -1,31%).

In USA, i titoli societari investment grade hanno evidenziato un rialzo del rendimento da 1,78% di fine 2020 a 2,36% di fine dicembre, con lo spread che è sceso a 98 pb, -5 pb da fine 2020. Sulle emissioni HY, il rendimento medio si è attestato a fine anno a 4,32%, da 4,24%, con spread in restringimento (-76 pb, a 310 pb), effetto delle attese positive sul ciclo economico.

Con riferimento al debito societario europeo, il rendimento medio dei titoli IG è passato da 0,23% a 0,51%, mentre lo spread ha evidenziato un incremento a 98 pb (+7 pb). I rendimenti delle emissioni societarie europee a più basso merito di credito sono passati da 2,87% a 2,88%, con lo spread in calo a 331 pb (-24 pb).

Dal punto di vista delle valute il dollaro USA verso l'Euro è passato da 1,22 a 1,14; lo yen contro Euro è invece passato da 126,28 a 130,82.

In questo contesto PrevAer – Fondo Pensione, a fine esercizio, ha ottenuto risultati finanziari nel complesso positivi con un rendimento medio annuo netto pari al 3,46%[1].

1.2 Attività svolte nel 2021

Il 2021 è stato caratterizzato dagli eventi di seguito riportati.

Vista l'evoluzione della questione relativa alla diffusione del virus COVID-19 e sulla base dei provvedimenti delle Autorità Competenti, nel corso del 2021, come già accaduto per il 2020, il Fondo ha adottato interventi straordinari volti alla salvaguardia della salute dei propri dipendenti applicando protocolli e misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus negli ambienti di lavoro, chiudendo gli uffici al pubblico, attivando modalità di lavoro agile, e contemporaneamente, al fine di rispondere alle esigenze degli iscritti al Fondo, disponendo una turnazione dei dipendenti tale da assicurare la continuità operativa, l'erogazione dei sevizi ai Soci, i presidi di assistenza e-mail e telefonica.

In data 23 febbraio 2021 il Fondo,

- ha avviato il processo di revisione triennale della politica di investimento dei comparti di investimento;
- in materia di politica di impegno e ai sensi della normativa comunitaria vigente, ha approvato e successivamente reso pubblico, per l'anno 2021, il Documento "Comunicazioni agli aderenti in materia di politica di impegno ai sensi dell'art. 124-quinquies, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 4 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020 e in materia di strategia di investimento e di accordi con i gestori di attivi ai sensi dell'art. 124-sexies, comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 5 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020;
- in attuazione della direttiva IORP 2 ha approvato il Documento sulla politica di gestione dei rischi e il Documento sulla politica di revisione interna.

[1] Calcolato su dati mensili e ponderato sul patrimonio dei comparti del Fondo (ANDP)

In data 5 marzo 2021 il depositario, a seguito dell'operazione di change of control di DEPObank e di fusione della stessa in Banca Farmafactoring S.p.A., ha modificato la propria denominazione sociale in BFF Bank S.p.A. ("BFF Bank") e la sede legale. Restano invariati i servizi in essere che proseguono attraverso le strutture e i processi già in uso.

In data 10 marzo 2021 il Fondo,

- ha reso efficace gli accordi di modifica delle Convenzioni per la gestione delle risorse dei Comparti Linee Garantita, Prudente, Crescita e Dinamica che introducono nuovi impegni e attività al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG). E' stata predisposta a riguardo una nuova versione del Documento sulla politica di investimento (DPI);
- in applicazione del Regolamento (UE) 2019/2088, ha pubblicato il Documento "Informazioni circa le politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti di PrevAer – Fondo Pensione;
- ha rinnovato il contratto di consulenza con la società Bruni Marino & C. Srl per lo svolgimento dell'attività di Financial Risk Advisor e di supporto alla Funzione Finanza e agli Organi di PrevAer nelle attività di gestione finanziaria del Fondo, integrato con nuovi servizi di valutazione dei portafogli del Fondo sulla base di criteri ESG e con attività di supporto alla Funzione finanza di selezione gestori e FIA e di revisione triennale della politica di investimento.

In data 22 marzo 2021 le OO.SS. istitutive del Fondo hanno comunicato di aver costituito la Commissione elettorale ai sensi dell'art. 3 del Regolamento elettorale – Sezione Elezione dei rappresentanti dei lavoratori per la costituzione o rinnovo.

In data 13 aprile 2021 Assaeroporti, parte istitutiva aziendale, ha comunicato al Fondo di aver costituito il Comitato elettorale ai sensi dell'art. 3 del Regolamento elettorale – Sezione Elezione dei delegati delle aziende per la costituzione o rinnovo dell'Assemblea.

In data 13 aprile 2021 è stata formalizzata da parte del Responsabile della Funzione, Liviano Zocchi, la Relazione del Responsabile del controllo interno sulle verifiche del 2020, resa disponibile insieme al bilancio 2020.

In data 21 aprile 2021, in attuazione della direttiva IORP 2, il Fondo ha approvato il Documento sul sistema informatico e sulle misure di sicurezza adottate, il Piano strategico sulle tecnologie dell'informazione e della comunicazione, il Piano di emergenza, il Documento sulla valutazione interna del rischio di PrevAer – Fondo Pensione e una nuova versione del Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse.

In data 19 maggio 2021 il Fondo,

- sempre in attuazione della direttiva IORP 2, ha approvato una nuova versione del Documento di esternalizzazione e scelta del fornitore, il Documento sul sistema di controllo della gestione finanziaria, il Documento sulla gestione diretta, il Documento sulle politiche di governance, il Documento sul sistema di governo di PrevAer – Fondo Pensione e una nuova versione del Documento sulla politica di investimento;
- anche in considerazione del buon andamento nel complesso delle gestioni dei comparti del Fondo e dalla prosecuzione del percorso di rinnovo dell'Assemblea dei delegati e degli altri Organi, ha prorogato di ulteriori 6 mesi, sino al 31 dicembre 2021, le Convenzioni dei Comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica sottoscritte con Candriam Belgium S.A., Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A.

In data 27 maggio 2021, come da disposizioni dello Statuto e del Regolamento elettorale, a seguito della cessazione dall'incarico in qualità di componenti dell'Assemblea dei delegati in rappresentanza dei datori di lavoro Lorenzo Quaranta e Andrea Schillaci, sono subentrati nella carica i Sig.ri Roberto Galantucci e Valentina Riservato.

In data 31 maggio 2021 il Fondo,

- anche a seguito di nuove disposizioni della Vigilanza, ha depositato la nuova versione della Nota Informativa, l'Informativa sulla sostenibilità, i Moduli di adesione e rese efficaci nuove versioni del Documento sulla RITA e del Documento sulle rendite;
- ha pubblicato nel proprio sito web il Documento sul sistema di governo e il Documento sulla politica di investimento.

In data 9 giugno 2021, nel rispetto delle restrizioni normative vigenti e delle indicazioni fornite dalla Covip (Circ. 1.096 dell'11 marzo 2020) e dato lo stato emergenziale in corso determinato dalla diffusione del Virus Covid-19, si è tenuta l'Assemblea dei delegati mediante sistemi di collegamento in videoconferenza che ha approvato il progetto di bilancio al 31.12.2020.

Nel corso del mese di luglio 2021 è stato trasmesso agli iscritti il Prospetto delle prestazioni pensionistiche – Fase di accumulo (Anno 2020)" aggiornato, rispetto alla versione degli anni precedenti, nell'impostazione grafica, nelle informazioni contenute e nella sua denominazione. Inoltre sono state pubblicate e rese disponibili nuove versioni della Nota Informativa, dei Moduli di adesione e del Documento sulle rendite.

In data 27 luglio 2021,

- la Commissione elettorale e il Comitato elettorale hanno comunicato congiuntamente che le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati di PrevAer – Fondo Pensione si svolgeranno dal 04 ottobre 2021 all'11 ottobre 2021 e che sarà loro cura riunirsi per comunicare all'Organo di Amministrazione del Fondo le modalità operative/organizzative che dovranno essere utilizzate per lo svolgimento del processo elettorale, nel rispetto del regolamento elettorale attualmente vigente;

- è stata verificata la sussistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità e dell'assenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché di situazioni impeditive, di cui al DM 108/2020, della nuova componete del C.d.A. del Fondo Anna Stivaletta subentrata in Consiglio a seguito delle dimissioni del Consigliere Claudio Esposito.

A partire dal mese di agosto 2021, a seguito di nuove disposizioni dell'Organo di Vigilanza, sono disponibili nuove versioni dei Prospetti di liquidazione di prestazioni in capitale e rendita erogate ai soci.

In data 1 settembre 2021 si è rinnovata la Convenzione per l'incarico di depositario con la società BFF Bank S.p.A.. La nuova scadenza è fissata al 31 agosto 2026.

In data 28 settembre 2021 la Commissione elettorale e il Comitato elettorale comunicano congiuntamente che a seguito di specifica richiesta delle OO.SS. istitutive del Fondo, le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati di PrevAer – Fondo Pensione sono rinviate per questioni organizzative e si terranno dal 22 novembre 2021 al 29 novembre 2021.

In data 16 novembre 2021 il Fondo,

- a seguito di una comunicazione dell'Organo di vigilanza, ha integrato l'accertamento dei requisiti ex. DM lavoro 108/2020 con l'accertamento dell'assenza delle cause di incompatibilità di cui all'art. 6, comma 5, del DM Lavoro 108/2020 in capo ai titolari delle funzioni fondamentali, Dr. Raffaele Bruni, per la Funzione di Gestione dei Rischi, e Dr. Massimiliano Giacché, per la Funzione di Revisione interna;
- ha sospeso, anche per l'esercizio 2020, la riscossione degli importi dovuti a titolo di risarcimento a PrevAer delle maggiori spese dovute al mancato adempimento contributivo ai sensi dell'art. 4 del Regolamento per la gestione delle morosità. Il recupero complessivo degli importi del 2019 e 2020 sarà deciso dal C.d.A. entro il 31.12.2022. Si precisa che sarà comunque regolarmente richiesto alle aziende morose il reintegro delle posizioni individuali dei lavoratori/soci ai sensi dell'art. 3 del Regolamento per la gestione delle morosità.

In data 19 novembre 2021 il Comitato elettorale ha comunicato la sostituzione di due membri degli Organi elettorali.

Dalle ore 9,00 del 22 novembre 2021 alle ore 9,00 del 29 novembre 2021 si sono svolte le elezioni dei rappresentanti dei lavoratori e delle aziende aderenti all'Assemblea dei delegati e in data 29 novembre 2021 la Commissione elettorale nazionale e il Comitato elettorale hanno proclamato i risultati, ufficializzando i nomi dei nuovi componenti.

In data 13 dicembre 2021,

- a seguito delle analisi del Collettivo degli iscritti e l'analisi dell'Asset Allocation Strategica dei comparti di investimento del Fondo è stata approvata e resa pubblica sul sito web del Fondo una nuova versione del documento sulla politica di investimento aggiornato in tutte le sue sezioni;
- nelle more del perfezionamento del processo di rinnovo degli Organi sono state prorogate di ulteriori 6 mesi, sino al 30 giugno 2022, le Convenzioni dei Comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica sottoscritte con Candriam Belgium S.A., Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A;
- il Fondo ha approvato e reso pubblico, per l'anno 2022, il Documento "Comunicazioni agli aderenti in materia di politica di impegno ai sensi dell'art. 124-quinquies, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 4 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020 e in materia di strategia di investimento e di accordi con i gestori di attivi ai sensi dell'art. 124-sexies, comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 5 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020;
- sono state confermate per l'anno 2022 la "quota associativa" di € 32,00 per i lavoratori/soci e di € 12,00 per i "fiscalmente a carico" ed approvato il budget 2022;
- è stata approvata una nuova versione del Registro delle attività di trattamento privacy ai sensi Regolamento EU 2016/679.

In data 22 dicembre 2021 si è riunita la nuova Assemblea delegati che al proprio interno e ai sensi di quanto disposto in materia dallo Statuto di PrevAer ha eletto i nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci in rappresentanza delle aziende associate e dei lavoratori soci. Nel corso della seduta assembleare sono stati fissati i nuovi compensi dei componenti del Collegio dei Sindaci nelle misure di € 7.500,00 + oneri per il Presidente del Collegio e di € 6.000,00 + oneri per gli altri Componenti del Collegio.

Nel corso del 2021, anche a seguito del perdurare dello stato emergenziale determinato dalla diffusione della pandemia da virus COVID-19, il Fondo ha implementato ulteriormente le attività di monitoraggio dei gestori finanziari e della politica di investimento, svolgendo le analisi dei bisogni previdenziali degli aderenti al Fondo e la conseguente attività di revisione della politica di investimento dei comparti e attivandosi, nelle more del perfezionamento del processo di rinnovo degli Organi, per l'esecuzione delle attività propedeutiche al processo di selezione dei gestori finanziari dei comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica e dell'eventuale implementazione di investimenti in FIA. In attuazione della direttiva IORP 2 e di altre nuove norme comunitarie, inoltre, sono stati potenziati i processi di gestione e controllo in materia di investimenti socialmente responsabili, rendendo efficaci nuovi accordi di modifica di tutte le convenzioni di gestione degli "incarichi indiretti" che introducono l'impegno per i gestori a considerare all'interno del proprio processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG) e integrando il contratto con il Financial Risk Advisor con nuovi servizi di valutazione dei portafogli del Fondo sulla base di criteri ESG. Sono stati poi esaminati i dati forniti dal Financial Risk Advisor relativi ai risultati realizzati dai gestori dei comparti, al fine di perseguire l'obiettivo tendente a migliorare i rendimenti, e conseguentemente rivista la ripartizione della contribuzione da destinare agli stessi gestori.

Per quanto attiene agli strumenti di investimento alternativi, che rispondono ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti, attivabili attraverso il sistema della "Gestione diretta", si segnala che sono continuati nel 2021 i

richiami dei tre investimenti sottoscritti: il patrimonio investito sull'ANDP, al 31.12.2021, rappresenta, per la L. Prudente il 2,54%, per la L. Crescita il 4,20% e per la L. Dinamica il 2,34%. Nel corso del 2021 con l'obiettivo di concedere nuove facoltà agli investitori, sono state rilasciate nuove versioni dei Regolamenti dei FIA sottoscritti.

Nel corso del 2021, in materia di funzione finanza è continuato l'aggiornamento delle attività di gestione diretta e indiretta con particolare riferimento al monitoraggio delle gestioni e degli investimenti sottostanti anche in materia ESG.

E' proseguito nel 2021 il processo di aggiornamento strutturale e delle procedure operative del Fondo nonché le attività necessarie propedeutiche per l'adeguamento del Fondo alla Direttiva UE n. 2016/2341, recepita con D.Lgs n. 147/2018, nota come IORP II. Il Fondo ha ottemperato in tal senso alle disposizioni normative e regolamentari.

A fine 2021 è stata approvata una nuova versione del "Documento di Organizzazione interna e manuale delle procedure" aggiornata sulla base delle novità procedurali, strutturali, regolamentari e Convenzionali introdotte, tra le quali i compiti e le attività relative alla protocollazione dei documenti, alla gestione delle pratiche e alla gestione delle pagine web e dell'area riservata.

Nel corso del 2021 il Fondo ha ricevuto n. 5 reclami ai quali è stato dato pronto riscontro.

In materia di Regolamentazioni e modifiche normative, la Covip:

- in data 25 febbraio 2021 ha emanato la deliberazione "**Modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza**" nella quale Covip ha ritenuto opportuno modificare i termini di prima applicazione di alcune disposizioni della Deliberazione del 22 dicembre 2020, così da agevolarne l'adeguamento uniforme da parte delle forme pensionistiche complementari. Il provvedimento ha disposto, tra l'altro che per l'anno 2021, l'informativa periodica agli aderenti dovrà essere trasmessa entro il 31 luglio 2021, in conformità alle disposizioni relative al "Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo", contenute nella Sezione IV delle allegate "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza";
- in data 2 marzo 2021 ha rilasciato la circolare Prot. 939/21 in merito a **chiarimenti operativi sulle istanze di autorizzazione all'affidamento delle funzioni fondamentali** a soggetti o unità dell'impresa promotrice ai sensi dell'art. 5-bis, comma 3, del D.lgs. 252/2005;
- in data 19 maggio 2021 ha emanato la deliberazione "**Schemi di Statuto/Regolamento"** e pertanto pubblicati i nuovi schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici aggiornati a seguito delle 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;
- in data 19 maggio 2021 ha emanato la deliberazione "**Regolamento sulle procedure**". Trattasi di un nuovo Regolamento in merito alle modalità di presentazione dell'istanza di autorizzazione all'esercizio da parte del fondo pensione nonché alle modalità di approvazione degli statuti e dei regolamenti delle forme pensionistiche complementari, verificando la ricorrenza delle condizioni richieste dal Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 e valutandone anche la compatibilità rispetto ai provvedimenti di carattere generale emanati da Covip.

Di seguito si riportano le modifiche normative che hanno interessato il Fondo Pensione:

- in data 01 marzo 2021 è stato convertito in legge il c.d. **decreto milleproroghe, D.l. n. 183/2020 che riconferma le disposizioni del precedente art. 106 del DL 18/2020**, relativo alla possibilità di svolgimento delle assemblee online e, più in generale, proroga le misure straordinarie e semplificate per lo svolgimento delle adunanze fino al 30 giugno 2021;
- con il DPCM del 31 maggio 2021 è stata resa esecutiva la Deliberazione COVIP del 12 maggio 2021 recante: "**Determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2021**, ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266". Il pagamento del contributo dovrà essere eseguito tramite la piattaforma PagoPA entro il 15 settembre 2021.

Nel corso dell'anno a seguito delle modifiche normative, contrattuali, operative e strutturali il Fondo ha predisposto gli adempimenti e adeguamenti necessari, nuove versioni, della Nota Informativa, dell'Informativa sulla sostenibilità, dei Moduli di adesione, del Regolamento sulle rendite, del Documento sulla RITA, della modulistica e della documentazione informativa del Fondo reperibili sul sito www.prevaer.it. Il Fondo ha inoltre ottemperato agli obblighi fiscali previsti dalla normativa vigente.

Nel corso 2021 sono state svolte diverse Campagne sociali diffuse dai canali Istituzionali & Social, ricordiamo di seguito le più importanti:

- l'anno **2021 si apre con la nuova Campagna Sociale di Comunicazione – "PrevAer: Un viaggio insieme".** Ogni mese il Fondo, al fine di continuare l'impegno nella diffusione della Cultura Previdenziale, ha promosso la Campagna utilizzando i Media tradizionali e i Social Facebook e Linkedin. Un viaggio fra tutti i vantaggi nell'essere iscritto al proprio Fondo di Categoria del Trasporto Aereo;
- a **febbraio 2021** è stata realizzata la Campagna informativa rivolta ai Soci del Fondo attraverso un Comunicato del Presidente relativo a "***I risultati di PrevAer nel 2020***";
- nel **primo semestre 2021** il Fondo si è impegnato fortemente nel promuovere e organizzare "**I mercoledì web di PrevAer**", incontri informativi online svolti tutti i mercoledì dalle ore 10.00 alle ore 10.40. Il **mese di maggio**, ad esempio, è stato dedicato alle richieste online delle anticipazioni:
  - **5 maggio 2021:** Richiesta del 30% senza dare motivazioni al Fondo
  - **12 maggio 2021:** Richiesta di Anticipazione per Acquisto Prima Casa
  - **19 maggio 2021:** Richiesta di Anticipazione per Spese Sanitarie
  - **26 maggio 2021:** Richiesta di Anticipazione per Ristrutturazione Prima Casa

- **sempre nel mese di maggio insieme alla società Qatar Airways** sono stati organizzati tre incontri online: il **18, 20 e 27 maggio, dalle ore 10.00 alle ore 11.00** i Dipendenti della Società, si sono collegati online per partecipare al webinar organizzato dalla Società Qatar Airways in collaborazione con PrevAer;
- **maggio** si è concluso con una notizia pubblicata su Plus24 di "Il Sole 24 ore" nel quale PrevAer risulta tra i Fondi Pensione con le migliori performance nel comparto Bilanciato.
- il **9 giugno 2021 si è tenuta l'Assemblea dei Delegati on line** che ha approvato il Bilancio di esercizio 2020. Nel corso dell'Evento il nostro Consigliere Capozio ha consegnato al **Prof. Carlo Racani,** in rappresentanza del Personale sanitario dell'Aeroporto di Fiumicino, una targa come riconoscimento per l'impegno profuso e la professionalità dimostrata durante la Pandemia da COVID-19;
- il **secondo semestre 2021** si è aperto con una serie di campagne e-mail per promuovere l'Elezione della nuova Assemblea dei Delegati.
- a **settembre** è stata pubblicata la consueta Newsletter del Fondo PrevAerInforma;
- sempre a **settembre** è stata introdotta una importante novità per tutti i Soci del Fondo: I mercoledì web crescono e si trasformano in **"I mercoledì dedicati a te"** che si sviluppano principalmente in due appuntamenti:
  - **i mercoledì web di PrevAer** per parlare del valore di essere iscritto al proprio Fondo di Categoria e dell'iscrizione dei propri cari fiscalmente a carico;
  - **appuntamento telefonico con PrevAer**... Con questo servizio, è possibile prendere un appuntamento telefonico per una consulenza personalizzata. Basta collegarsi al sito web www.prevaer.it cliccare sulla sezione dedicata, verificare la disponibilità e prenotare scegliendo orario e argomento. Il Socio verrà richiamato all'orario prescelto;
- a **ottobre e novembre** sono stati dedicati alla diffusione dell'informazione tra i Soci sulla partecipazione alla votazione dell'Assemblea dei Delegati e replicati "**I mercoledì web di PrevAer**" dedicati alle richieste di anticipazioni;
- **l'anno** si conclude con un importante riconoscimento internazionale. Nel corso della cerimonia IPE AWARDS 2021 tenutasi a Madrid, PrevAer ha vinto il **premio come miglior Fondo Pensione italiano** ex aequo con il Fondo Pensione BCC. Inoltre si è posizionato tra i primi tre fondi nella categoria Small Pension Fund Europe.

1.3 Situazione degli iscritti e delle aziende associate al 31.12.2021

Alla data di chiusura dell'esercizio risulta che il ***numero degli aderenti*** al Fondo è passato da 14.608 del 31.12.2020 a 14.729 del 31.12.2021 (+0,83%) al netto delle uscite per pensionamento o altre motivazioni. Le nuove iscrizioni sono pari a 475 unità, le uscite a 356 unità.

Aderenti attivi al 31.12.2020	**14.608**
Iscrizioni	475
Riattivazioni	3
Disinvestimento per riscatto totale	-21
Disinvestimento per riscatto immediato	-144
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-126
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-61
Uscita per azzeramento posizione	-4
Annulli per errata registrazione	-1
Totale aderenti attivi al 31.12.2021	**14.729**

Nel corso del 2021 sono state richieste n. 6 prestazioni pensionistiche in forma periodica. Il numero dei soggetti che percepiscono la pensione integrativa è pari a 17.

Il numero dei soggetti fiscalmente a carico iscritti al Fondo è pari a 304.

La distribuzione degli iscritti per Regione e per genere risulta la seguente:

Iscritti per Regione e per sesso			
Regione	**Maschi**	**Femmine**	**Totale**
ABRUZZO	63	22	**85**
BASILICATA	7	3	**10**
CALABRIA	242	83	**325**
CAMPANIA	780	244	**1.024**
EMILIA ROMAGNA	235	154	**389**
FRIULI VENEZIA GIULIA	26	5	**31**
LAZIO	4.525	1.868	**6.393**
LIGURIA	39	23	**62**
LOMBARDIA	1.417	706	**2.123**
MARCHE	46	22	**68**
MOLISE	6	0	**6**
PIEMONTE	230	105	**335**

PUGLIA	358	185	**543**
SARDEGNA	573	350	**923**
SICILIA	967	249	**1.216**
TOSCANA	207	125	**332**
TRENTINO ALTO ADIGE	14	11	**25**
UMBRIA	44	6	**50**
VALLE D AOSTA	2	0	**2**
VENETO	545	241	**786**
Estero	1	0	**1**
Totale	**10.327**	**4.402**	**14.729**

Dalla tabella emerge una buona distribuzione degli iscritti tra le varie Regioni con una concentrazione negli scali aeroportuali più importanti (Roma, Milano, Napoli e Isole). Gli aderenti di sesso maschile rappresentano il 72,11% degli iscritti, il restante 27,68% è rappresentato dal genere femminile.

La distribuzione degli iscritti e del patrimonio (ANDP: attivo netto destinato alle prestazioni) fra i comparti è la seguente:

Comparto di Investimento	**31/12/2021**		**31/12/2020**		**Variazione % 2021/2020**	
	Totale iscritti	**ANDP**	**Totale iscritti**	**ANDP**	**Totale iscritti**	**ANDP**
LINEA GARANTITA	3.697	72.049.122	3.805	70.814.049	-2,84%	1,74%
LINEA PRUDENTE	2.861	83.445.608	2.909	84.488.422	-1,65%	-1,23%
LINEA CRESCITA	8.221	365.773.454	8.137	336.905.367	1,03%	8,57%
LINEA DINAMICA	3.249	135.285.710	2.869	105.615.998	13,25%	28,09%
TOTALE	**18.028**	**656.553.894**	**17.720**	**597.823.836**	**1,74%**	**9,82%**

La tabella evidenzia una concentrazione degli iscritti e del patrimonio nel comparto Linea Crescita. Il totale degli iscritti ai comparti, pari a 18.028, è superiore a quello degli aderenti attivi, 14.729, poiché comprensivo di posizioni di associati iscritti a più Linee di investimento. Nel corso del 2021 si registra un aumento degli iscritti alla Linea Dinamica.

Si riporta di seguito la distribuzione degli iscritti per classi di età, genere e per Linea di investimento.

Iscritti per classi di età e sesso															
Classi di Età	**Linea Garantita**			**Linea Prudente**			**Linea Crescita**			**Linea Dinamica**			**TOTALE LINEE**		
	M	**F**	**TOT**	**M**	**F**	**TOT**	M	F	**TOT**	M	F	**TOT**	**M**	**F**	**TOT**
Inferiore a 20	10	8	**18**	17	10	**27**	77	39	**116**	84	79	**163**	**188**	**136**	**324**
tra 20 e 24	19	6	**25**	13	0	**13**	39	17	**56**	35	10	**45**	**106**	**33**	**139**
tra 25 e 29	79	29	**108**	37	3	**40**	111	36	**147**	109	24	**133**	**336**	**92**	**428**
tra 30 e 34	200	70	**270**	88	42	**130**	257	102	**359**	234	67	**301**	**779**	**281**	**1.060**
tra 35 e 39	293	176	**469**	166	108	**274**	582	255	**837**	408	115	**523**	**1449**	**654**	**2.103**
tra 40 e 44	383	290	**673**	259	219	**478**	801	399	**1200**	405	134	**539**	**1848**	**1042**	**2.890**
tra 45 e 49	488	232	**720**	356	232	**588**	1167	547	**1714**	469	138	**607**	**2480**	**1149**	**3.629**
tra 50 e 54	413	211	**624**	369	184	**553**	1159	504	**1663**	383	79	**462**	**2324**	**978**	**3.302**
tra 55 e 60	357	137	**494**	347	133	**480**	1060	332	**1392**	284	63	**347**	**2048**	**665**	**2.713**
tra 60 e 64	179	50	**229**	182	60	**242**	468	142	**610**	101	15	**116**	**930**	**267**	**1.197**
Oltre 64	54	13	**67**	29	7	**36**	102	25	**127**	11	2	**13**	**196**	**47**	**243**
TOTALE	**2.475**	**1.222**	**3.697**	**1.863**	**998**	**2.861**	**5.823**	**2.398**	**8.221**	**2.523**	**726**	**3.249**	**12.684**	**5.344**	**18.028**

Da evidenziare come la fascia di età con maggior numero di iscritti è quella che va dai 40 ai 54 anni, che rappresenta il 54,48% del totale, e come solo il 28,74% degli iscritti di fascia di età fino a 39 anni abbia aderito alla Linea Dinamica, comparto che, per le sue caratteristiche, dovrebbe accogliere la popolazione più giovane degli iscritti.

Il numero delle ***aziende associate*** attive è invariato a n. 212.

1.4 La gestione finanziaria

I Comparti di investimento attivi sono quattro: Linea Garantita, Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica.

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema di "gestione indiretta" ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate le risorse dei comparti. Nel 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in "Gestione diretta" che si realizza attraverso la selezione ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005.

I Gestori e Soggetti ai quali, sulla base di apposite Convenzioni o sottoscrizioni in gestione diretta, sono affidate le risorse dei comparti di investimento sono i seguenti:

- Comparto Linea Garantita:
  - AMUNDI SGR S.P.A. (Ex PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A). con sede in Milano, Via Cernaria 8/10 – Convenzione stipulata in data 27.06.2013 e successive modifiche e integrazioni, con scadenza 30.06.2023;
- Comparto Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:
  - CANDRIAM BELGIUM S.A. con sede in Bruxelles (Belgio), 58 Avenue des Arts – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2022;
  - GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., con sede in Roma, via di Santa Teresa 35, con facoltà di delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2022;
  - MEDIOBANCA SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta M. Bossi 1 – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2022;
  - Gestione diretta: al 31.12.2021 la parte del patrimonio gestita in forma diretta avviene mediante l'investimento in quote dei seguenti fondi di investimento chiusi riservati:
    - Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR;
    - Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito dal 15 febbraio 2019 da BlackRock Investment Management France S.A.S. (in precedenza da BlackRock Investment Management (UK) Limited);
    - Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., Level 4, 20, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES) (in precedenza da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL)).

L'andamento della gestione finanziaria nel corso del 2021 viene di seguito rappresentato.

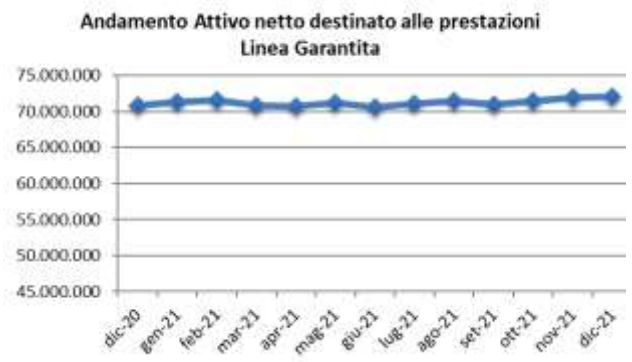
COMPARTO LINEA GARANTITA

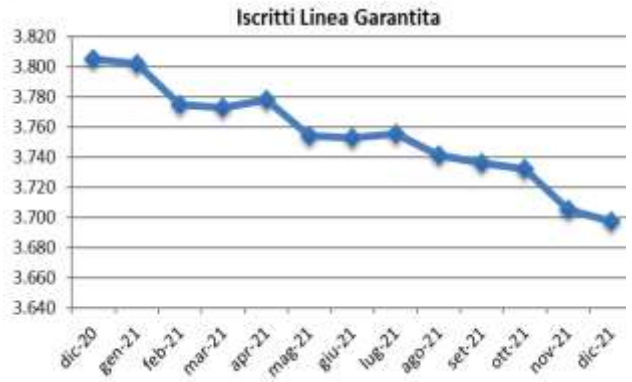
La gestione delle risorse è rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario. Il ricorso a strumenti finanziari di tipo azionario non deve mai superare il 15% del patrimonio del Comparto. Il benchmark è composto da titoli obbligazionari governativi della Zona Euro con scadenze a 1-3 anni per il 75%, mentre i titoli monetari ne costituiscono il 20%. Il peso della componente azionaria è pari al 5%.
Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.
La gestione del patrimonio del comparto, in coerenza con l'assetto organizzativo del fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo, è affidata ad un unico gestore. Lo stile di gestione adottato individua i titoli privilegiando gli aspetti di solidità dell'emittente e la stabilità del flusso cedolare nel tempo.
Tale gestione, oltre alla garanzia di restituzione del capitale investito, riconosce la garanzia del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti fino alla data di uno degli eventi previsti in Convenzione. Il comparto, inoltre, soddisfa i requisiti previsti dalle disposizioni vigenti per ricevere il TFR tacitamente conferito a PrevAer ai sensi dell'art. 8 comma 7 lett. b) del D.Lgs 252/05.
Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. Il gestore effettua il monitoraggio attraverso specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico conferito. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione tramite indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nel mandato.
Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo *credit default swap* (CDS).
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stata inserita la previsione di investire in OICR, che hanno titoli con rating inferiore all'Investment Grade, entro un limite del 10% del patrimonio gestito.
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

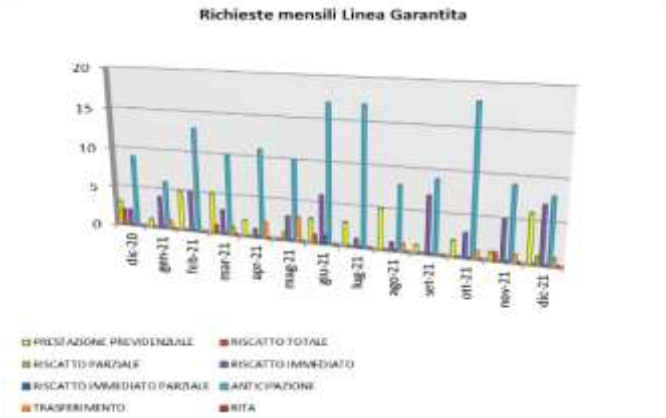
In data 16 dicembre 2020 e con efficacia dal 4 gennaio 2021 è stata aumentata dal 35% al 50% la percentuale massima di esposizione al debito corporate.
In data 10 marzo 2021 ha reso efficace l'accordo di modifica che introduce nuovi impegni e attività da parte del gestore della linea al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG).

In data 13 dicembre 2021 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.







Benchmark (sino al 30 giugno 2013):

- 95% ML EMU 1-3 (TICKER Bloomberg EG001 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Benchmark (dal 1 luglio 2013):

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index)
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse gestite in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2021:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AMUNDI SGR S.p.A.	72.035.374
Totale	**72.035.374**

Gli investimenti in gestione indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa e alle garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali, al 31 dicembre 2021 sono ripartiti in:

		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		**-**	**-**
Investimenti in gestione "indiretta"	**TOTALE Investimenti in gestione "indiretta"**	**72.972.458**	**99,85%**
	Depositi bancari	26.520.161	36,29%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	18.208.027	24,91%
	Titoli di debito quotati	24.887.982	34,05%
	Titoli di capitale quotati	-	0,00%
	Quote di OICR	2.283.985	3,13%
	Ratei e risconti attivi	220.755	0,30%

	Altre attività della gestione finanziaria	851.548	1,17%
	Crediti per opzioni forward	-	0,00%
	Valutazione e margini su futures e opzioni	-	0,00%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		**-**	**0,00%**
Attività della gestione amministrativa		**112.787**	**0,15%**
Crediti di imposta		**-**	**0,00%**
Totale attività		**73.085.245**	**100,00%**

Nel comparto non sono presenti investimenti in gestione diretta.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2021.

	Area Geografica	%
Titoli di Capitale	Italia	0,29%
	Altri Paesi dell'Area Euro	1,63%
	Altri Paesi Unione Europea	1,24%
	Stati Uniti	0,00%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,03%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Titoli di Capitale	**3,16%**
Titoli di Debito	Italia	28,02%
	Altri Paesi dell'Area Euro	21,46%
	Altri Paesi Unione Europea	1,03%
	Stati Uniti	4,80%
	Giappone	0,23%
	Altri Paesi aderenti OCSE	4,52%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Titoli di Debito	**60,06%**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2021 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione	Totale
AMUNDI SGR S.p.A.	149.675	149.675
Totale	**149.675**	**149.675**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 15.117. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 164.792.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2019	2020	2021
Oneri di gestione finanziaria di cui:	***0,22%***	***0,22%***	***0,23%***
• commissioni di gestione finanziaria	0,20%	0,20%	0,21%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	***0,15%***	***0,14%***	***0,16%***
• spese generali ed amministrative	0,06%	0,05%	0,05%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,03%	0,04%	0,03%
• altri oneri amministrativi	0,06%	0,05%	0,08%
TOTAL EXPENSES RATIO	**0,37%**	**0,36%**	**0,39%**

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea garantita** nel corso del 2021 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Garantita 2021		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
0,25%	0,35%	*-0,10%*

Rendimento medio annuo composto Linea Garantita			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2019/2021)	1,07%	0,48%	0,59%
Ultimi 5 anni (2017/2021)	0,44%	0,19%	0,25%
Ultimi 10 anni (2012/2021)	1,12%	1,00%	0,12%

La **Linea GARANTITA** accoglie anche il trattamento di fine rapporto dei cosiddetti "silenti".

Nel corso del 2021 il valore quota del comparto è aumentato realizzando un rendimento del +0,25%. Nello stesso periodo il risultato del benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari al +0,35%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark con un excess return di -0,10%. La rivalutazione netta del TFR nel corso del 2020 è del 3,62%.

Si precisa che la Linea presenta una garanzia di restituzione del capitale e del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti, al verificarsi del pensionamento, decesso, invalidità permanente, lunga disoccupazione (superiore a 48 mesi) e anticipazioni per spese sanitarie.

La duration del portafoglio obbligazionario alla fine del 2021 è pari a 1,20 anni, l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 1,24% (tenendo conto anche delle esposizioni nei fondi di investimento utilizzati nella gestione) e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 11%.

Al 31 dicembre 2021 non sono presenti in portafoglio OICR, che hanno titoli con rating inferiore all'investment Grade.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni della convenzione di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2021, non sono in essere operazioni di copertura.

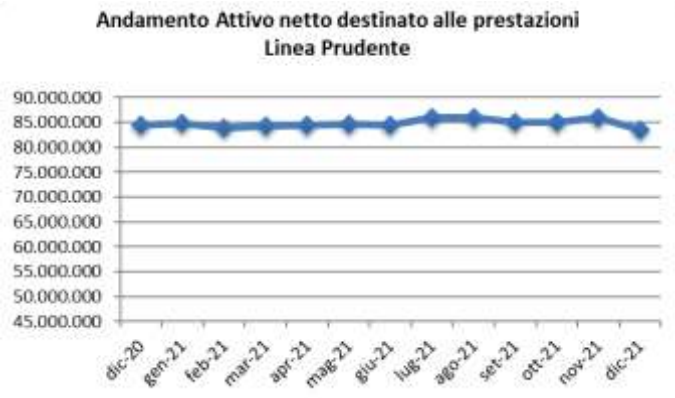
COMPARTO LINEA PRUDENTE

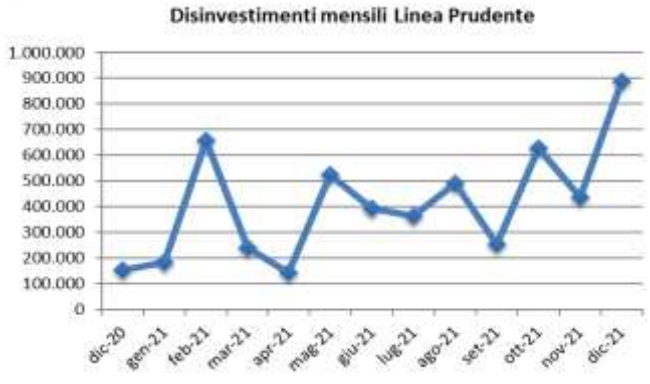
La gestione delle risorse è rivolta a una struttura composta dal 5% di investimenti azionari dal 95% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare i titoli presenti nell'indice.
La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in Linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

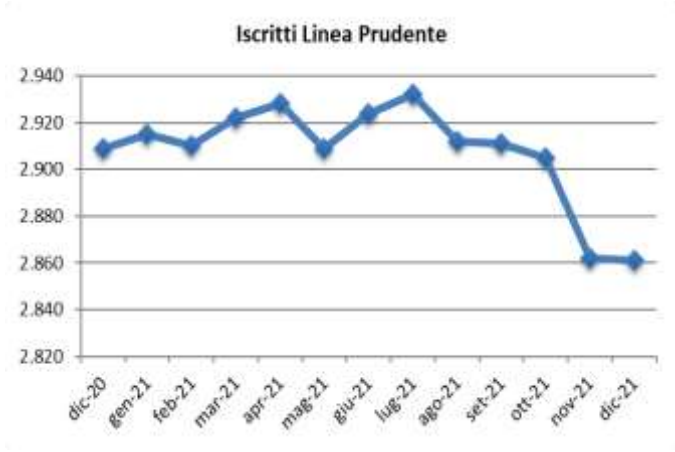
E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).
La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.
Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stato modificato il limite massimo di detenzione di strumenti azionari dal 10% al 15%, è stato innalzato al 30% il limite massimo di esposizione valutaria in valuta diversa dall'euro, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward).
Dal 28 marzo 2018 è stato innalzato del 2% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.
In data 10 marzo 2021 ha reso efficace accordi di modifica che introducono nuovi impegni e attività da parte dei gestori della linea al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG).

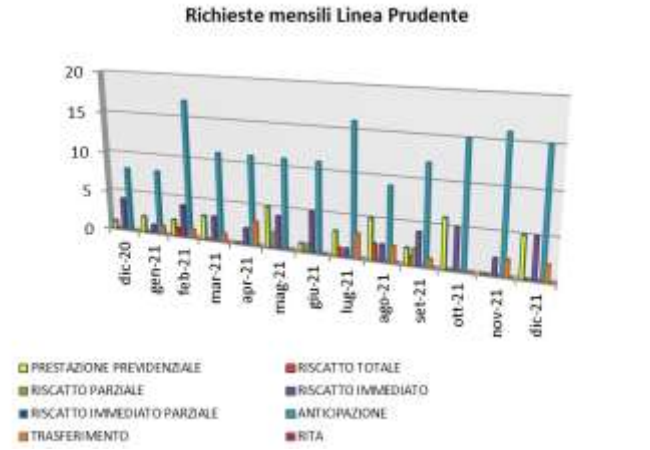
In data 13 dicembre 2021 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.









Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2021:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	28.338.068
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	19.368.504
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	35.683.354
Totale	**83.389.926**

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2021:

Investimenti Diretti				
Denominazione	**Categoria**	**Impegno**	**Richiamato complessivo**	**Controvalore**
FOF PRIVATE DEBT	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	700.000	621.444	449.542
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in	630.000	630.000	631.810

	Europa attraverso strumenti azionari			
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	1.400.000	1.351.708	963.749
Liquidità		-	-	76.531
Totale attività		**2.730.000**	**2.603.152**	**2.121.631**

Al 31 dicembre 2021 gli investimenti in gestione diretta rappresentano il 2,54% del patrimonio del comparto (ANDP). Tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio. Si segnala che la liquidità in gestione pari a € 76.531 riguarda distribuzioni e richiami del Fondo "European Middle Market Private DEBT I SCSP". Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2021 sono pari € 6.435.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2021 sono ripartiti in:

		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		**2.121.631**	**2,44%**
Investimenti in gestione "indiretta"	**Investimenti in gestione "indiretta"**	**83.825.662**	**96,35%**
	Depositi bancari	2.382.541	2,74%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	38.839.130	44,64%
	Titoli di debito quotati	3.409.705	3,92%
	Titoli di capitale quotati	475.584	0,00%
	Quote di OICR	37.892.016	43,55%
	Ratei e risconti attivi	371.860	0,43%
	Altre attività della gestione finanziaria	412.699	0,47%
	Crediti per opzioni forward	591	0,00%
	Valutazione e margini su futures e opzioni	41.536	0,00%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	**0,00%**
Attività della gestione amministrativa		**1.055.242**	**1,21%**
Crediti di imposta		**-**	**0,00%**
Totale attività		**87.002.535**	**100,00%**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2021.

	Area Geografica	%
Titoli di Capitale	Italia	0,12%
	Altri Paesi dell'Area Euro	1,69%
	Altri Paesi Unione Europea	1,34%
	Stati Uniti	2,21%
	Giappone	0,52%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,30%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,14%
	Totale Titoli di Capitale	**6,32%**
Titoli di Debito	Italia	26,64%
	Altri Paesi dell'Area Euro	53,07%
	Altri Paesi Unione Europea	1,65%
	Stati Uniti	1,32%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	2,05%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,31%
	Totale Titoli di Debito	**85,04%**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2021 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	26.034
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	18.788

GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	39.222
Totale	**84.044**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 18.025. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 102.069.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	**2019**	**2020**	**2021**
Oneri di gestione finanziaria di cui:	***0,13%***	***0,13%***	***0,13%***
• commissioni di gestione finanziaria	0,11%	0,11%	0,11%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	***0,10%***	***0,08%***	***0,10%***
• spese generali ed amministrative	0,04%	0,03%	0,03%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,02%	0,02%	0,02%
• altri oneri amministrativi	0,04%	0,03%	0,05%
TOTAL EXPENSES RATIO	**0,23%**	**0,21%**	**0,23%**

I dati del TER del 2019 e 2020 risultano dello 0,01% più basso rispetto a quelli presentati nelle relazioni degli anni precedenti per arrotondamenti dati dovuti all'accorpamento dei costi di gestione diretta nella voce commissione di gestione finanziaria.

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto Linea crescita** nel corso del 2021 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Prudente 2021		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
-0,24%	-1,26%	+1,02%

Rendimento medio annuo composto Linea Prudente			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2019/2021)	2,68%	2,42%	+0,26%
Ultimi 5 anni (2017/2021	1,70%	1,61%	+0,09%
Ultimi 10 anni (2012/2021)	2,87%	3,01%	-0,14%

Nel corso del 2021 il valore quota della **Linea PRUDENTE** ha realizzato un rendimento positivo pari a -0,24%.

Nello stesso periodo il rendimento del benchmark nettizzato, (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione), è risultato pari a -1,26%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato negativo ma superiore al benchmark di riferimento.

L'analisi di portafoglio del comparto consente di osservare una certa omogeneità nelle strategie d'investimento attuate dai singoli gestori per quanto riguarda la ripartizione delle risorse tra asset class a livello tattico. Tutti i gestori hanno infatti mantenuto una componente azionaria media superiore a quella neutrale del benchmark nel corso dell'anno. Il gestore Groupama ha mantenuto una componente azionaria media del 7,88%, il gestore Candriam ha mantenuto una composizione azionaria media del 5,29% mentre il gestore Mediobanca ha mantenuto componente azionaria media del 5,78%. Tutti i gestori hanno realizzato un rendimento finanziario superiore a quello del benchmark di riferimento, con Mediobanca che ha realizzato l'excess return più alto pari circa il 3%.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione, allocando della liquidità in riserva in modo da non determinare un effetto leva sul portafoglio. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano performance positive. Il Risultato della gestione finanziaria diretta del 2021 sull'ammontare degli investimenti diretti al 31.12.2021, è pari a 6,36%.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 5,98 anni mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 3,97% (tenendo conto anche delle esposizioni nei fondi di investimento utilizzati nella gestione) e il tasso di rotazione

del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 9%.

Al 31 dicembre 2021, nel rispetto delle norme e delle convenzioni in essere è presente in portafoglio un titolo obbligazionario con rating dell'agenzia Moody's inferiore all'investment Grade che rappresenta lo 0,14% del patrimonio del comparto (ANDP).

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currency futures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2021, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA), GBP (Sterlina inglese) e JPY (Yen Giapponese).

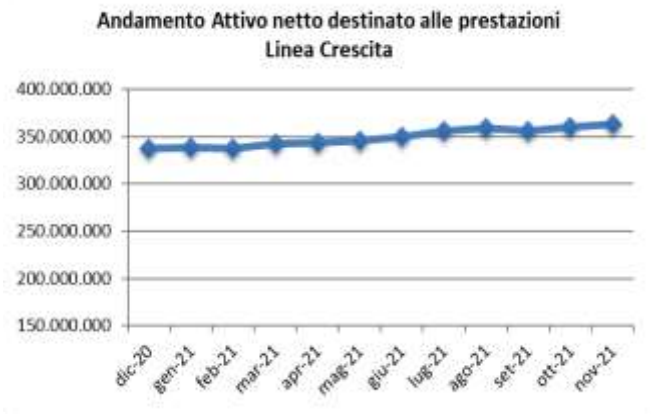
COMPARTO LINEA CRESCITA

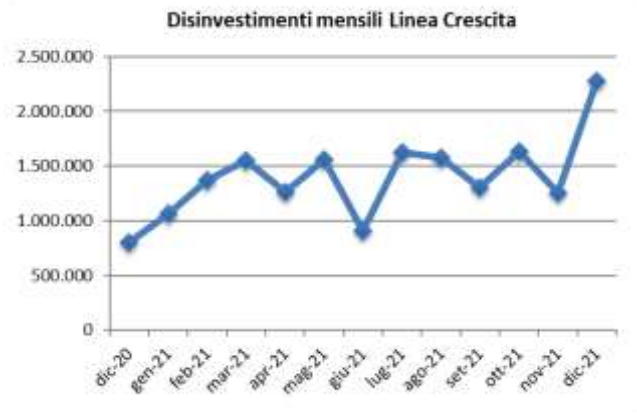
La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 30% di investimenti azionari e dal 70% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una parte a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare i titoli presenti nell'indice.
La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.
Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari e modificato il limite massimo dal 35% al 40%, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 3% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward).
Dal 28 marzo 2018 è stata inserita una previsione che consente al Fondo, nei limiti della normativa vigente e per esigenze derivanti dalla politica di investimento complessiva del Comparto, una modifica dell'esposizione complessiva in divise diverse dall'Euro assegnata ai Gestori Finanziari; è stato inoltre innalzato del 3% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.
In data 10 marzo 2021 ha reso efficace accordi di modifica che introducono nuovi impegni e attività da parte dei gestori della linea al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG).
In data 13 dicembre 2021 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.





Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability Index (Ticker Bloomberg W1SGIE).

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2021:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	132.475.071
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	78.620.365
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	144.224.740
Totale	**355.320.740**

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2021:

Investimenti Diretti				
Denominazione	**Categoria**	**Impegno**	**Richiamato complessivo**	**Controvalore**
FOF PRIVATE DEBT	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	3.600.000	3.195.996	2.311.928
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	7.770.000	7.770.000	7.792.319

EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	7.100.000	6.855.093	4.887.584
Liquidità		-	-	388.107
Totale attività		**18.470.000**	**17.821.089**	**15.379.939**

Al 31 dicembre 2021 gli investimenti in gestione diretta rappresentano il 4,20% del patrimonio del comparto (ANDP). Tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio. Si segnala che la liquidità in gestione pari a € 388.107 riguarda distribuzioni e richiami del Fondo "European Middle Market Private DEBT I SCSP". Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2021 sono pari € 66.481.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2021 sono ripartiti in:

		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		**15.379.939**	**4,08%**
Investimenti in gestione "indiretta"	**Investimenti in gestione "indiretta"**	**357.466.138**	**94,83%**
	Depositi bancari	18.459.061	4,90%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	116.342.380	30,86%
	Titoli di debito quotati	14.386.824	3,82%
	Titoli di capitale quotati	51.802.328	0,00%
	Quote di OICR	152.730.918	40,52%
	Ratei e risconti attivi	1.068.395	0,28%
	Altre attività della gestione finanziaria	2.038.964	0,54%
	Crediti per opzioni forward	37.823	0,01%
	Valutazione e margini su futures e opzioni	599.445	0,00%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	**0,00%**
Attività della gestione amministrativa		**4.108.274**	**1,09%**
Crediti di imposta		**-**	**0,00%**
Totale attività		**376.954.351**	**100,00%**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2021.

	Area Geografica	%
Titoli di Capitale	Italia	0,42%
	Altri Paesi dell'Area Euro	6,58%
	Altri Paesi Unione Europea	3,03%
	Stati Uniti	14,03%
	Giappone	2,14%
	Altri Paesi aderenti OCSE	3,35%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	1,37%
	Totale Titoli di Capitale	**30,92%**
Titoli di Debito	Italia	18,84%
	Altri Paesi dell'Area Euro	34,78%
	Altri Paesi Unione Europea	2,47%
	Stati Uniti	1,39%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	2,45%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,21%
	Totale Titoli di Debito	**60,14%**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2021 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	117.056
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	70.884
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	145.612

Totale	**333.552**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 74.998 Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 408.550.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2019	2020	2021
Oneri di gestione finanziaria di cui:	***0,14%***	***0,15%***	***0,13%***
• commissioni di gestione finanziaria	0,12%	0,13%	0,11%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	***0,06%***	***0,06%***	***0,06%***
• spese generali ed amministrative	0,03%	0,02%	0,02%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,01%	0,02%	0,01%
• altri oneri amministrativi	0,02%	0,02%	0,03%
TOTAL EXPENSES RATIO	**0,20%**	**0,21%**	**0,19%**

Il dato del TER del 2019 risulta dello 0,01% più alto rispetto a quello presentato nelle relazioni degli anni precedenti per arrotondamenti dati dovuti all'accorpamento dei costi di gestione diretta nella voce commissione di gestione finanziaria.

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto Linea crescita** nel corso del 2021 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Crescita 2021		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
5,78%	4,92%	+0,86%

Rendimento medio annuo composto Linea Crescita			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2019/2021)	6,37%	6,10%	+0,27%
Ultimi 5 anni (2017/2021	3,97%	4,07%	-0,10%
Ultimi 10 anni (2012/2021)	4,97%	4,98%	-0,01%

Nel corso del 2021 il valore quota della **Linea CRESCITA** è aumentato realizzando un rendimento pari a +5,78%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a +4,92%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato positivo e superiore rispetto al benchmark di riferimento.

Tutti i gestori hanno mantenuto un'esposizione media sugli investimenti in titoli di capitale superiore all'allocazione neutrale del benchmark. In particolare il gestore Groupama ha effettuato investimenti in media del 30,76% del valore del portafoglio in titoli di capitale laddove la posizione neutrale del benchmark è pari a 30%. Candriam dedicato in media il 33,45% del patrimonio in gestione a questa tipologia di investimenti mentre Mediobanca il 32,94%.
I gestori Mediobanca e Candriam hanno conseguito un risultato superiore rispetto a quello del benchmark, mentre il gestore Groupama ha registrato un risultato leggermente inferiore rispetto al parametro di riferimento, con una performance relativa di +3,22% (Mediobanca), di +1,11% (Candriam) e di -0,20% (Groupama). Tali risultati si intendono riferiti alla performance lorda.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione, allocando della liquidità in riserva in modo da non determinare un effetto leva sul portafoglio. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano performance positive. Il Risultato della gestione finanziaria diretta del 2021 sull'ammontare degli investimenti diretti al 31.12.2021, è pari a 6,07%.

Alla fine dell'anno la duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 5,80 anni mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 24,82% (tenendo conto anche delle esposizioni nei fondi di investimento utilizzati nella gestione) e

il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 24%.
Al 31 dicembre 2021, nel rispetto delle norme e delle convenzioni in essere, l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" è pari al 0,67% del patrimonio del comparto (ANDP); inoltre è presente in portafoglio un titolo obbligazionario con rating dell'agenzia Moody's inferiore all'investment Grade che rappresenta lo 0,09% del patrimonio del comparto (ANDP).

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currency futures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2021, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA), GBP (Sterlina inglese), CAD (Dollaro Canadese) e JPY (Yen Giapponese).

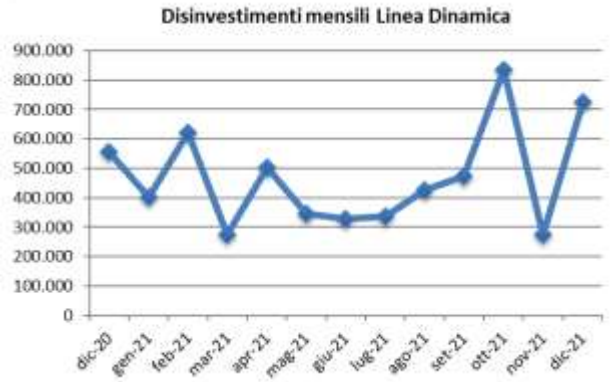
COMPARTO LINEA DINAMICA

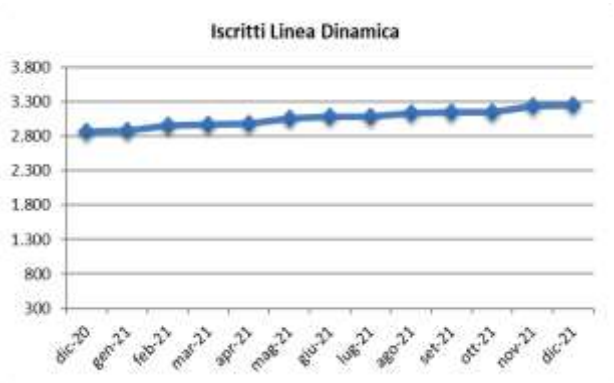
La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 50% di investimenti azionari e dal 50% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) e una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare i titoli presenti nell'indice.
La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte dalla società esterna incaricata valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in Linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

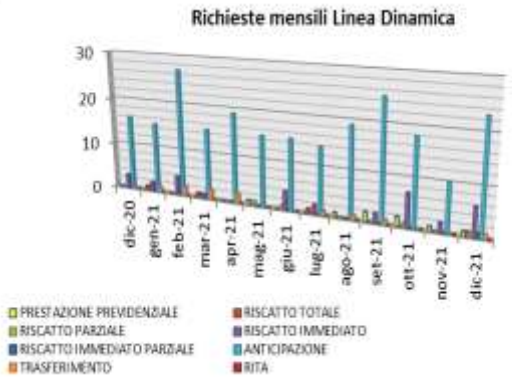
E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.
Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 5% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward), è stato modificato il benchmark azionario inserendo per il 20% un indice Azionario Mondo Sostenibile in Local Currency che tiene conto dei costi della copertura di esposizione in valuta extra euro.
Dal 28 marzo 2018 è stata inserita una previsione che consente al Fondo, nei limiti della normativa vigente e per esigenze derivanti dalla politica di investimento complessiva del Comparto, una modifica dell'esposizione complessiva in divise diverse dall'Euro assegnata ai Gestori Finanziari; è stato inoltre innalzato del 5% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.
In data 10 marzo 2021 ha reso efficace accordi di modifica che introducono nuovi impegni e attività da parte dei gestori della linea al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG).
In data 13 dicembre 2021 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.







Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Benchmark (dal 31 marzo 2017):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).
- 20% DJSI World Sustainable World Net Total Return Index Composite LCL (Ticker Bloomberg: DJSWICLN Index)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2021:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	44.107.226
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	24.530.996
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	62.041.630
Totale	**130.679.852**

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2021:

Investimenti Diretti				
Denominazione	**Categoria**	**Impegno**	**Richiamato complessivo**	**Controvalore**
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	700.000	621.444	449.542

MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	1.600.000	1.600.000	1.604.596
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	1.500.000	1.448.259	1.032.588
Liquidità		-		81.997
Totale attività		3.800.000	3.669.703	3.168.723

Al 31 dicembre 2021 gli investimenti in gestione diretta rappresentano il 2,34% del patrimonio del comparto (ANDP). Tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio. Si segnala che la liquidità in gestione pari a € 81.997 riguarda distribuzioni e richiami del Fondo "European Middle Market Private DEBT I SCSP". Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2021 sono pari € 13.719.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2021 sono ripartiti in:

		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		**3.168.723**	**2,27%**
Investimenti in gestione "indiretta"	**Investimenti in gestione "indiretta"**	**134.773.030**	**96,38%**
	Depositi bancari	7.625.939	5,45%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	25.818.758	18,46%
	Titoli di debito quotati	2.672.200	1,91%
	Titoli di capitale quotati	13.733.449	0,00%
	Quote di OICR	80.352.494	57,46%
	Ratei e risconti attivi	239.612	0,17%
	Altre attività della gestione finanziaria	4.003.936	2,86%
	Crediti per opzioni forward	34.904	0,02%
	Valutazione e margini su futures e opzioni	291.738	0,00%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	**0,00%**
Attività della gestione amministrativa		**1.888.562**	**1,35%**
Crediti di imposta		**-**	**0,00%**
Totale attività		**139.830.315**	**100,00%**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2021.

	Area Geografica	%
Titoli di Capitale	Italia	0,72%
	Altri Paesi dell'Area Euro	9,34%
	Altri Paesi Unione Europea	5,30%
	Stati Uniti	24,47%
	Giappone	2,90%
	Altri Paesi aderenti OCSE	4,14%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	2,40%
	Totale Titoli di Capitale	**49,27%**
Titoli di Debito	Italia	11,82%
	Altri Paesi dell'Area Euro	25,33%
	Altri Paesi Unione Europea	1,55%
	Stati Uniti	0,87%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	1,68%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,17%
	Totale Titoli di Debito	**41,42%**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2021 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	36.791
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	20.133
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	60.881
Totale	**117.805**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 25.473. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 143.278.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2019	2020	2020
Oneri di gestione finanziaria di cui:	***0,12%***	***0,13%***	***0,12%***
• commissioni di gestione finanziaria	0,10%	0,11%	0,10%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	***0,06%***	***0,05%***	***0,06%***
• spese generali ed amministrative	0,03%	0,02%	0,02%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,01%	0,01%	0,01%
• altri oneri amministrativi	0,02%	0,02%	0,03%
TOTAL EXPENSES RATIO	**0,18%**	**0,18%**	**0,18%**

Il dato del TER del 2019 risulta più alto basso e quello del 2020 più basso dello 0,01% rispetto a quello presentato nelle relazioni degli anni precedenti per arrotondamenti dati dovuti all'accorpamento dei costi di gestione diretta nella voce commissione di gestione finanziaria.

Le tabelle seguenti evidenziano il rendimento netto ottenuto dal comparto Linea crescita nel corso del 2021 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Dinamica 2021		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
9,71%	9,03%	+0,68%

Rendimento medio annuo composto Linea Dinamica			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2019/2021)	9,04%	9,14%	-0,10%
Ultimi 5 anni (2017/2021	5,70%	6,24%	-0,54%
Ultimi 10 anni (2012/2021)	6,72%	6,66%	0,06%

Nel corso del 2021 il valore quota della **Linea DINAMICA** è aumentato realizzando un rendimento pari a +9,71%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a +9,03%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato superiore al benchmark.

L'analisi della composizione del portafoglio dei gestori del comparto Dinamico evidenzia che tutti i gestori hanno in media sovrappesato la componente azionaria, mantenendo le risorse investite in strumenti di capitale pari al 51,01% del portafoglio nel caso di Groupama e al 52,77% nel caso di Mediobanca e al 53,63% nel caso di Candriam.
Nel corso dell'anno tra i tre gestori di questa Linea Mediobanca e Candriam sono stati in grado di realizzare un risultato finanziario superiore a quello del benchmark (con un excess return del 3,56% nel caso di Mediobanca e del 1,37% nel caso di Candriam). Groupama ha invece accumulato un leggero ritardo di -0,08% rispetto al parametro di riferimento. Tali risultati si intendono riferiti alla performance lorda.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione, allocando della liquidità in riserva in modo da non determinare un effetto leva sul portafoglio. I futures consentono di modificare con

tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano performance positive. Il Risultato della gestione finanziaria diretta del 2021 sull'ammontare degli investimenti diretti al 31.12.2021, è pari a 6,07%.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 6,35 anni mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro valutaria è pari al 26,56%, tenendo conto anche delle esposizioni nei fondi di investimento utilizzati nella gestione. Il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta a 19%.

Al 31 dicembre 2021, nel rispetto delle norme e delle convenzioni in essere, l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" è pari al 0,98% del patrimonio del comparto (ANDP); inoltre è presente in portafoglio un titolo obbligazionario con rating dell'agenzia Moody's inferiore all'investment Grade che rappresenta lo 0,08% del patrimonio del comparto (ANDP).

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currency futures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2021, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA), GBP (Sterlina inglese), CHF (Franco svizzero), e JPY (Yen Giapponese).

1.5 Andamento del valore quota

Il valore della quota, espressione del valore dei Comparti del Fondo al netto degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi (NAV), è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese.

La Tabella 1 mostra l'andamento del valore NAV nel corso del 2021 per ciascun comparto.

Tabella 1

Data	*Valore quota Linea Garantita*	*Valore quota Linea Prudente*	*Valore quota Linea Crescita*	*Valore quota Linea Dinamica*
31/12/2020	12,242	15,196	21,842	18,431
31/01/2021	12,230	15,147	21,825	18,420
28/02/2021	12,234	15,005	21,748	18,409
31/03/2021	12,263	15,083	22,151	18,918
30/04/2021	12,261	15,011	22,134	19,000
29/05/2021	12,269	15,030	22,222	19,123
30/06/2021	12,274	15,091	22,471	19,408
31/07/2021	12,325	14,918	22,723	19,827
31/08/2021	12,284	15,244	22,846	19,847
30/09/2021	12,269	15,136	22,597	19,522
30/10/2021	12,268	15,111	22,829	19,907
30/11/2021	12,261	15,239	22,930	19,916
31/12/2021	12,273	15,160	23,104	20,221

Nel corso del 2021

- il rendimento annuale netto del comparto **Linea GARANTITA** è stato dello 0,25% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello 0,35%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea PRUDENTE** è stato dello -0,24% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello -1,26%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea CRESCITA** è stato del 5,78% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 4,92%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea DINAMICA** è stato del 9,71% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 9,03%.

Nel 2021 la rivalutazione netta del TFR, lasciato in azienda, è pari al 3,62%.

Nelle figure 1, 2, 3 e 4, di seguito illustrate, vengono rappresentati in chiave grafica i dati riferiti ai quattro comparti a partire dalla data del primo valore quota. In tutti i comparti è stata evidenziata la rispettiva Linea di valore del benchmark per la corrispondente analisi comparativa. Per il comparto Linea Garantita è stata inoltre inserita un ulteriore Linea, relativa all'andamento della rivalutazione netta del TFR lasciato in azienda.

Figura 1

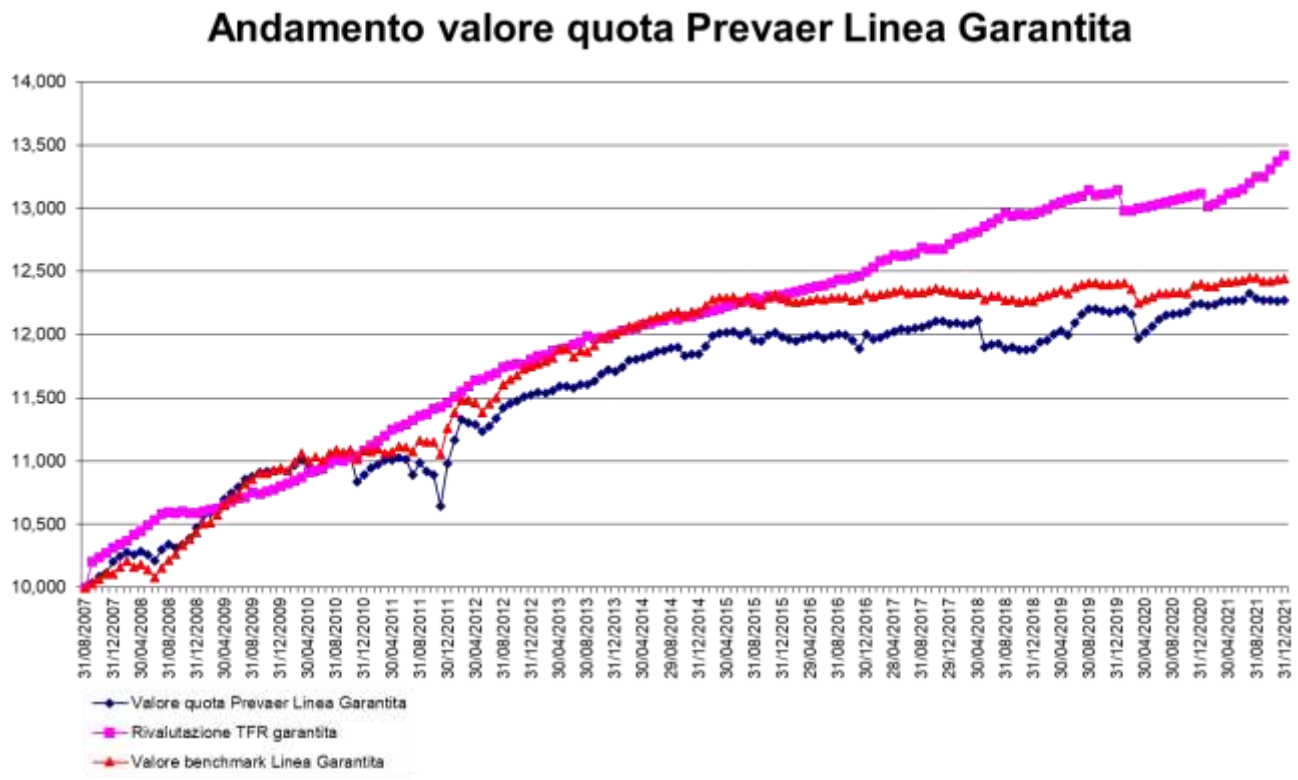


Figura 2

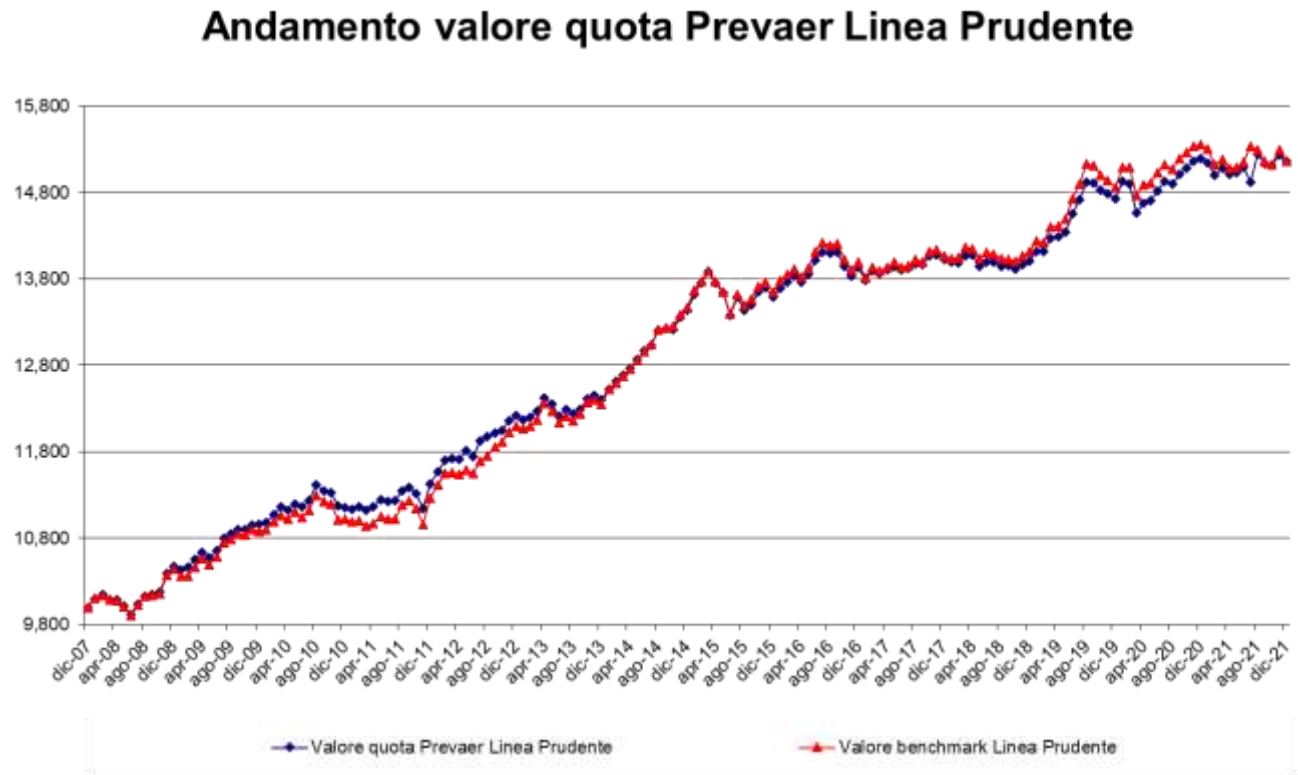


Figura 3

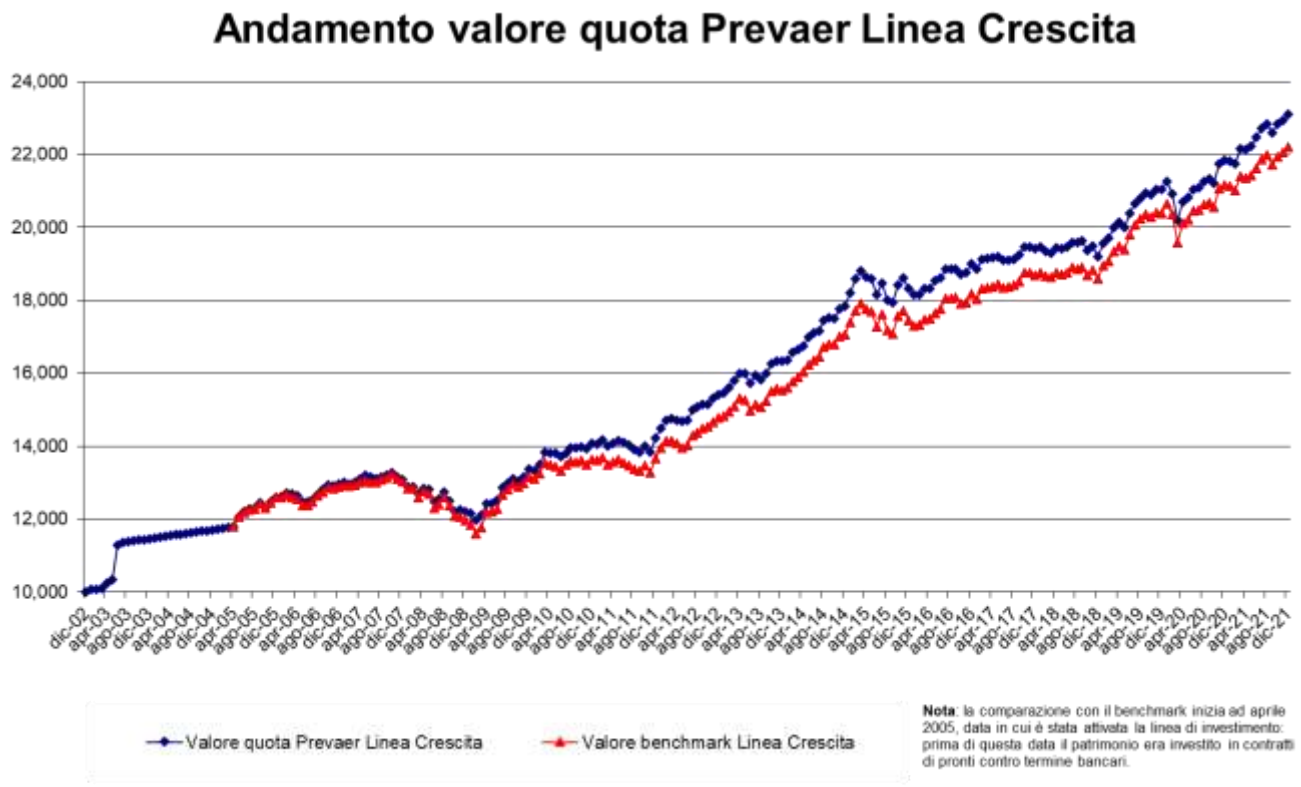


Figura 4

Analizzando le figure riportate si rilevano i buoni andamenti della Linee Prudente, Crescita e Dinamica, anche confrontati con il rispettivo benchmark. Si nota che la Linea Garantita, a partire dal 2020, è riuscita a recuperare gran parte del differenziale accumulato rispetto al benchmark di riferimento. Si ricorda comunque che la Linea Garantita è assistita da una garanzia: qualora l'associato richiedesse una prestazione coperta dalla garanzia, verrebbe erogato almeno il capitale.

1.6 La gestione Previdenziale

La Gestione previdenziale registra un saldo al netto degli switch, tra i comparti, pari a € 28.075.243 (-4,68% rispetto all'esercizio precedente).

	2021		2020		Differenza % 2021/2020
Contributi per prestazioni	81.366.240		80.419.230		1,18%
Anticipazioni	-19.349.690	-53.291.002	-19.781.297	-50.966.089	-2,18%
Riscatti e Trasferimenti	-27.151.174		-24.810.573		9,43%
Trasformazioni in rendita	-735.880		-399.589		84,16%
Erogazioni in forma Capitale	-6.054.258		-5.974.630		1,33%
Altre uscite previdenziali	-		-		
Altre entrate previdenziali	5		665		-99,25%
Saldo Gestione Previdenziale	**28.075.243**		**29.453.806**		**-4,68%**

Il controvalore dei **contributi per prestazioni** del 2021 è pari a € 81.366.240 (+1,18% rispetto al 2020); il controvalore delle quote disinvestite, dovute ad anticipazioni, riscatti, trasferimenti e erogazioni in forma di rendita e capitale, è pari a € -53.291.002 (+4,56% rispetto al 2020). Si registra un aumento dei riscatti e trasferimenti del +9,43% rispetto al 2020, un decremento delle anticipazioni -2,18% ed un forte aumento dell'erogazioni delle rendite (+84,16%).

L'analisi di dettaglio della contribuzione, effettuata attraverso l'esame delle informazioni contenute nei Conti d'ordine dei diversi comparti, mostra che nell'esercizio 2021 è aumentata la percentuale di contribuzione "***non riconciliata***".

Nel dettaglio, l'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2021 di € 11.266.989 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 4.770.545 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2022 con competenza 2021 e periodi precedenti, e per € 6.496.444 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2021.

Il fenomeno della morosità contributiva da parte delle aziende associate è costantemente monitorato dal Fondo che, in caso di accertato ritardo negli adempimenti richiesti, si attiva ai fini del recupero dei contributi non versati o della loro corretta riconciliazione.

Si riporta di seguito lo stock complessivo delle distinte contributive, di competenza sino al 31.12.2021, ancora in sospeso al 01.03.2022; l'importo complessivo è pari a € 6.378.116 costituiti da liste contributive inviate dalle aziende aderenti non accompagnate da disposizioni di bonifico.

Anno	Aziende Attive	Aziende Cessate	Aziende con procedura concorsuale in atto	TOTALE
2012	0	0	5.397	**5.397**
2013	0	0	114.772	**114.772**
2014	0	0	62.445	**62.445**
2015	1.163	0	81.004	**82.167**
2016	3.385	0	2.151	**5.536**
2017	4.516	176	245.078	**249.770**
2018	372.859	0	0	**372.859**
2019	1.658.435	0	0	**1.658.435**
2020	1.880.857	0	0	**1.880.857**
2021	1.945.878	0	0	**1.945.878**
TOTALI	**5.867.093**	**176**	**510.846**	**6.378.116**

I ritardi contributivi di aziende con procedura concorsuale (n. 8) rappresentano circa l'8% dell'importo complessivo.

La restante parte, € 5.867.269, è invece determinata dalle difficoltà economiche e finanziarie di n. 26 aziende aderenti attive e n. 1 azienda cessata.

Si rileva che al 01.03.2022, restano da riconciliare € 1.945.878 di contribuzione di competenza 2021 che rappresenta il 2,39% del totale dei contributi per prestazioni raccolti nel corso del 2021 (nel 2020 era pari al 2,29% dei contributi del 2020) e che, anche a causa della pandemia Covid-19 in corso e del relativo impatto sulle aziende del trasporto aereo associate a PrevAer, gran parte di contributi in ritardo del 2019 e del 2020 non sono stati versati nel corso del 2021 da parte delle aziende, resta infatti un elevato importo di contribuzione di competenza 2019 e 2020 da riconciliare pari a € 3.539.292.

Si segnalano n. 33 contenzioni di soci nei confronti dell'aziende per i ritardi e/o problematiche sui contributi per i quali il Fondo ha conferito l'incarico ad un legale, 7 dei quali si sono conclusi con la condanna delle aziende a versare al Fondo le contribuzioni in ritardo. Inoltre ulteriori n. 5 aziende sono in ritardo con l'invio delle liste contributive.

Nonostante lo svolgimento di attività e procedure dedicate, le numerose segnalazioni e i solleciti inviati dal Fondo Pensione, il costante presidio e monitoraggio da parte degli Organi del Fondo e le informative sui ritardi contributivi rese disponibili agli iscritti e alle OO.SS., il fenomeno dei ritardi contributivi da parte delle aziende aderenti registra un incremento.

Nel corso del 2021 sono state evase le seguenti richieste:

Richieste di servizi presentate	**2021**	**2020**
	N°	**N°**
Anticipazioni per ulteriori esigenze	610	689
Anticipazioni per spese sanitarie, acquisto e ristrutturazione di prima casa	302	272
Riscatti parziali per lavoratori in cassa integrazione o mobilità	15	8
Riscatti per lavoratori che sono andati in pensione o che hanno cambiato attività lavorativa	277	305
Rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A.)	1	1
Trasferimenti in uscita	61	33
Totale 1	**1.266**	**1.308**
Trasferimenti in entrata	70	52
Switch	491	475
Totale 2	**1.827**	**1.835**

Dai dati sopra riportati si evidenzia una diminuzione delle richieste presentate dai soci. Nel corso del 2021 è stata richiesta ed erogata una Rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A.).

1.7 Risultato di Gestione Finanziaria diretta

Il risultato della ***Gestione Finanziaria* diretta** del 2021, attiva nei comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica, è pari a € 1.260.565, in forte aumento rispetto al 2020.

Descrizione	**2021**			**2020**		
	Dividendi	**Utili e perdite da realizzo**	**Plusvalenze Minusvalenze**	**Dividendi**	**Utili e perdite da realizzo**	**Plusvalenze Minusvalenze**
Dividendi	138.320			178.426		
Proventi e oneri		690.448			518.484	
Plusvalenze/Minusvalenze			431.797			-494.742
Totale	**138.320**	**690.448**	**431.797**	**178.426**	**518.484**	**-494.742**
Risultato della gestione finanziaria diretta	**1.260.565**			**202.168**		

Gli oneri di gestione diretta sostenuti e non ricompresi nel NAV dei FIA sono pari a € 86.635 pari al 0,01% del patrimonio (ANDP) dei tre comparti interessati.

Gli investimenti in gestione diretta registrano buone performance. Il Risultato della gestione finanziaria diretta sull'ammontare degli investimenti diretti, al 31.12.2021, è pari a 6,10%.

1.8 Risultato di Gestione Finanziaria indiretta

Il risultato della ***Gestione Finanziaria* indiretta** del 2021 è pari a € 38.273.953. Si riportano di seguito i valori di fine anno degli ultimi tre esercizi.

	2021	**2020**	**2019**
Dividendi e interessi	5.709.798	5.598.470	5.294.342
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	32.563.879	18.528.281	44.000.939
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	276	10.734	16.838
Risultato della Gestione Finanziaria indiretta	**38.273.953**	**24.137.485**	**49.312.119**

Nel corso del 2021 si registra un aumento delle performance di portafoglio soprattutto nei Profitti e perdite da operazioni finanziarie. La voce "***Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione***", nel 2021 è pari a € 276, riguarda

le garanzie di risultato erogate in diminuzione rispetto al 2019 a seguito del miglioramento dell'andamento di gestione della linea garantita.

Il Valore potenziale riportato nello Stato Patrimoniale (voce 30) è di pertinenza delle ***garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*** che nel 2021 si sono ulteriormente ridotte rispetto agli anni precedenti anche in questo caso a seguito delle buone performance della linea garantita nel 2021.

1.9 Oneri di gestione

I ***costi della gestione finanziaria e della banca depositaria*** sono stati rispettivamente pari a € 685.076 e € 133.613.
Si riportano di seguito i valori corrisposti nel 2021 e nel 2020.

<table>
<tr><th rowspan="2">Oneri</th><th colspan="2" rowspan="2">2021</th><th colspan="2" rowspan="2">2020</th><th colspan="2">Incidenza</th></tr>
<tr><th>Oneri 2021 / ANDP 2021</th><th>Oneri 2020 / ANDP 2020</th></tr>
<tr><td>Commissioni di gestione AMUNDI SGR</td><td>149.675</td><td rowspan="4">685.076</td><td>144.652</td><td rowspan="4">619.885</td><td rowspan="4">0,10%</td><td rowspan="4">0,10%</td></tr>
<tr><td>Commissioni di gestione CANDRIAM BELGIUM SA</td><td>179.881</td><td>133.147</td></tr>
<tr><td>Commissioni di gestione MEDIOBANCA SGR</td><td>109.805</td><td>125.374</td></tr>
<tr><td>Commissioni di gestione GROPAMA AM</td><td>245.715</td><td>216.712</td></tr>
<tr><td>Commissioni Depositario DEPOBank</td><td colspan="2">133.613</td><td colspan="2">119.508</td><td>0,02%</td><td>0,02%</td></tr>
<tr><td>Oneri di gestione</td><td colspan="2">818.689</td><td colspan="2">739.393</td><td>0,12%</td><td>0,12%</td></tr>
</table>

Come si evince dalla tabella sopra esposta l'incidenza degli Oneri di gestione su l'ANDP è rimasta invariata rispetto al 2020.

1.10 La Gestione Amministrativa

Di seguito le voci di bilancio relative alla Gestione Amministrativa.

	2021	2020	Differenza % 2021/2020
Servizi amministrativi acquistati da terzi	111.281	109.796	1,35%
Spese generali e amministrative	173.919	155.171	12,08%
Spese del Personale	297.766	268.705	10,82%
Ammortamenti	1.395	2.319	-39,84%
Totale	**584.361**	**535.991**	**9,02%**

Le spese di gestione Amministrativa al lordo degli oneri e proventi diversi risultano pari a € 584.361 di cui 29.715 relative al costo del controllo finanziario. Tali spese nel 2021 hanno avuto un aumento del 9,02% rispetto al 2020.

Le spese per acquisto servizi amministrativi acquistati da terzi sono aumentate a seguito dell'attivazione di nuovi servizi da parte del service Previnet S.p.A..

Le spese generali amministrative sono leggermente aumentate in conseguenza dei costi di esternalizzazione delle due nuove funzioni Fondamentali di Gestione dei Rischi e di revisione Interna, in conseguenza dell'aumento dei costi per spese promozionali e per spese relative all'elezione dei nuovi organi sociali.

Le spese del Personale sono aumentate per l'applicazione del CCNL Dirigenti industria del Direttore Generale per tutto il 2021; gli ammortamenti sono diminuiti rispetto l'anno precedente.

Alla copertura delle spese amministrative sono stati destinati i seguenti importi:

Descrizione	Importo 2021
Quote associative	463.458
Quote iscrizione	6.429
Trattenute per copertura oneri funzionamento	15.130
Oneri e proventi diversi	35.289

Totale	520.306

Le **entrate Amministrative** risultano pari a € 520.306. Le **Spese Amministrative** al netto del costo del controllo finanziario di € 29.715, imputato alla gestione finanziaria, risulta pari a € 554.646. La differenza tra le due voci di valore negativo, di €-34.340, unitamente al risconto dell'esercizio 2020, pari a € 394.615, viene riscontato all'esercizio successivo e destinato ad attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo.
L'importo complessivo del risconto contributi per copertura oneri amministrativi 2021 è pari a € 360.275.

1.11 Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, relativa all'anno 2021, risulta complessivamente a debito per un importo pari a € 8.031.299.
Si riporta di seguito il prospetto di riepilogo con l'indicazione degli importi relativi ad ogni singolo comparto.

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	-28.196
Linea Prudente	-43.657
Linea Dinamica	-2.796.646
Linea Crescita	-5.162.800
Totale a debito	**-8.031.299**

1.12 Operazioni in conflitto di interesse

In materia di conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014 e della regolamentazione del Fondo Pensione sono pervenute al Fondo sono pervenute nel periodo in analisi n. 27 dichiarazioni dai soggetti rilevanti da n. 19 membri del Consiglio D'amministrazione del Fondo, da n. 4 componenti del Collegio Sindacale, n. 2 componenti supplenti del Collegio Sindacale e n. 2 dichiarazione da parte delle Funzioni Fondamentali del Fondo. Per tali dichiarazioni, sentita la funzione di gestione dei rischi, non si rilevano situazioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, ovvero una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. Non si ravvisa inoltre la necessità di attivare specifici presidi.

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2021 al 31/12/2021												
Gestore CANDRIAM AM (ex Dexia)												
Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operaz.	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
21270102001	Linea Prudente	05/01/2021	08/01/2021	Acquisto	LU0479710047	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	Candriam A.M.	75,00	EUR	1.853,82	139.036,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	05/01/2021	08/01/2021	Acquisto	LU0479709973	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	Candriam A.M.	61,00	EUR	4.377,32	267.016,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	05/01/2021	08/01/2021	Acquisto	LU0479710047	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	Candriam A.M.	70	EUR	1.853,82	129.767,40	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	18/01/2021	21/01/2021	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SUST EQ EMU Z CAP	Candriam A.M.	559	EUR	177,25	99.082,75	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	19/01/2021	21/01/2021	Vendita	LU1434525066	CANDRIAM SUST EQ EM MARKETS Z EUR CAP	Candriam A.M.	110,00	EUR	2.952,70	324.797,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	19/01/2021	22/01/2021	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SUST EQ WOLRD Z EUR CAP	Candriam A.M.	496	EUR	252,11	125.046,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	19/01/2021	22/01/2021	Acquisto	LU0479709973	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	Candriam A.M.	17	EUR	4.528,84	76.990,28	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Crescita	18/02/2021	22/02/2021	Vendita	LU1434525066	CANDRIAM SUST EQ EM MARKETS Z EUR CAP	Candriam A.M.	35	EUR	3.155,42	261.899,86	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	18/02/2021	22/02/2021	Vendita	LU1434525066	CANDRIAM SUST EQ EM MARKETS Z EUR CAP	Candriam A.M.	38	EUR	3.155,42	119.905,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	02/03/2021	05/03/2021	Acquisto	LU0479709973	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	Candriam A.M.	27,00	EUR	4.637,94	125.224,38	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	02/03/2021	05/03/2021	Acquisto	LU0479710047	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	Candriam A.M.	66,00	EUR	1.917,46	126.552,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	09/03/2021	12/03/2021	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SUST EQ WOLRD Z EUR CAP	Candriam A.M.	438,00	EUR	258,41	113.183,58	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Prudente	09/04/2021	14/04/2021	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SUST EQ WOLRD Z EUR CAP	Candriam A.M.	1.621,00	EUR	273,04	442.597,84	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	09/04/2021	14/04/2021	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SUST EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	98,00	EUR	1.542,02	151.117,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104001	Linea Dinamica	09/04/2021	14/04/2021	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SUST EQ WOLRD Z EUR CAP	Candriam A.M.	#####	EUR	273,04	1.062.944,72	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	09/04/2021	14/04/2021	Vendita	LU0479709973	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	Candriam A.M.	13	EUR	5.006,03	65.078,39	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Prudente	12/04/2021	14/04/2021	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SUST EQ PACIFIC Z JPY CAP	Candriam A.M.	197,00	JPY	180.798,00	35.617.206,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Crescita	12/04/2021	14/04/2021	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SUST EQ PACIFIC Z JPY CAP	Candriam A.M.	877,00	JPY	180.798,00	158.559.846,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	12/04/2021	14/04/2021	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SUST EQ PACIFIC Z JPY CAP	Candriam A.M.	325	JPY	180.798,00	58.759.350,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	13/04/2021	16/04/2021	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SUST EQ WOLRD Z EUR CAP	Candriam A.M.	1281	EUR	272,74	349.379,94	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	13/04/2021	16/04/2021	Acquisto	LU0479710047	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	Candriam A.M.	107	EUR	2.029,75	217.183,25	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	14/04/2021	16/04/2021	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SUST EQ PACIFIC Z JPY CAP	Candriam A.M.	58	JPY	181.178,00	10.508.324,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Prudente	21/04/2021	26/04/2021	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SUST EQ WOLRD Z EUR CAP	Candriam A.M.	743,00	EUR	272,52	202.482,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	21/04/2021	26/04/2021	Vendita	LU0479710047	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	Candriam A.M.	115	EUR	2.038,85	234.467,75	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	06/05/2021	11/05/2021	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SUST EQ WOLRD Z EUR CAP	Candriam A.M.	813	EUR	273,73	222.542,49	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	07/06/2021	09/06/2021	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SUST EQ EM MARKETS Z EUR CAP	Candriam A.M.	108	EUR	2.948,05	318.389,40	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	08/06/2021	10/06/2021	Vendita	LU1434525066	CANDRIAM SUST EQ EM MARKETS Z EUR CAP	Candriam A.M.	19	EUR	2.927,54	55.623,26	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Prudente	02/07/2021	07/07/2021	Acquisto	LU0479709973	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	Candriam A.M.	13	EUR	5.320,68	69.168,84	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Prudente	02/07/2021	07/07/2021	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SUST EQ EMU Z CAP	Candriam A.M.	350	EUR	200,82	70.287,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	02/07/2021	07/07/2021	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SUST EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	92	EUR	1.643,61	151.212,12	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	02/07/2021	07/07/2021	Acquisto	LU0479709973	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	Candriam A.M.	28	EUR	5.320,68	148.979,04	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	03/08/2021	06/08/2021	Acquisto	LU0479710047	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	Candriam A.M.	82	EUR	2.190,16	179.593,12	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	03/08/2021	06/08/2021	Acquisto	LU0479709973	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	Candriam A.M.	22	EUR	5.401,19	118.826,18	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Prudente	03/09/2021	08/09/2021	Vendita	LU0479710047	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	Candriam A.M.	128	EUR	2.221,17	284.309,76	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	03/09/2021	08/09/2021	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SUST EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	331	EUR	1.734,86	574.238,66	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Prudente	05/10/2021	08/10/2021	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SUST EQ WOLRD Z EUR CAP	Candriam A.M.	168	EUR	297,84	50.037,12	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	05/10/2021	08/10/2021	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SUST EQ WOLRD Z EUR CAP	Candriam A.M.	1012	EUR	297,84	301.414,08	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	14/10/2021	19/10/2021	Acquisto	LU0479709973	CLEOME INDEX USA EQ Z EUR CAP	Candriam A.M.	7	EUR	5.557,43	38.902,01	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	03/11/2021	08/11/2021	Acquisto	LU0479710047	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	Candriam A.M.	62	EUR	2.279,93	141.355,66	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	03/11/2021	08/11/2021	Acquisto	LU0479709973	CLEOME INDEX USA EQ Z EUR CAP	Candriam A.M.	17	EUR	5.835,40	99.201,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	19/11/2021	24/11/2021	Vendita	LU0479710047	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	Candriam A.M.	130	EUR	2.303,36	299.436,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	19/11/2021	24/11/2021	Acquisto	LU0479709973	CLEOME INDEX USA EQ Z EUR CAP	Candriam A.M.	99	EUR	6.014,13	595.398,87	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	22/11/2021	24/11/2021	Vendita	LU1434527278	CANDRIAM SUST EQ JAPAN Z JPY CAP	Candriam A.M.	207	JPY	191.967,00	39.737.169,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Crescita	24/11/2021	26/11/2021	Vendita	LU1434527278	CANDRIAM SUST EQ JAPAN Z JPY CAP	Candriam A.M.	612	JPY	189.772,00	116.140.464,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2021 al 31/12/2021												
Gestore MEDIOBANCA SGR S.p.A.(ex. DUEMME SGR SpA),												
Portafoglio	**Descrizione portafoglio**	**Data operaz.**	**Data valuta**	**Segno**	**ISIN Titolo**	**Descrizione Titolo**	**Emittente**	**Quantità**	**Divisa**	**Prezzo**	**CtVal finale in divisa**	**Motivo**
21270103002	Linea Crescita	12/01/2021	14/01/2021	Acquisto	NL0000235190 FP	Airbus SE	Airbus SE	640	EUR	89,96	57.659,22	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103002	Linea Crescita	12/01/2021	14/01/2021	Vendita	NL0011333752	Altice Europe NV - A	Altice Europe NV - A	25.131	EUR	5.314,00	133.665,23	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103002	Linea Crescita	12/01/2021	14/01/2021	Acquisto	ES0109067019	Amadeus IT Group SA	Amadeus IT Group SA	738	EUR	57.26	42.190,47	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103002	Linea Crescita	12/01/2021	14/01/2021	Acquisto	DE0005552004 GR	Deutsche Post AG-Reg	Deutsche Post AG-Reg	262	EUR	41.83	10.880,27	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103002	Linea Crescita	12/01/2021	14/01/2021	Acquisto	DE000KGX888 1	Kion Group Ag	Kion Group Ag	124	EUR	76.26	9.418,08	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103002	Linea Crescita	12/01/2021	14/01/2021	Acquisto	FR0000121501 FP	Peugeot SA*	Peugeot SA*	618	EUR	22.41	13.703,25	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	12/01/2021	14/01/2021	Acquisto	NL0000235190 FP	Airbus SE	Airbus SE	408	EUR	89.96	36.757,75	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	12/01/2021	14/01/2021	Vendita	NL0011333752	Altice Europe NV - A	Altice Europe NV - A	16.038,	EUR	5,31	85.301,94	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	12/01/2021	14/01/2021	Acquisto	ES0109067019	Amadeus IT Group SA	Amadeus IT Group SA	471	EUR	57.26	26.926,45	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	12/01/2021	14/01/2021	Acquisto	DE0005552004 GR	Deutsche Post AG-Reg	Deutsche Post AG-Reg	167	EUR	41.83	6.935,14	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	12/01/2021	14/01/2021	Acquisto	DE000KGX888 1	Kion Group Ag	Kion Group Ag	79	EUR	76.26	6.000,23	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	12/01/2021	14/01/2021	Acquisto	FR0000121501 FP	Peugeot SA*	Peugeot SA*	397	EUR	22.41	8.802,90	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/02/2021	17/02/2021	Acquisto	AU3CB024178 4	IBRD 2.8% 12GE2022	IBRD 2.8% 12GE2022	250.000, 00	AUD	102,44	256.954,78	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	24/02/2021	26/02/2021	Vendita	ES0105022000	Applus Services Sa	Applus Services Sa	-1.825,00	EUR	8,77	15.893,46	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	24/02/2021	26/02/2021	Acquisto	FR0000120172 FP	Carrefour SA	Carrefour SA	487,00	EUR	14,57	7.111,92	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	24/02/2021	26/02/2021	Acquisto	DE0005552004 GR	Deutsche Post AG-Reg	Deutsche Post AG-Reg	173,00	EUR	41,82	7.227,35	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	24/02/2021	26/02/2021	Vendita	ES0177542018 SM	International Consolidated Airlines	International Consolidated Airlines	-6.827,00	EUR	2,20	14.936,15	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	24/02/2021	26/02/2021	Acquisto	FR0000121485 FP	Kering (PPR SA)	Kering (PPR SA)	31,00	EUR	526,30	16.413,30	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	24/02/2021	26/02/2021	Vendita	ES0105022000	Applus Services Sa	Applus Services Sa	-1.061,00	EUR	8,77	9.239,98	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104002	Linea Dinamica	24/02/2021	26/02/2021	Acquisto	FR0000120172 FP	Carrefour SA	Carrefour SA	550,00	EUR	14,57	8.031,94	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	24/02/2021	26/02/2021	Acquisto	DE0005552004 GR	Deutsche Post AG-Reg	Deutsche Post AG-Reg	195,00	EUR	41,82	8.146,43	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	24/02/2021	26/02/2021	Vendita	ES0177542018 SM	International Consolidated Airlines	International Consolidate d Airlines	-7.706,00	EUR	2,20	16.859,23	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	24/02/2021	26/02/2021	Acquisto	FR0000121485 FP	Kering (PPR SA)	Kering (PPR SA)	18,00	EUR	526,30	9.530,30	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US00287Y1091 US	Abbvie Inc	Abbvie Inc	310,00	USD	110,26	28.583,52	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US00724F1012 US	Adobe Systems Inc	Adobe Systems Inc	63,00	USD	447,59	23.441,01	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US02079K1079 US	Alphabet Inc-cl C	Alphabet Inc-cl C	9,00	USD	2.066,49	15.498,20	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US02209S1033	Altria Group Inc	Altria Group Inc	698,00	USD	49,84	29.066,89	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US0231351067 US	Amazon.com Inc	Amazon.co m Inc	11,00	USD	3.081,68	28.197,90	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US0236081024	AMEREN Corporation	AMEREN Corporation	640,00	USD	78,82	42.036,82	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US03076C1062	Ameriprise Financial Inc	Ameriprise Financial Inc	73,00	USD	228,13	13.757,39	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US0378331005 US	Apple Computer Inc	Apple Computer Inc	996,00	USD	123,99	102.679,21	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US0495601058	ATMOS Energy Corp	ATMOS Energy Corp	124,00	USD	93,19	9.639,30	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US0536111091	Avery Dennison Corporation	Avery Dennison Corporation	332,00	USD	184,01	50.758,24	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US0846707026 US	Berkshire Hathaway Inc- Cl B	Berkshire Hathaway Inc- Cl B	85,00	USD	254,61	18.191,06	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US09215C1053	Black Knight Inc	Black Knight Inc	864,00	USD	77,72	56.094,49	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US1258961002	CMS Energy Corp	CMS Energy Corp	340,00	USD	58,50	16.627,51	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US1266501006 US	CVS Health Corp US	CVS Health Corp US	711,00	USD	74,97	44.548,03	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US1713401024	Church & Dwight Co. Inc.	Church & Dwight Co. Inc.	352,00	USD	82,90	24.367,26	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US2310211063 US	Cummins Inc	Cummins Inc	263,00	USD	275,99	60.485,64	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US2561631068	Docusign Inc	Docusign Inc	173,00	USD	220,08	31.403,60	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US29444U7000	Equinix Inc	Equinix Inc	46,00	USD	669,55	25.839,81	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US3024913036	FMC Corporation	FMC Corporation	174,00	USD	112,28	16.286,20	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US30303M1027US	Facebook Inc-A	Facebook Inc-A	231,00	USD	273,75	52.848,99	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US4165151048	Hartford Financial Services Group	Hartford Financial Services Group	1.034,00	USD	57,50	49.374,54	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US4581401001US	Intel Corporation	Intel Corporation	330,00	USD	63,79	17.456,05	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US4592001014US	International Business Machines Co	International Business Machines Co	159,00	USD	128,58	17.081,92	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US57636Q1040US	Mastercard Inc - Class A	Mastercard Inc - Class A	44,00	USD	381,76	14.044,79	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US6174464486	Morgan Stanley	Morgan Stanley	587,00	USD	83,86	41.083,23	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US64110L1061US	Netflix Inc	Netflix Inc	56,00	USD	520,25	24.096,40	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US6951561090	PACKAGING Corp OF America	PACKAGING Corp OF America	199,00	USD	134,74	22.311,67	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US7234841010	Pinnacle West Capital Corporation	Pinnacle West Capital Corporation	260,00	USD	80,41	17.375,91	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US74340W1036	Prologis Inc	Prologis Inc	432,00	USD	102,78	37.083,21	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US74460D1090	PUBLIC STORAGE Inc	PUBLIC STORAGE Inc	104,00	USD	242,48	21.106,27	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US7475251036US	Qualcomm Inc	Qualcomm Inc	160,00	USD	131,64	17.531,69	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US7611521078	ResMed Inc	ResMed Inc	267,00	USD	187,09	41.765,20	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US7703231032	Robert Half International Inc	Robert Half International Inc	149,00	USD	77,56	9.655,54	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US87612E1064	Target Corporation	Target Corporation	61,00	USD	181,10	9.234,90	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US8793601050	Teledyne Technologies Inc	Teledyne Technologies Inc	155,00	USD	399,14	51.470,96	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US88160R1014US	Tesla Inc	Tesla Inc	75,00	USD	707,94	44.246,63	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US91324P1021	UnitedHealth Group Inc	UnitedHealth Group Inc	32,00	USD	353,88	9.466,88	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US92343V1044US	Verizon Communications Inc	Verizon Communications Inc	574,00	USD	55,64	26.645,37	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US92826C8394 US	Visa Inc-Class A	Visa Inc-Class A	118,00	USD	223,27	22.056,11	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US9694571004 US	WILLIAMS COS Inc	WILLIAMS COS Inc	1.145,00	USD	23,67	22.699,77	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	IE00B8KQN827	Eaton Corp Plc	Eaton Corp Plc	317,00	USD	139,55	36.664,43	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US0153511094 US	Alexion Pharmaceuticals Inc	Alexion Pharmaceuticals Inc	339,00	USD	152,18	42.997,72	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US0200021014	The Allstate Corp	The Allstate Corp	462,00	USD	117,27	45.211,11	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US02079K3059 US	Alphabet Inc-cl A	Alphabet Inc-cl A	24,00	USD	2.054,44	40.981,48	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US0605051046	Bank of America Corp	Bank of America Corp	1.704,00	USD	37,75	53.536,77	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US0905722072	Bio-Rad Laboratories Inc Cl-A	Bio-Rad Laboratories Inc Cl-A	111,00	USD	569,55	52.916,14	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US09062X1037 US	Biogen Inc	Biogen Inc	135,00	USD	260,13	29.600,49	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US1508701034	Celanese Corporation	Celanese Corporation	194,00	USD	145,91	23.591,62	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US1567821046	Cerner Corporation	Cerner Corporation	160,00	USD	72,38	9.694,61	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US1729081059	Cintas Corp	Cintas Corp	31,00	USD	351,60	9.182,96	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US1729674242 US	Citigroup Inc	Citigroup Inc	621,00	USD	74,22	38.423,67	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US20030N1019 US	Comcast Corporation-Class A	Comcast Corporation-Class A	945,00	USD	57,53	45.176,73	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US20825C1045 US	ConocoPhillips US	ConocoPhillips US	215,00	USD	58,16	10.387,74	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US2546871060 US	The Walt Disney Co.	The Walt Disney Co.	166,00	USD	196,76	27.242,53	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US2605571031	Dow Inc-w/i	Dow Inc-w/i	827,00	USD	62,90	43.562,88	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US40412C1018	HCA Healthcare Inc	HCA Healthcare Inc	64,00	USD	191,82	10.240,53	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US4278661081	The Hershey Company	The Hershey Company	525,00	USD	153,32	67.029,96	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US4370761029 US	Home Depot Inc	Home Depot Inc	158,00	USD	278,54	36.830,24	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US4456581077	JB Hunt Transport Services Inc	JB Hunt Transport Services Inc	124,00	USD	161,46	16.759,67	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US5024311095	L3harris Technologies Inc	L3harris Technologies Inc	320,00	USD	192,00	51.308,51	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US5132721045	Lamb Weston Holding Inc-w/i	Lamb Weston Holding Inc-w/i	348,00	USD	82,75	24.077,54	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US57060D1081	Marketaxess Holdings Inc	Marketaxess Holdings Inc	116,00	USD	525,41	50.482,53	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US5745991068	Masco Corp	Masco Corp	226,00	USD	57,48	10.796,20	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US59156R1086	METLIFE Inc	METLIFE Inc	332,00	USD	60,54	16.703,93	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US5949181045 US	Microsoft Corp	Microsoft Corp	1.148,00	USD	234,81	224.227,22	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US6516391066	Newmont Corp	Newmont Corp	334,00	USD	61,42	17.122,28	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US6541061031 US	NIKE Inc -CL B	NIKE Inc -CL B	306,00	USD	144,94	36.972,00	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US67066G1040 US	NVIDIA Corporation	NVIDIA Corporation	23,00	USD	527,65	10.054,04	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US68389X1054 US	Oracle Corporation	Oracle Corporation	261,00	USD	67,73	14.727,80	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US70450Y1038 US	Paypal Holdings Inc-w/i	Paypal Holdings Inc-w/i	72,00	USD	249,98	15.038,31	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US7140461093	PERKINELMER Inc	PERKINELMER Inc	79,00	USD	126,63	8.286,93	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US79466L3024 US	Salesforce.com Inc	Salesforce.com Inc	48,00	USD	212,80	8.487,46	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US8825081040 US	TEXAS INSTRUMENTS Inc	TEXAS INSTRUMENTS Inc	120,00	USD	174,91	17.408,00	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US88579Y1010 US	3M Co	3M Co	195,00	USD	189,48	30.729,05	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US92532F1003 US	Vertex Pharmaceuticals Inc	Vertex Pharmaceuticals Inc	72,00	USD	219,65	13.122,71	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US9291601097	Vulcan Materials Company	Vulcan Materials Company	68,00	USD	172,49	9.745,88	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US00287Y1091 US	Abbvie Inc	Abbvie Inc	212,00	USD	110,26	19.547,44	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US00724F1012 US	Adobe Systems Inc	Adobe Systems Inc	42,00	USD	447,59	15.627,34	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US02079K1079 US	Alphabet Inc-cl C	Alphabet Inc-cl C	6,00	USD	2.066,49	10.332,13	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US02209S1033	Altria Group Inc	Altria Group Inc	477,00	USD	49,84	19.863,77	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US0231351067 US	Amazon.com Inc	Amazon.co m Inc	7,00	USD	3.081,68	17.944,11	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US0236081024	AMEREN Corporation	AMEREN Corporation	434,00	USD	78,82	28.506,22	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US03076C1062	Ameriprise Financial Inc	Ameriprise Financial Inc	50,00	USD	228,13	9.422,88	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US0378331005 US	Apple Computer Inc	Apple Computer Inc	681,00	USD	123,99	70.205,36	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US0495601058	ATMOS Energy Corp	ATMOS Energy Corp	83,00	USD	93,19	6.452,12	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US0536111091	Avery Dennison Corporation	Avery Dennison Corporation	227,00	USD	184,01	34.705,19	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US0846707026 US	Berkshire Hathaway Inc- Cl B	Berkshire Hathaway Inc- Cl B	58,00	USD	254,61	12.412,72	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US09215C1053	Black Knight Inc	Black Knight Inc	590,00	USD	77,72	38.305,26	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US12503M108 0	Cboe holdings inc	Cboe holdings inc	61,00	USD	104,80	5.321,39	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US1258961002	CMS Energy Corp	CMS Energy Corp	232,00	USD	58,50	11.345,83	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US1266501006 US	CVS Health Corp US	CVS Health Corp US	471,00	USD	74,97	29.510,73	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US1713401024	Church & Dwight Co. Inc.	Church & Dwight Co. Inc.	241,00	USD	82,90	16.683,26	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US2310211063 US	Cummins Inc	Cummins Inc	180,00	USD	275,99	41.397,03	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US2561631068	Docusign Inc	Docusign Inc	118,00	USD	220,08	21.419,79	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US29444U7000	Equinix Inc	Equinix Inc	32,00	USD	669,55	17.975,52	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US3024913036	FMC Corporation	FMC Corporation	116,00	USD	112,28	10.857,46	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US30303M102 7US	Facebook Inc-A	Facebook Inc-A	158,00	USD	273,75	36.147,79	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US4165151048	Hartford Financial Services Group	Hartford Financial Services Group	597,00	USD	57,50	28.507,35	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US4581401001 US	Intel Corporation	Intel Corporation	225,00	USD	63,79	11.901,86	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US4592001014 US	International Business Machines Co	International Business Machines Co	108,00	USD	128,58	11.602,81	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US57636Q1040 US	Mastercard Inc - Class A	Mastercard Inc - Class A	31,00	USD	381,76	9.895,19	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US6174464486	Morgan Stanley	Morgan Stanley	401,00	USD	83,86	28.065,38	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US64110L1061 US	Netflix Inc	Netflix Inc	39,00	USD	520,25	16.781,43	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US6951561090	PACKAGING Corp OF America	PACKAGIN G Corp OF America	135,00	USD	134,74	15.136,05	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US7234841010	Pinnacle West Capital Corporation	Pinnacle West Capital Corporation	178,00	USD	80,41	11.895,81	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US74340W103 6	Prologis Inc	Prologis Inc	295,00	USD	102,78	25.323,03	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US74460D1090	PUBLIC STORAGE Inc	PUBLIC STORAGE Inc	71,00	USD	242,48	14.409,08	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US7475251036 US	Qualcomm Inc	Qualcomm Inc	110,00	USD	131,64	12.053,03	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US7611521078	ResMed Inc	ResMed Inc	182,00	USD	187,09	28.469,16	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US7703231032	Robert Half International Inc	Robert Half International Inc	102,00	USD	77,56	6.609,83	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US87612E1064	Target Corporation	Target Corporation	42,00	USD	181,10	6.358,45	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US8793601050	Teledyne Technologies Inc	Teledyne Technologie s Inc	106,00	USD	399,14	35.199,50	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US88160R1014 US	Tesla Inc	Tesla Inc	52,00	USD	707,94	30.677,65	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US91324P1021	UnitedHealth Group Inc	UnitedHealt h Group Inc	22,00	USD	353,88	6.508,48	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US92343V1044 US	Verizon Communications Inc	Verizon Communicat ions Inc	383,00	USD	55,64	17.779,05	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US92826C8394 US	Visa Inc-Class A	Visa Inc-Class A	80,00	USD	223,27	14.953,31	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Acquisto	US9694571004 US	WILLIAMS COS Inc	WILLIAMS COS Inc	782,00	USD	23,67	15.503,25	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	IE00B8KQN827	Eaton Corp Plc	Eaton Corp Plc	222,00	USD	139,55	25.676,66	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US0153511094 US	Alexion Pharmaceuticals Inc	Alexion Pharmaceuti cals Inc	231,00	USD	152,18	29.299,33	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US0200021014	The Allstate Corp	The Allstate Corp	316,00	USD	117,27	30.923,62	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US02079K3059 US	Alphabet Inc-cl A	Alphabet Inc-cl A	13,00	USD	2.054,44	22.198,30	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US0605051046	Bank of America Corp	Bank of America Corp	1.165,00	USD	37,75	36.602,33	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US0905722072	Bio-Rad Laboratories Inc Cl-A	Bio-Rad Laboratories Inc Cl-A	77,00	USD	569,55	36.707,60	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US09062X1037 US	Biogen Inc	Biogen Inc	92,00	USD	260,13	20.172,19	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US1508701034	Celanese Corporation	Celanese Corporation	133,00	USD	145,91	16.173,64	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US1567821046	Cerner Corporation	Cerner Corporation	109,00	USD	72,38	6.604,46	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US1729081059	Cintas Corp	Cintas Corp	22,00	USD	351,60	6.516,94	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US1729674242 US	Citigroup Inc	Citigroup Inc	424,00	USD	74,22	26.234,52	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US20030N1019 US	Comcast Corporation-Class A	Comcast Corporation-Class A	645,00	USD	57,53	30.834,90	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US20825C1045 US	ConocoPhillips US	ConocoPhillips US	148,00	USD	58,16	7.150,63	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US2546871060 US	The Walt Disney Co.	The Walt Disney Co.	117,00	USD	196,76	19.201,06	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US2605571031	Dow Inc-w/i	Dow Inc-w/i	564,00	USD	62,90	29.709,16	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US4278661081	The Hershey Company	The Hershey Company	359,00	USD	153,32	45.835,73	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US4370761029 US	Home Depot Inc	Home Depot Inc	108,00	USD	278,54	25.175,09	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US4456581077	JB Hunt Transport Services Inc	JB Hunt Transport Services Inc	84,00	USD	161,46	11.353,32	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US5024311095	L3harris Technologies Inc	L3harris Technologies Inc	219,00	USD	192,00	35.114,26	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US5132721045	Lamb Weston Holding Inc-w/i	Lamb Weston Holding Inc-w/i	238,00	USD	82,75	16.466,83	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US57060D1081	Marketaxess Holdings Inc	Marketaxess Holdings Inc	79,00	USD	525,41	34.380,35	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US5745991068	Masco Corp	Masco Corp	155,00	USD	57,48	7.404,47	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US59156R1086	METLIFE Inc	METLIFE Inc	227,00	USD	60,54	11.421,06	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US5949181045 US	Microsoft Corp	Microsoft Corp	784,00	USD	234,81	153.130,79	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US6516391066	Newmont Corp	Newmont Corp	229,00	USD	61,42	11.739,52	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US6541061031 US	NIKE Inc -CL B	NIKE Inc -CL B	209,00	USD	144,94	25.252,12	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US67066G1040 US	NVIDIA Corporation	NVIDIA Corporation	16,00	USD	527,65	6.994,11	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US68389X1054 US	Oracle Corporation	Oracle Corporation	178,00	USD	67,73	10.044,25	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US70450Y1038 US	Paypal Holdings Inc-w/i	Paypal Holdings Inc-w/i	49,00	USD	249,98	10.234,41	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US7140461093	PERKINELMER Inc	PERKINEL MER Inc	54,00	USD	126,63	5.664,48	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US79466L3024 US	Salesforce.com Inc	Salesforce.c om Inc	34,00	USD	212,80	6.011,95	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US8825081040 US	TEXAS INSTRUMENTS Inc	TEXAS INSTRUME NTS Inc	88,00	USD	174,91	12.765,87	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US88579Y1010 US	3M Co	3M Co	140,00	USD	189,48	22.061,88	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US92532F1003 US	Vertex Pharmaceuticals Inc	Vertex Pharmaceuti cals Inc	48,00	USD	219,65	8.748,48	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	15/03/2021	17/03/2021	Vendita	US9291601097	Vulcan Materials Company	Vulcan Materials Company	58,00	USD	172,49	8.312,66	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	26/05/2021	28/05/2021	Vendita	ES0177542018	International Consol	International Consol	1.927,00	EUR	2,35	4.528,11	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270102002	Linea Prudente	07/07/2021	09/07/2021	Acquisto	US31428X1063	FedEx Corporation	FedEx Corporation	6,00	USD	293,48	1.487,48	Titolo società tenuta alla contribuzione
21270103002	Linea Crescita	07/07/2021	09/07/2021	Acquisto	US31428X1063	FedEx Corporation	FedEx Corporation	169,00	USD	293,48	41.897,32	Titolo società tenuta alla contribuzione
21270104002	Linea Dinamica	07/07/2021	09/07/2021	Acquisto	US31428X1063	FedEx Corporation	FedEx Corporation	95,00	USD	293,48	23.551,74	Titolo società tenuta alla contribuzione
21270104002	Linea crescita	28/07/2021	30/07/2021	Acquisto	FR0000121147 FP	Faurecia SA	Faurecia SA	682	EUR	36,95	25.214,93	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea crescita	28/07/2021	30/07/2021	Vendita	DE0005552004 GR	Deutsche Post AG-Reg	Deutsche Post AG-Reg	170,00	EUR	58,89	9.959,66	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea crescita	28/07/2021	30/07/2021	Vendita	DE000SHA015 9	Schaeffler Ag	Schaeffler Ag	1.401,00	EUR	7.335,00	10.304,53	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea crescita	28/07/2021	30/07/2021	Vendita	ES0177542018 SM	International Consolidated Airlines	International Consolidate d Airlines	2.252,00	EUR	2.135,00	4.803,37	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	28/07/2021	30/07/2021	Acquisto	FR0000121147 FP	Faurecia SA	Faurecia SA	369	EUR	36,95	13.642,69	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	28/07/2021	30/07/2021	Vendita	DE0005552004 GR	Deutsche Post AG-Reg	Deutsche Post AG-Reg	85,00	EUR	58,89	4.979,83	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	28/07/2021	30/07/2021	Vendita	DE000SHA015 9	Schaeffler Ag	Schaeffler Ag	622,00	EUR	7.335	4.574,88	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	28/07/2021	30/07/2021	Vendita	ES0177542018 SM	International Consolidated Airlines	International Consolidate d Airlines	1.907,00	EUR	2.135	4.067,51	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea crescita	24/09/2021	28/09/2021	Acquisto	AT0000BAWA G2	Bawag Group Ag	Bawag Group Ag	512	EUR	53	27.133,28	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104002	Linea crescita	24/09/2021	28/09/2021	Vendita	ES0177542018 SM	International Consolidated Airlines	International Consolidated Airlines	4.575,00	EUR	2.048	9.362,63	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea crescita	24/09/2021	28/09/2021	Vendita	FR0010411983 FP	Scor Regroupe	Scor Regroupe	758,00	EUR	24.4	18.403,44	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	24/09/2021	28/09/2021	Acquisto	AT0000BAWA G2	Bawag Group Ag	Bawag Group Ag	295	EUR	53	15.633,43	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	24/09/2021	28/09/2021	Vendita	ES0177542018 SM	International Consolidated Airlines	International Consolidated Airlines	3.873,00	EUR	2,05	7.926,01	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	24/09/2021	28/09/2021	Vendita	FR0010411983 FP	Scor Regroupe	Scor Regroupe	336,00	EUR	24.4	8.157,73	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	12/10/2021	14/10/2021	Acquisto	US31428X1063	FedEx Corporation	FedEx Corporation	1,00	USD	220,21	190,00	Titolo società tenuta alla contribuzione
21270104002	Linea Crescita	02/11/2021	04/11/2021	Acquisto	FR0000131906 FP	Renault SA FP	Renault SA FP	1.199,00	EUR	31,38	37.671,62	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	02/11/2021	04/11/2021	Vendita	BE0974276082	Ontex Group Nv - W/i	Ontex Group Nv - W/i	3.311,00	EUR	8,02	26.456,55	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	02/11/2021	04/11/2021	Vendita	FR0000121147 FP	Faurecia SA	Faurecia SA	236,00	EUR	45,36	10.634,77	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	02/11/2021	04/11/2021	Acquisto	FR0000131906 FP	Renault SA FP	Renault SA FP	552	EUR	31,38	17.343,40	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	02/11/2021	04/11/2021	Vendita	BE0974276082	Ontex Group Nv - W/i	Ontex Group Nv - W/i	1.503,00	EUR	8,02	12.009,72	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	02/11/2021	04/11/2021	Vendita	FR0000121147 FP	Faurecia SA	Faurecia SA	113,00	EUR	45,36	5.092,07	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	09/11/2021	11/11/2021	Vendita	DE0006231004 GR	Infineon Technologies AG	Infineon Technologies AG	810,00	EUR	41,74	33.655,26	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	09/11/2021	11/11/2021	Vendita	NL0000226223I M	STMicroelectronics NV IM	STMicroelectronics NV IM	675,00	EUR	44,29	29.897,91	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	09/11/2021	11/11/2021	Vendita	DE0006231004 GR	Infineon Technologies AG	Infineon Technologies AG	389,00	EUR	41,74	16.162,83	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	09/11/2021	11/11/2021	Vendita	NL0000226223I M	STMicroelectronics NV IM	STMicroelectronics NV IM	325,00	EUR	44,29	14.395,29	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Crescita	12/11/2021	16/11/2021	Acquisto	FR0000131906 FP	Renault SA FP	Renault SA FP	1881	EUR	34,37	64.681,19	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	12/11/2021	16/11/2021	Acquisto	FR0000131906 FP	Renault SA FP	Renault SA FP	905	EUR	34,37	31.119,87	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104002	Linea Dinamica	13/12/2021	15/12/2021	Vendita	US31428X1063	FedEx Corporation	FedEx Corporation	3,00	USD	242,12	644,00	Titolo società tenuta alla contribuzione

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2021 al 31/12/2021												
Gestore GROUPAMA AM												
Portafoglio	**Descrizione portafoglio**	**Data operazione**	**Data valuta**	**Segno**	**ISIN Titolo**	**Descrizione Titolo**	**Emittente**	**Quantità**	**Divisa**	**Prezzo**	**CtVal finale in divisa**	**Motivo**
21270102003	Linea Prudente	05/01/2021	07/01/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	242,75	EUR	1.656,25	402.048,06	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270102003	Linea Prudente	05/01/2021	07/01/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	12,416	EUR	2.247,66	27.906,95	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	05/01/2021	07/01/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	749,28	EUR	1.656,25	1.241.001,63	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	05/01/2021	07/01/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	50,085	EUR	2.247,66	112.574,05	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	05/01/2021	07/01/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	356,69	EUR	1.656,25	590.772,78	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	05/01/2021	07/01/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	106,87	EUR	2.247,66	240.198,43	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	18/01/2021	20/01/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	65,107	EUR	1.649,97	107.424,60	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	18/01/2021	20/01/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	169,93	EUR	1.649,97	280.374,45	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	20/01/2021	22/01/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	146,35	EUR	2.335,21	341.762,65	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	20/01/2021	22/01/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	121,32	EUR	1.651,24	200.325,13	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	29/01/2021	02/02/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	21,442	EUR	2.261,59	48.493,01	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	29/01/2021	02/02/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	257,26	EUR	1.647,51	423.830,19	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	29/01/2021	02/02/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	358,85	EUR	2.261,59	811.569,31	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	29/01/2021	02/02/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	161,23	EUR	1.647,51	265.631,33	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	29/01/2021	02/02/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	138,67	EUR	2.261,59	313.623,73	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	02/02/2021	04/02/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	61,709	EUR	1.645,52	101.543,39	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	02/02/2021	04/02/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	12,79	EUR	2.324,10	29.725,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/02/2021	04/02/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	144,73	EUR	2.324,10	336.355,37	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/02/2021	04/02/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	61,886	EUR	2.324,10	143.829,25	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	10/02/2021	12/02/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	164,91	EUR	1.644,36	271.166,47	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	10/02/2021	12/02/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	125,95	EUR	1.644,36	207.112,08	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	26/02/2021	02/03/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	18,25	EUR	2.276,46	41.545,40	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	26/02/2021	02/03/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	496,84	EUR	1.623,25	806.498,78	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	26/02/2021	02/03/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	447,4	EUR	2.276,46	1.018.483,65	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	26/02/2021	02/03/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	199,24	EUR	2.276,46	453.557,34	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	26/02/2021	02/03/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	344,82	EUR	1.623,25	559.732,31	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	02/03/2021	04/03/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	106,99	EUR	1.630,30	174.419,28	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	02/03/2021	04/03/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	20,045	EUR	2.319,60	46.496,38	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/03/2021	04/03/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	359,87	EUR	2.319,60	834.761,41	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104003	Linea Dinamica	02/03/2021	04/03/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	178,77	EUR	2.319,60	414.681,85	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	10/03/2021	12/03/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	43,85	EUR	1.627,32	71.357,98	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	10/03/2021	12/03/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	192,61	EUR	1.627,32	313.429,97	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	31/03/2021	06/04/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	53,457	EUR	2.450,71	131.007,60	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/03/2021	06/04/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	1070,2	EUR	1.625,34	1.739.385,23	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/03/2021	06/04/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	845,91	EUR	2.450,71	2.073.080,10	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/03/2021	06/04/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	413,89	EUR	2.450,71	1.014.321,91	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/03/2021	06/04/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	479,75	EUR	1.625,34	779.751,99	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	01/04/2021	07/04/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	165,87	EUR	1.628,18	270.069,47	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	01/04/2021	07/04/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	456,48	EUR	1.628,18	743.233,23	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	01/04/2021	07/04/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	91,945	EUR	2.467,87	226.908,31	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	01/04/2021	07/04/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	74,016	EUR	2.467,87	182.661,87	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	01/04/2021	07/04/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	169,03	EUR	1.628,18	275.209,64	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	14/04/2021	16/04/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	74,484	EUR	1.619,76	120.646,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2021	16/04/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	105,78	EUR	2.473,83	261.674,32	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2021	16/04/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	332,35	EUR	1.619,76	538.328,86	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/04/2021	20/04/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	381,12	EUR	1.620,88	617.744,92	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/04/2021	20/04/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	345,27	EUR	2.510,40	866.755,77	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/04/2021	04/05/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	257,6	EUR	2.470,73	636.467,46	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/04/2021	04/05/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	264,84	EUR	1.613,10	427.216,63	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/04/2021	04/05/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	136,7	EUR	2.470,73	337.741,38	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	06/05/2021	10/05/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	171,15	EUR	1.614,79	276.363,23	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	06/05/2021	10/05/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	683,47	EUR	1.614,79	1.103.663,75	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	06/05/2021	10/05/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	132,76	EUR	2.501,06	332.045,73	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	06/05/2021	10/05/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	129,21	EUR	1.614,79	208.648,63	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	06/05/2021	10/05/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	71,452	EUR	2.501,06	178.705,74	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	04/06/2021	08/06/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	153,1	EUR	1.615,42	247.312,72	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/06/2021	08/06/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	461,45	EUR	1.615,42	745.433,94	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104003	Linea Dinamica	04/06/2021	08/06/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	176,54	EUR	1.615,42	285.187,86	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	30/06/2021	02/07/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	37,024	EUR	2.591,42	95.944,73	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/06/2021	02/07/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	456,58	EUR	1.618,09	738.787,53	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/06/2021	02/07/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	486,49	EUR	2.591,42	1.260.689,55	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/06/2021	02/07/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	221,1	EUR	2.591,42	572.955,19	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/06/2021	02/07/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	298,93	EUR	1.618,09	483.702,12	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	02/07/2021	06/07/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	162,72	EUR	1.621,23	263.813,03	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/07/2021	06/07/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	451,25	EUR	1.621,23	731.573,55	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/07/2021	06/07/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	181,43	EUR	2.622,27	475.755,82	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/07/2021	06/07/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	140,06	EUR	1.621,23	227.062,99	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/07/2021	06/07/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	120,05	EUR	2.622,27	314.808,76	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	09/07/2021	13/07/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	200,96	EUR	1.624,28	326.421,81	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	09/07/2021	13/07/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	273,23	EUR	1.624,28	443.797,15	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	15/07/2021	19/07/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	697,52	EUR	1.628,82	1.136.134,53	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	15/07/2021	19/07/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	438,76	EUR	2.616,67	1.148.100,60	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	20/07/2021	22/07/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	419	EUR	1.635,84	685.416,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	20/07/2021	22/07/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	263	EUR	2.585,08	679.876,04	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	03/08/2021	05/08/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	9,977	EUR	2.640,93	26.348,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	03/08/2021	05/08/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	117,97	EUR	1.643,62	193.899,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/08/2021	05/08/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	377,02	EUR	1.643,62	619.671,04	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/08/2021	05/08/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	109,14	EUR	2.640,93	288.228,46	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	03/08/2021	05/08/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	90,935	EUR	1.643,62	149.462,58	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	03/08/2021	05/08/2021	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	129,12	EUR	2.640,93	340.999,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	10/08/2021	12/08/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	72,507	EUR	1.644,05	119.205,13	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	10/08/2021	12/08/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	301,02	EUR	1.644,05	494.891,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	10/08/2021	12/08/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	70,321	EUR	1.644,05	115.611,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	31/08/2021	02/09/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	42,52	EUR	1.633,32	69.448,77	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	31/08/2021	02/09/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	26,302	EUR	2.701,82	71.063,27	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270103003	Linea Crescita	31/08/2021	02/09/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	759,52	EUR	1.633,32	1.240.537,57	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/08/2021	02/09/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	461,7	EUR	2.701,82	1.247.427,59	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/08/2021	02/09/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	339,62	EUR	1.633,32	554.703,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/08/2021	02/09/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	223,85	EUR	2.701,82	604.797,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	01/09/2021	03/09/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	104,05	EUR	1.632,55	169.866,83	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	13/10/2021	15/10/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	175,32	EUR	1.617,02	283.492,71	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	13/10/2021	15/10/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	244,95	EUR	1.617,02	396.080,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	29/10/2021	02/11/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	428,19	EUR	2.779,91	1.190.332,44	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	29/10/2021	02/11/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	466,76	EUR	1.610,49	751.718,75	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	29/10/2021	02/11/2021	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	245,61	EUR	1.610,49	395.549,23	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	29/10/2021	02/11/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	180,77	EUR	2.779,91	502.529,89	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	29/10/2021	02/11/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	27,144	EUR	2.779,91	75.457,88	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102003	Linea Prudente	12/11/2021	16/11/2021	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	155,4	EUR	1.624,91	252.514,26	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	12/11/2021	16/11/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	255,07	EUR	2.866,94	731.270,39	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	12/11/2021	16/11/2021	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	153,16	EUR	2.866,94	439.094,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2021 al 31/12/2021												
Gestore AMUNDI SGR S.p.A. (ex PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A.)												
Portafoglio	**Descrizione portafoglio**	**Data operazione**	**Data valuta**	**Segno**	**ISIN Titolo**	**Descrizione Titolo**	**Emittente**	**Quantità**	**Divisa**	**Prezzo**	**CtVal finale in divisa**	**Motivo**
21270101001	Linea Garantita	01/02/2021	03/02/2021	Acquisto	FR0013385515	ACAFP 0.75% 12/23 EMTN	CREDIT AGRICOLE SA	300.000	EUR	102,94	309.174,86	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
21270101001	Linea Garantita	02/02/2021	05/02/2021	Acquisto	LU1599403067	AIF - EUROPEAN EQUITY	AMUNDI INVESTMENT FUNDS	710	EUR	1.671,29	1.186.615,90	Titolo emesso da altra Società Capogruppo
21270101001	Linea Garantita	28/04/2021	03/05/2021	Vendita	LU1599403067	AIF - EUROPEAN EQUITY	AMUNDI INVESTMENT FUNDS	100	EUR	1.854,44	185.444,00	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
21270101001	Linea Garantita	05/05/2021	10/05/2021	Vendita	LU1599403067	AIF - EUROPEAN EQUITY	AMUNDI INVESTMENT FUNDS	70	EUR	1.866,30	130.641,00	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
21270101001	Linea Garantita	10/06/2021	15/06/2021	Vendita	LU1599403067	AIF - EUROPEAN EQUITY	AMUNDI INVESTMENT FUNDS	80	EUR	1.935,24	154.819,20	Titolo emesso da altra Società del Gruppo

Le operazioni sopra riportate, consentite dalle Convenzioni in essere, sono state segnalate dai gestori finanziari e, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni in conflitto di interesse, si è ritenuto che non sussistano condizioni che potrebbero determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti al Fondo.

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

In data 3 gennaio 2022 si è svolta la prima riunione del Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione, eletto nel corso dell'Assemblea dei delegati del 22 dicembre 2021, che a sua volta ha eletto Presidente del C.d.A. e rappresentante legale di

PrevAer il Consigliere Tonino Muscolo e Vice – Presidente la Consigliera Loredana Bottiglieri. Nella medesima giornata si è riunito il Collegio dei Sindaci, eletto anch'esso nel corso dell'Assemblea dei delegati del 22 dicembre 2021, che ha nominato Presidente il Dott. Patrizio Summa.

In data 20 gennaio 2022 e in data 10 febbraio 2022 è stata verificata la sussistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità e l'assenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché di situazioni impeditive, di cui al DM 108/2020, di tutti i neoeletti componenti del C.d.A. e del Collegio dei Sindaci del Fondo.

In data 10 febbraio 2022

- è stata ricostituita la Commissione Finanziaria del C.d.A. e nominati componenti della stessa il Presidente T. Muscolo, il Vice Presidente L. Bottiglieri e i Consiglieri M. Bufo, C. Genovesi, O. Marinig e M. Pasquali;
- è stata ricostituita la Commissione Comunicazione/Formazione del C.d.A. e nominati componenti della stessa il Presidente T. Muscolo, il Vice Presidente L. Bottiglieri e i Consiglieri R. Anastasi, D. Fortuna e L. Mansi;
- è stata ricostituita la Commissione Adempimenti normativi del C.d.A. e nominati componenti della stessa il Presidente T. Muscolo, il Vice Presidente L. Bottiglieri e i Consiglieri M. Bufo, C. Genovesi, O. Marinig e M. Pasquali;
- è stata approvata, e resa disponibile sul sito web del Fondo, la pubblica sollecitazione di offerte per la sottoscrizione delle convenzioni di gestione delle Linee Prudente, Crescita e Dinamica il cui estratto di bando è stato pubblicato il 18 febbraio 2022 su "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza". Nel contempo è stato formalizzato il relativo processo di selezione e ottemperato agli adempimenti previsti in materia dall'Organo di vigilanza;
- è stata approvata la procedura di verifica requisiti di onorabilità e professionalità ai sensi del DM 108/2020 degli Amministratori e Sindaci del Fondo.

In data 14 febbraio 2022 sono stati sottoscritti con BFF Bank S.p.A. due nuovi allegati alla Convenzione per l'incarico di depositario: l'allegato n. 6 della Convenzione al fine di beneficiare di un'offerta economica più vantaggiosa e un accordo con l'obiettivo di modificare e sostituire alcuni tassi di riferimento in valuta estera.

Al 28 febbraio 2022, anche a seguito della successiva crisi determinata dal conflitto russo ucraino, si registrano i seguenti valore quota e i rendimenti dei comparti di investimento:

Comparto di investimento	Valore quota al 28.02.2022	Rendimento netto 2022 al 28.02.2022
Linea Garantita	12,243	-0,24%
Linea Prudente	14,876	-1,87%
Linea Crescita	22,519	-2,53%
Linea Dinamica	19,518	-3,48%

Con decorrenza 01 marzo 2022 sono state introdotte modifiche alla convenzione di gestione finanziaria con il gestore delle risorse della Linea Garantita, Amundi SGR S.p.A., e resa operativa una nuova versione del documento "Procedura per la gestione e il controllo della garanzia sulle posizioni individuali del comparto linea garantita di PrevAer Fondo Pensione" sottoscritto dal Fondo, dal Service Amministrativo Previnet S.p.A. e la stessa Amundi SGR S.p.A.. I richiamati documenti sono stati aggiornati a seguito dell'individuazione di nuove procedure in materia di trattamento dei dati personali.

In data 01 marzo 2022 è entrata in vigore la legge n. 15 del 25 febbraio 2022, di conversione del decreto milleproroghe, D.lg. n. 228/2021 che riconferma le disposizioni del precedente art. 106 del DL 18/2020, relativa alla possibilità di svolgimento delle assemblee online e, più in generale, proroga le misure straordinarie e semplificate per lo svolgimento delle adunanze fino al 31 luglio 2022.

Al 7 marzo 2022 sono stati incassati € 5.310.889,27 relativi a contributi del 2021 e precedenti; inoltre da inizio 2022, sono pervenute n. 91 nuove adesioni al Fondo Pensione.

In data 22 marzo 2022 il Fondo ha approvato le modifiche statutarie di adeguamento agli schemi della Covip deliberati in data 19 maggio 2021 che avranno validità dal 31 marzo 2022 e approvato le proposte di modifica statutaria degli artt. 17 comma 1, 17 comma 3, 17 comma 5, 21 comma 1, 21 comma 3, 25 comma 2 dello Statuto da sottoporre all'Assemblea dei delegati in seduta straordinaria.

Vista l'evoluzione della questione relativa alla diffusione del virus COVID-19 e sulla base dei provvedimenti adottati dalle Autorità Competenti, sono ancora in essere gli interventi straordinari volti alla salvaguardia della salute dei dipendenti del Fondo, gli uffici sono ancora chiusi al pubblico e attive modalità di lavoro agile che assicurano l'operatività del Fondo e l'erogazione dei sevizi ai Soci.

3. Relazione sull'evoluzione della gestione e prospettive

Le prospettive economiche e finanziarie e l'evoluzione della gestione sarà sensibilmente correlata alla risoluzione della situazione emergenziale in corso relativa alla diffusione del virus COVID-19 e della successiva crisi determinata dal conflitto russo ucraino.

Riguardo gli investimenti in gestione, stante il quadro macroeconomico e finanziario incerto e la fluida situazione del contesto internazionale, pur non risultando possibile formulare ipotesi nel breve/medio termine, il Fondo Pensione resterà

costantemente impegnato nella ricerca di soluzioni che, nell'interesse degli iscritti, possano tutelare al meglio il Risparmio previdenziale accumulato nei vari comparti.

Anche nel 2022, proseguirà lo sviluppo dei progetti di comunicazione/formazione già avviati e volti alla diffusione della cultura del risparmio previdenziale, rafforzando così il rapporto e il dialogo con i potenziali aderenti.

Inoltre, attesa la validità del processo di unificazione tra i Fondi Pensione del trasporto aereo, PrevAer e Fondaereo, che permetterebbe di aggregare in un unico soggetto circa 22.000 soci, di raggiungere un patrimonio di oltre il miliardo di euro, e di sfruttare al meglio le economie di scala, si resta in attesa delle indicazioni delle parti istitutive.

Il Fondo sarà altresì impegnato:

- nel costante monitoraggio dell'evoluzione delle emergenze sia sanitaria, determinate dalla diffusione del virus Covid-19, che del conflitto russo ucraino e dei loro impatti nelle gestioni finanziaria e previdenziale e sul fenomeno dei ritardi contributivi;
- nel processo di selezione dei gestori finanziari dei comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica e dell'eventuale implementazione di investimenti in FIA;
- nell'implementazione di nuovi servizi telematici ai soci;
- nell'intensificazione del dialogo con le Parti Istitutive e le aziende aderenti al fine di ricercare soluzioni innovative volte a favorire un ulteriore aumento degli iscritti e l'incremento della contribuzione;
- nella ricerca di sinergie all'interno dell'associazione di riferimento ASSOFONDIPENSIONE.

In conclusione intendo esprimere un vivo ringraziamento agli Amministratori, ai Sindaci e ai componenti dell'Assemblea della precedente consiliatura, e un apprezzamento all'intera struttura del Fondo per l'impegno dimostrato e l'elevata professionalità, che hanno contribuito negli anni a fornire qualità e funzionalità dei servizi offerti, riconosciuti dai soci, dalle Parti Istitutive e dagli interlocutori tutti, agli Organi del Fondo neoeletti non resta quindi che proseguire sulla strada intrapresa cercando sempre di migliorare.

Signori Delegati,

Vi invito a nome del C.d.A. ad approvare il progetto di bilancio al 31.12.2021.

Fiumicino, 22 marzo 2022

F.to Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Tonino Muscolo

PrevAer
Fondo Pensione

Bilancio d'Esercizio

al 31 dicembre 2021

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

Organi di PrevAer – Fondo Pensione[1]:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente:	**Tonino Muscolo[2]**
Vice – Presidente:	**Loredana Bottiglieri**
Consiglieri:	Antonio Albrizio
	Roberto Anastasi
	Michele Bufo
	Marco Castoldi
	Stefano Croce
	Daniele Fortuna
	Claudio Genovesi
	Luigi Mansi
	Osvaldo Marinig
	Mauro Pasquali
	Sandro Pavanelli
	Francesco Pristerà
	Federico Salis
	Anna Stivaletta
	Claudio Tanilli
	Gaetano Tursi

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente:	**Patrizio Summa[3]**
Effettivi:	Adolfo Multari
	Sergio Scibetta
	Angelo Monopoli
Supplenti:	Ermelindo Scibelli
	Paolo Stradi

DIRETTORE GENERALE DEL FONDO	**Marco Barlafante**

[1] In data 22 dicembre 2022 si è riunita la nuova Assemblea delegati che al proprio interno ha eletto i nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci in rappresentanza delle aziende associate e dei lavoratori soci.
[2] In data 3 gennaio 2022 si è svolta la prima riunione del Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione che ha eletto Presidente del C.d.A. e rappresentante legale di PrevAer il Consigliere Tonino Muscolo e Vice – Presidente la Consigliera Loredana Bottiglieri.
[3] In data 3 gennaio 2022 si è svolta la prima riunione del Collegio dei Sindaci, che ha nominato Presidente il Dott. Patrizio Summa.

PrevAer – Fondo Pensione

Sede legale: **Via Giacomo Schneider snc – Torre Uffici 1 – Aeroporto Leonardo da Vinci**
00054 Fiumicino (RM)
Codice Fiscale 97192890586

Iscritto al n. 127 dell'Albo dei Fondi Pensione
istituito ai sensi dell'art. 19, D.lgs. 252/2005

Indice

1 – Stato Patrimoniale

2 – Conto Economico

3 – Nota Integrativa

Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita
3.1.1 – Stato Patrimoniale
3.1.2 – Conto Economico
3.1.3 – Nota Integrativa
3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente
3.2.1 – Stato Patrimoniale
3.2.2 – Conto Economico
3.2.3 – Nota Integrativa
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Rendiconto Comparto Linea Crescita
3.3.1 – Stato Patrimoniale
3.3.2 – Conto Economico
3.3.3 – Nota Integrativa
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.4 – Rendiconto Comparto Linea Dinamica
3.4.1 – Stato Patrimoniale
3.4.2 – Conto Economico
3.4.3 – Nota Integrativa
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti diretti	20.670.293	18.218.719
20	Investimenti in gestione	649.027.288	583.217.294
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	244
40	Attivita' della gestione amministrativa	8.164.865	8.354.635
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**677.862.446**	**609.790.892**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	12.431.496	7.322.956
20	Passivita' della gestione finanziaria	389.084	253.450
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	244
40	Passivita' della gestione amministrativa	456.673	586.969
50	Debiti di imposta	8.031.299	3.803.437
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**21.308.552**	**11.967.056**
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	**656.553.894**	**597.823.836**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.266.989	11.840.987
	Contributi da ricevere	-11.266.989	-11.840.987
	Contratti futures	5.444.330	24.217.256
	Controparte c/contratti futures	-5.444.330	-24.217.256
	Valute da regolare	-19.589.129	-11.567.071
	Controparte per valute da regolare	19.589.129	11.567.071
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-906.057	-4.549.558
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	906.057	4.549.558

2 – Conto Economico

CONTO ECONOMICO

		31/12/2021	31/12/2020
10	Saldo della gestione previdenziale	28.075.243	29.453.806
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	1.260.565	202.168
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	38.273.953	24.137.485
40	Oneri di gestione	-818.689	-739.393
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	38.715.829	23.600.260
60	Saldo della gestione amministrativa	-29.715	-24.765
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	66.761.357	53.029.301
80	Imposta sostitutiva	-8.031.299	-3.803.437
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**58.730.058**	**49.225.864**

RENDICONTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	**Investimenti diretti**	**20.670.293**	**18.218.719**
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	20.123.658	18.218.717
	10-d) Depositi bancari	546.635	2
20	**Investimenti in gestione**	**649.027.288**	**583.217.294**
	20-a) Depositi bancari	54.987.702	32.055.136
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	199.208.295	201.266.141
	20-d) Titoli di debito quotati	45.346.711	44.782.830
	20-e) Titoli di capitale quotati	66.011.361	53.039.315
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	273.259.413	243.583.324
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.900.622	2.150.429
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	7.307.147	4.972.715
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	73.318	1.367.404
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	932.719	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**244**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**8.164.865**	**8.354.635**
	40-a) Cassa e depositi bancari	8.143.948	8.310.894
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.171	4.565
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	17.746	39.176
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**677.862.446**	**609.790.892**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**12.431.496**	**7.322.956**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	12.431.496	7.322.956
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**389.084**	**253.450**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	1.098	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	329.585	228.360
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	58.401	25.090
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**244**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**456.673**	**586.969**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	96.398	192.354
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	360.275	394.615
50	**Debiti di imposta**	**8.031.299**	**3.803.437**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**21.308.552**	**11.967.056**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**656.553.894**	**597.823.836**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.266.989	11.840.987
	Contributi da ricevere	-11.266.989	-11.840.987
	Contratti futures	5.444.330	24.217.256
	Controparte c/contratti futures	-5.444.330	-24.217.256
	Valute da regolare	-19.589.129	-11.567.071
	Controparte per valute da regolare	19.589.129	11.567.071
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-906.057	-4.549.558
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	906.057	4.549.558

2 – Conto Economico

		31/12/2021	31/12/2020
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**28.075.243**	**29.453.806**
	10-a) Contributi per le prestazioni	81.366.240	80.419.230
	10-b) Anticipazioni	-19.349.690	-19.781.297
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-27.151.174	-24.810.573
	10-d) Trasformazioni in rendita	-735.880	-399.589
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.054.258	-5.974.630
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	5	665
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**1.260.565**	**202.168**
	20-a) Dividendi	138.320	178.426
	20-b) Utili e perdite da realizzo	690.448	518.484
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	431.797	-494.742
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**38.273.953**	**24.137.485**
	30-a) Dividendi e interessi	5.709.798	5.598.470
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	32.563.879	18.528.281
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	276	10.734
40	**Oneri di gestione**	**-818.689**	**-739.393**
	40-a) Societa' di gestione	-685.076	-619.885
	40-b) Banca depositaria	-133.613	-119.508
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**38.715.829**	**23.600.260**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-29.715**	**-24.765**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	879.632	782.145
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-111.281	-109.796
	60-c) Spese generali ed amministrative	-173.919	-155.171
	60-d) Spese per il personale	-297.766	-268.705
	60-e) Ammortamenti	-1.395	-2.319
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	35.289	123.696
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-360.275	-394.615
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**66.761.357**	**53.029.301**
80	**Imposta sostitutiva**	**-8.031.299**	**-3.803.437**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**58.730.058**	**49.225.864**

3 – Nota Integrativa

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.
E' composto dai seguenti documenti:

1. Stato Patrimoniale
2. Conto Economico
3. Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti distintamente per la fase di accumulo.
Il Fondo non redige il rendiconto per la fase di erogazione, poiché non eroga direttamente prestazioni in forma di rendita.
Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.
La revisione legale dei conti è affidata al Collegio dei Sindaci come da Statuto del Fondo.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Pensione Complementare Nazionale per i Lavoratori Quadri, Impiegati ed Operai delle Aziende Aderenti ad Assaeroporti", denominato in forma abbreviata "PREVAER - Fondo Pensione", è stato costituito il 21 giugno 2000 sotto forma di Associazione riconosciuta ai sensi del D.lgs. n. 124 del 21 aprile 1993 come modificato dal D.lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.
Le parti istitutive di PREVAER sono le seguenti:

- ASSAEROPORTI
- FILT–CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI

in attuazione dei seguenti accordi:

- C.C.N.L. stipulato in data 16 marzo 1999
- accordo istitutivo del Fondo Pensione stipulato in data 6 luglio 1999.

Successivamente, dal 1999 ad oggi, sono stati sottoscritti altri accordi coinvolgendo nuove aziende, associazioni di categoria ed altre organizzazioni sindacali.
Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, in modo da assicurare ai soci-beneficiari più elevati livelli di copertura previdenziale.
Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e le prestazioni pensionistiche complementari sono commisurate ai contributi effettivamente versati, nonché ai proventi realizzati per effetto dell'impiego dei contributi medesimi; la determinazione delle prestazioni avviene secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio della capitalizzazione individuale.

Categorie e gruppi di lavoratori e di imprese aderenti al Fondo

Sono destinatari di **PrevAer – Fondo Pensione** i Lavoratori - quadri, impiegati ed operai - dipendenti dalle Aziende che applicano il CCNL per i dipendenti delle Aziende di gestione aeroportuale e dei servizi aeroportuali di assistenza a terra, sottoscritto dalle parti istitutive del Fondo. Sono destinatari inoltre i lavoratori dipendenti dei settori affini appresso identificati, ai quali si applicano contratti collettivi, anche aziendali, sottoscritti da almeno una delle Organizzazioni Sindacali parti istitutive di PREVAER, per i quali siano stati stipulati apposti accordi di adesione al Fondo.

I settori affini di cui al comma precedente sono:

a) Gestione Aeroportuale;
b) Servizi aeroportuali di assistenza a terra;
c) Servizi di assistenza amministrativa e supervisione;
d) Assistenza al volo;
e) Compagnie di Navigazione Aerea Italiane e straniere;
f) Servizi di ristorazione aeroportuale;
g) Servizi di catering;
h) Servizi di sicurezza aeroportuale, di vigilanza e controllo.

Sono associate al Fondo le aziende che hanno alle loro dipendenze lavoratori soci del Fondo.

Sono destinatari del Fondo anche i soggetti fiscalmente a carico degli aderenti e dei beneficiari.
Sono beneficiari i soggetti che percepiscono le prestazioni pensionistiche del Fondo.
L'adesione al Fondo può avvenire con modalità esplicita o tramite tacito conferimento del TFR.

Gestione finanziaria delle risorse

Il Fondo attua una gestione multicomparto; il patrimonio è suddiviso in quattro comparti, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

LINEE D'INDIRIZZO DELLA GESTIONE

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema di "gestione indiretta" ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, e ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate in gestione le risorse dei comparti. Nel 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in "Gestione diretta" che si realizza attraverso la selezione, da parte del Fondo Pensione, ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo che possono essere scelti dagli aderenti al Fondo con l'indicazione della struttura di gestione e dei gestori ai quali, alla data di approvazione del Bilancio, sono affidate in gestione le risorse.

- Comparto Linea Garantita:
  - AMUNDI SGR S.p.A., con sede in Milano, Via Cernaia 8/10 – Convenzione stipulata in data 27.06.2013 e successive modifiche e integrazioni, con scadenza 30.06.2023;
- Comparto Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:
  - CANDRIAM BELGIUM S.A. con sede in Bruxelles (Belgio), 58 Avenue des Arts – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2022;
  - GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., con sede in Roma, via di Santa Teresa 35, con facoltà di delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2022;
  - MEDIOBANCA SGR S.p.A. con sede in Milano, Piazzetta M. Bossi 1 - Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2022;
  - Gestione diretta: al 31.12.2021 la parte del patrimonio gestita in forma diretta avviene mediante l'investimento in quote dei seguenti fondi di investimento chiusi riservati:
    - Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR con sede in Milano, Via San Marco 21/A;
    - Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., 47 avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito dal 15 febbraio 2019 da BlackRock Investment Management France S.A.S. (in precedenza da BlackRock Investment Management (UK) Limited);
    - Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., Level 4, 20, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES) (in precedenza da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL)).

Comparto Linea Garantita

Categoria del comparto: Garantito.
Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale e del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti, al verificarsi degli eventi prestabiliti, consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.
N.B.: i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.
Garanzia*:* restituzione del capitale versato nel comparto e consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti sino alla data di uno degli eventi sotto riportati.
Qualora, durante il periodo di permanenza nel comparto, si verifichi in capo all'aderente uno dei seguenti eventi:
a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
b) riscatto per decesso;
c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di 1/3;
d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
e) anticipazione per spese sanitarie;
il Gestore della Linea mette a disposizione, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato uno dei suddetti eventi, il maggior importo risultante dalle seguenti metodologie di calcolo:

1 - la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;
2 - la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);
3 – la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i seguenti principi:

- per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato".
- con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:
  - il valore nominale;
  - la "quota di mercato";
  - la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;
  - la "quota consolidata" degli anni successivi.

L'importo calcolato con le regole sopra indicate viene messo a disposizione anche alla scadenza della Convenzione.
La garanzia non opera nel caso di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA), illustrata nel paragrafo "Le prestazioni pensionistiche" della presente Sezione.

N.B.: I mutamenti del contesto economico e finanziario possono comportare variazioni della caratteristica della garanzia. Qualora venga stipulata una Convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, **PrevAer** comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni)
Politica di investimento:
Sostenibilità: il comparto non promuove caratteristiche ambientali e sociali e non ha come obiettivo l'investimento sostenibile.
Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration massima 3 anni); è presente una componete azionaria, che può arrivare ad un massimo del 15% del portafoglio. Lo stile di gestione del soggetto incaricato alla gestione delle risorse è di tipo attivo.
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio.
Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Solo con riferimento all'investimento in quote di OICR sono ammessi titoli con rating inferiore all'investment grade entro un limite massimo del 10% del patrimonio gestito. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.
Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.
Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari ed è così costituito:

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index);
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index);
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro).

Comparto Linea Prudente

Categoria del comparto: Obbligazionario misto
Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.
Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni)
Politica di investimento:
Sostenibilità: il comparto non promuove caratteristiche ambientali e sociali e non ha come obiettivo l'investimento sostenibile.
Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata; è possibile una componente residuale in azioni (comunque non superiore al 17%). Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della

sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE.
Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
Gestione diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Comparto Linea Crescita

Categoria del comparto: Bilanciato
Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.
Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (tra 10 anni e 15 anni)
Politica di investimento:
Sostenibilità: il comparto non promuove caratteristiche ambientali e sociali e non ha come obiettivo l'investimento sostenibile.
Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere superiore al 43% del valore di mercato del patrimonio. Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. È previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è ammesso l'investimento in azioni "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 3% del patrimonio.

Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
Gestione diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro – Ticker Bloomberg SBEGEU;
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro – Ticker Bloomberg SBEG13EU;
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Comparto Linea Dinamica

Categoria del comparto: Bilanciato
Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.
Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni)
Politica di investimento:
Sostenibilità: il comparto non promuove caratteristiche ambientali e sociali e non ha come obiettivo l'investimento sostenibile.
Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria con un limite massimo non superiore al 65%; è prevista una componente obbligazionaria per la restante parte. Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability, che nel caso della Linea Dinamica viene assunto sia nella versione in USD che nella versione "Local Currency" al fine di tenere conto del limite massimo all'esposizione valutaria, pari al 30%), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è' ammesso l'investimento in azioni "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 5% del patrimonio.
Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
Gestione diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD);
- 20% DJSI World Sustainable World Net Total Return Index Composite LCL (Ticker Bloomberg: DJSWICLN).

Gestione diretta

L'Assemblea del Fondo tenutasi in data 5 novembre 2014 ha introdotto nello Statuto la possibilità di attivare forme di gestione diretta in vista di un'ipotesi di diversificazione degli investimenti nel segmento degli investimenti alternativi.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha condiviso un Piano di Investimento nell'Economia Reale che prevede l'attivazione di strumenti che adottano una politica di gestione e di diversificazione delle attività finanziarie e del rischio (es. Fondi di Fondi, Fondi chiusi, Private debt, Private equity, Fondi infrastrutturali ecc.) e che si pone l'obiettivo di fornire un contributo all'economia reale del Paese.

Sul piano finanziario lo scopo dell'ampliamento dell'universo di investimento dei Comparti è quello di aumentare le opportunità di rendimento mantenendo sotto controllo i fattori di rischio verso cui è esposto il Fondo Pensione. In particolare l'apertura ai FIA introduce un rischio di liquidabilità dell'investimento che il Fondo ritiene di mitigare attraverso un contenimento dell'esposizione nei confronti del singolo strumento. Inoltre il Consiglio del Fondo ha deciso di realizzare una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito (rischio gestore), ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali). In questo modo si ottiene anche il risultato di distribuire gli investimenti diretti lungo la linea della duration, da un orizzonte a medio termine del private debt (5-7 anni) a quello a lungo termine degli investimenti infrastrutturali (10-20 anni).

Al fine di rispettare i principi generali di selezione degli investimenti, il Fondo procederà a selezionare gli eventuali Fondi/veicoli applicando per quanto possibile le regole generali sulla selezione dei gestori, in particolare il Fondo approverà preventivamente un questionario ed una griglia di valutazione sulla base della quale saranno scelti gli strumenti, che verranno ulteriormente approfonditi in specifiche audizioni con le Società istitutrici. Di tale processo si terrà evidenza nella documentazione del Fondo.

In prima battuta il Fondo ha avviato un processo di selezione finalizzato all'individuazione di Fondi di Private debt da ripartire tra i tre Comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica proporzionalmente al relativo profilo di rischio; ad esso ha fatto seguito un ulteriore processo di selezione che ha portato all'individuazione di un Fondo di investimento specializzato nel settore delle infrastrutture, da attribuire ai tre Comparti di cui sopra secondo le medesime modalità. L'investimento in FIA non è invece ammesso nell'ambito dei mandati di gestione.

Al presente, l'investimento diretto è comunque contenuto entro limiti ristretti, in quanto per tutti e tre i Comparti l'impegno si colloca al di sotto della soglia del 10% del patrimonio. Nella tabella che segue si riporta il peso sul patrimonio dei Comparti, rispettivamente, degli importi investiti valorizzati a NAV e di quelli oggetto di impegno nei confronti dei soggetti istitutori dei predetti fondi alla data del 31 dicembre 2021.

Investito Linea Prudente	Investito Linea Crescita	Investito Linea Dinamica
2,54%	4,20%	2,34%

Impegno Linea Prudente	Impegno Linea Crescita	Impegno Linea Dinamica
3,27%	5,05%	2,81%

Per questo motivo tali investimenti, oltre che per le loro caratteristiche, sostanzialmente assimilabili all'asset class obbligazionario, non modificano sensibilmente i profili di rischio/rendimento dei Comparti in questione. Per la stessa ragione, al presente, l'introduzione di una quota di gestione diretta non ha impatti sul benchmark dei Comparti. In ogni caso i singoli investimenti diretti sono monitorati e valutati nel tempo.

Nella presente Nota integrativa sono dettagliate le somme impegnate e richiamate per singolo comparto.

Erogazione delle prestazioni

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite Convenzioni con:

- **UnipolSAI Assicurazioni S.p.A.,** con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45 – scadenza 30 giugno 2025;
- **GENERALI ITALIA S.P.A.,** con sede legale in Mogliano Veneto (TV). Via Marocchesa 14 (ex. raggruppamento Temporaneo di Imprese tra ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. e INA ASSITALIA S.p.A. – scadenza 31 dicembre 2019 e non rinnovata.

Tipologie di rendita previste:

Rendita	Descrizione della tipologia e finalità
Vitalizia immediata (OPZIONE A)	Rendita vitalizia immediata rivalutabile a premio unico. Tale rendita viene pagata all'aderente fino a che rimane in vita; è adatta a chi desidera avere l'importo più elevato a partire dalla somma trasformata in rendita, senza alcun tipo di protezione per i superstiti.
Rendita vitalizia immediata certa per 5 anni (OPZIONE B) o 10 anni(OPZIONE C)	Rendita vitalizia immediata certa per 5 o 10 anni rivalutabile a premio unico. Tale rendita viene pagata all'aderente fino a che rimane in vita, o, in caso di suo decesso, al soggetto beneficiario indicato fino al 5° o 10° anno dalla decorrenza. È adatta a chi desidera proteggere i superstiti dall'eventuale

	perdita di una fonte di reddito per un periodo di tempo definito. Il beneficiario può essere modificato anche dopo l'avvio dell'erogazione della prestazione.
Reversibile (OPZIONE D)	Rendita vitalizia immediata reversibile rivalutabile a premio unico. Tale rendita viene pagata all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente al suo decesso al soggetto beneficiario indicato (reversionario) se superstite e finché in vita. E' adatta a chi desidera proteggere in particolare un superstite dall'eventuale perdita di una fonte di reddito in caso di decesso. Il reversionario non può essere modificato dopo l'avvio dell'erogazione della prestazione.
Rendita vitalizia immediata controassicurata (OPZIONE E)	Rendita vitalizia immediata controassicurata rivalutabile a premio unico. Tale rendita è adatta a chi desidera proteggere i superstiti dall'eventuale perdita di una fonte di reddito, in modo tale da garantire che possano ricevere la parte residua di quanto non è stato ricevuto sotto forma di rendita. Il capitale sarà pari alla differenza (se positiva) fra il premio versato all'assicurazione per la posizione individuale e la rata di rendita iniziale moltiplicata per il numero delle rate già scadute. Il beneficiario designato può essere modificato anche dopo l'avvio dell'erogazione della prestazione.
Vitalizia LTC - Long Term Care (OPZIONE F)	Rendita vitalizia immediata con raddoppio in caso di perdita di autosufficienza. Tale rendita può essere richiesta solo per aderenti con età assicurativa non superiore a 70 anni ed è condizionata alla preventiva valutazione da parte della compagnia assicuratrice che può rifiutare il rischio. E' adatta per chi desidera proteggersi dal rischio di non avere un reddito sufficiente in caso di perdita di autosufficienza. Il valore della rendita in capo all'aderente raddoppia in caso sopraggiungano situazioni di non autosufficienza, per tutto il periodo di loro permanenza. Il raddoppio tuttavia termina al decesso dell'aderente, non è reversibile né pagabile in modo certo.

Depositario

Come previsto dal D.lgs. 252/2005 le risorse del Fondo affidate in gestione, sono depositate presso il Depositario BFF Bank S.p.A. (in precedenza DEPOBank – Banca Depositaria Italiana S.p.A che dal 5 marzo 2021, a seguito dell'operazione di change of control e di fusione dello stesso in Banca Farmafactoring S.p.A., ha modificato la propria denominazione sociale in BFF Bank S.p.A. - "FF Bank") con sede legale in Milano, Via Domenichino 5 e sede operativa in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1.
Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso, alle Convenzioni di gestione finanziaria e ai criteri stabiliti dalla normativa vigente.
Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.
Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

In data 24 agosto 2021 è stato rinnovato il contratto con Il Depositario; la scadenza è fissata al 01 settembre 2026.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al service Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV) Via E. Forlanini,24.

Principi contabili

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.
La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2021 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 – Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 – Crediti d'imposta".
Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (ciò comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio rilevato nell'esercizio, salvo quanto riportato nel paragrafo "Deroghe e principi particolari".

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili. Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate con un'aliquota del 20%, mentre le immobilizzazioni materiali sono state ammortizzate con le seguenti aliquote: 20% per le macchine elettroniche e 12% per i mobili e arredamento d'ufficio.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli 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.

Gli investimenti diretti vengono valutati in base all'ultima quotazione ufficiale disponibile al netto di eventuali richiami avvenuti nel periodo oppure in base alle stime più aggiornate ricevute dal gestore.

I contratti derivati – forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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 scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Garanzie di risultato acquisite/riconosciute sulle posizioni individuali accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co. 1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo d'imposta.

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuite ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluiti nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

Nella valorizzazione mensile delle quote si è tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica al fine di evitare oscillazioni nel valore della quota.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende attive associate è 212 unità, per un totale di 14.729 iscritti attivi al Fondo:

	ANNO 2021	ANNO 2020
Aderenti attivi	14.729	14.608
Aziende attive	212	212

Aderenti attivi al 31.12.2020	**14.608**
Iscrizioni	475
Riattivazioni	3
Disinvestimento per riscatto totale	-21
Disinvestimento per riscatto immediato	-144
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-126
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-61
Uscite per azzeramento posizioni	-4
Annulli per errata registrazione	-1
Totale aderenti attivi al 31.12.2021	**14.729**

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 14.729

Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 17

Totale lavoratori attivi: 14.729

Totale pensionati: 17

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2021 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Per quanto concerne i componenti il Consiglio d'amministrazione non sono stati stabiliti specifici compensi per lo svolgimento delle loro funzioni.

	COMPENSI 2021	COMPENSI 2020
SINDACI	16.655	17.000

Dati relativi al personale

La tabella seguente riporta la consistenza media del personale che ha svolto la sua attività a favore del Fondo nel corso dell'esercizio.

	Media 2021	Media 2020
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
Totale	**5**	**5**

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione ed attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate dagli iscritti e dalle aziende, sono destinate ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo, le medesime, unitamente agli avanzi della gestione amministrativa, sono riscontate a copertura di oneri amministrativi e indicate in un conto specifico denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.

Stato Patrimoniale: 40 *Passività della gestione amministrativa*

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Conto Economico: 60 *Saldo della gestione amministrativa*

a) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.
Nell'ambito della predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2021, e con la finalità di fornire una migliore rappresentazione dei fatti gestionali, è stata rinominata la voce 20-p in "Crediti per operazioni forward" e inserita la voce 20-r "Valutazione e margini su futures"

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali o economiche, sono state ripartite sulla base delle entrate a copertura oneri amministrativi raccolte nell'esercizio da ciascuna linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate Amministrative	% di riparto 2021	% di riparto 2020
Linea Garantita	192.611,29	22,23%	23,13%
Linea Prudente	138.033,89	15,93%	16,22%
Linea Crescita	416.422,85	48,07%	48,19%
Linea Dinamica	119.294,48	13,77%	12,46%
Totale	**866.362,51**	**100,00%**	**100,00%**

Le entrate amministrative comprendono le quote associative, le quote d'iscrizione, il risconto per le entrate a copertura degli oneri amministrativi e le trattenute su operazioni di cambio comparto. Le commissioni su disinvestimenti non sono state considerate ma ripartite tra le poste comuni.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 8.164.865**

La voce a) Cassa e depositi bancari è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo
Disponibilità liquide – Conto raccolta BFF n. 9000	7.583.681
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni BFF n. 9200	469.550
Disponibilità liquide – Conto spese BFF n. 9100	89.362
Depositi Postali – Conto di credito speciale	946
Cash card	358
Disponibilità liquide – Conto di Deposito – Unicredit S.p.A.	51
Totale	**8.143.948**

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 3.171 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 17.746, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Anticipo fatture proforma	6.262
Crediti verso Gestori	5.184
Anticipo a Fornitori	2.164
Risconti Attivi	1.967
Altri Crediti	942
Crediti verso Erario	784
Anticipi diversi	300
Crediti verso aziende – Contribuzioni	143
Totale	**17.746**

La voce Anticipo fatture proforma si riferisce a pagamenti dei compensi del Collegio dei Sindaci.

I crediti verso enti gestori, per € 5.184, si riferiscono alle spese riferite ad operazioni di cambio comparto per € 680 e per € 4.504 a copertura delle consulenze finanziarie.

La voce Anticipo a Fornitori si riferisce al pagamento anticipato di un servizio la cui fattura è arrivata solo a gennaio 2022.

I risconti attivi si riferiscono alla fattura Mefop per € 1.029, ai servizi per hardware e software e sito internet per € 888 e alla fattura del Sole 24 ore per € 50.

40 – Passività della gestione amministrativa € 456.673

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 96.398, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	40.377
Personale conto ferie	12.613
Debiti verso Enti Previdenziali e Assistenziali lavoratori dipendenti	10.810
Fornitori	8.296
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.960
Altre passività gestione amministrativa	4.573
Personale conto 14^esima	4.505
Debiti verso Fondi Pensione e verso Fondo assistenza sanitaria	6.945
Debiti verso Gestori	928
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	862
Personale conto nota spese	391
Saldo Irpef	100
Debiti verso INAIL	36
Altri debiti	2
Totale	**96.398**

Gli importi che compongono il saldo delle fatture da ricevere sono i seguenti:

Descrizione	Importo
Spese per service amministrativo Previnet	18.596
Spese promozionali	7.164
Spese per collegio sindacale	6.262
Spese Legali e Notarili	5.000
Spese per consulenze tecniche	2.000
Spese di rappresentanza	1.000
Corsi e incontri di formazione	293
Spese per teleconferenze	62
Totale	**40.377**

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a costi di competenza per servizi acquistati nel corso dell'esercizio e per i quali si attende la relativa fattura. Le spese legali, promozionali e grafiche sono state stimate.

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Protection Trade	7.930
ID Technology	366
Totale	**8.296**

La voce Altri debiti si riferisce a:

Descrizione	Importo
Imposta di bollo IV trimestre 2021	2
Totale	**2**

La voce Debiti verso gestori si riferisce a posizioni di aderenti in attesa di investimento.

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente, parasubordinato e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio 2022 utilizzando l'apposito modello F24.

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 360.275 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviati al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 21 "Deroghe e principi particolari".

60 – Saldo della gestione amministrativa € -29.715

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 879.632, è composta da:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Quote associative	463.458	464.385
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	394.615	292.992
Trattenute per copertura oneri funzionamento	15.130	16.140
Quote iscrizione	6.429	8.628
Totale	**879.632**	**782.145**

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 111.281, rappresenta:

- Per € 111.281 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2021 (€ 109.796 nel 2020)

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2020 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.
Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 173.919, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Oneri di gestione – Consulenze Finanziarie	29.715	24.765
Contributo annuale Covip	29.653	29.457
Revisione interna	15.861	-
Compensi Collegio sindacale	19.287	20.025
Spese legali e notarili	11.205	15.507
Spese promozionali	10.186	1.233
Bolli e Postali	8.085	6.869
Spese elettorali	7.500	-
Funzione di Gestione del Rischio	7.320	-
Quota associazioni di categoria	6.999	4.354
Assicurazioni	6.578	4.340
Contratto fornitura servizi	6.344	6.358
Consulenze tecniche	4.318	19.551
Spese di rappresentanza	1.750	4.583
Spese hardware e software	1.683	1.515
Corsi, incontri di formazione	1.325	4.301
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.279	1.687

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Spese per stampa ed invio certificati	1.161	1.042
Spese telefoniche e videoconferenze	1.047	247
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	621	655
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	537	47
Spese grafiche e tipografiche	525	3.008
Spese per organi sociali	459	299
Vidimazioni e certificazioni	447	91
Spese sito internet	436	-
Spese varie	81	-
Spese per spedizioni e consegne	42	3.424
Rimborsi spese Consiglieri	-	1.224
Viaggi e trasferte	-	589
Totale	**173.919**	**155.171**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 297.766 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Retribuzioni lorde	194.089	172.678
Contributi previdenziali e assistenziali	61.296	51.347
Contributi fondi pensione	17.160	21.853
T.F.R.	11.813	12.853
Mensa personale dipendente	6.334	5.839
Altri costi del personale	5.010	3.050
Rimborsi spesa dipendenti	1.609	666
INAIL	456	419
Arrotondamento attuale	33	38
Arrotondamento precedente	-34	-38
Totale	**297.766**	**268.705**

e) Ammortamenti: l'importo di € 1.395 si riferisce alla quota di ammortamento nell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, dei mobili e arredamenti d'ufficio, da spese su immobili di terzi e da macchine elettriche (€ 2.319 nel 2020).

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 35.289, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Arrotondamenti passivi	0	-2
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1	0
Arrotondamento Passivo Contributi	-33	-8
Oneri bancari	-216	-183
Altri costi e oneri	-2.332	-113
Sopravvenienze passive	-3.127	-5
Totale oneri	**-5.709**	**-311**
Altri ricavi e proventi	26.834	44.027
Sopravvenienze attive	14.100	79.975
Arrotondamento Attivo Contributi	30	4
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	29	0
Provento da rimborso IVA	-	77.834
Arrotondamenti attivi	5	1
Totale proventi	**40.998**	**124.007**
Saldo	**35.289**	**123.696**

La voce Altri costi e oneri si riferiscono alle sistemazioni effettuate durante l'esercizio per due posizioni.

La voce Sopravvenienze passive si riferiscono principalmente a costi degli esercizi precedenti non assestati.

La voce sopravvenienze attive fa riferimento prevalentemente alle spese assestate nell'esercizio 2020 ma non più sostenute.

La voce Altri ricavi e proventi fanno riferimento ad incasso per contributo promozionale.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 360.275, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo (€ 394.615 nel 2020). Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 21 "Deroghe e principi particolari".

Riepilogo Imposta sostitutiva

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	-28.196
Linea Prudente	-43.657
Linea Dinamica	-2.796.646
Linea Crescita	-5.162.800
Totale a debito	**-8.031.299**

3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10-d) Depositi bancari	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**72.962.458**	**70.878.899**
	20-a) Depositi bancari	26.520.161	16.722.834
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.208.027	29.459.658
	20-d) Titoli di debito quotati	24.877.982	22.560.669
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	2.283.985	1.058.195
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	220.755	447.521
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	851.548	630.022
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**244**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.112.787**	**1.207.143**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.108.138	1.197.025
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	705	1.056
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.944	9.062
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**74.075.245**	**72.086.286**

3.1.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.813.706**	**1.076.632**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.813.706	1.076.632
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**83.163**	**40.749**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	130	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	83.033	40.732
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	17
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**244**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**101.058**	**135.774**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	20.950	44.494
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	80.108	91.280
50	**Debiti di imposta**	**28.196**	**18.838**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.026.123**	**1.272.237**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**72.049.122**	**70.814.049**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.504.652	2.738.988
	Contributi da ricevere	-2.504.652	-2.738.988
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-11.123
	Controparte per valute da regolare	-	11.123
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-	-
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	-	-

3.1.2 Conto Economico

		31/12/2021	31/12/2020
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.050.327**	**2.369.373**
	10-a) Contributi per le prestazioni	9.455.897	10.665.241
	10-b) Anticipazioni	-1.561.665	-1.699.191
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.539.218	-5.187.257
	10-d) Trasformazioni in rendita	-191.577	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.113.115	-1.410.085
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	5	665
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**381.182**	**497.220**
	30-a) Dividendi e interessi	722.335	958.044
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-341.429	-471.558
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	276	10.734
40	**Oneri di gestione**	**-164.792**	**-159.285**
	40-a) Societa' di gestione	-149.675	-144.652
	40-b) Banca depositaria	-15.117	-14.633
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**216.390**	**337.935**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-3.448**	**-3.049**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	195.561	180.921
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-24.738	-25.397
	60-c) Spese generali ed amministrative	-35.504	-33.214
	60-d) Spese per il personale	-66.193	-62.155
	60-e) Ammortamenti	-311	-536
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	7.845	28.612
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-80.108	-91.280
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**1.263.269**	**2.704.259**
80	**Imposta sostitutiva**	**-28.196**	**-18.838**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**1.235.073**	**2.685.421**

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**5.784.611,88**	**70.814.049**
a) Quote emesse	771.286,770	9.455.902
b) Quote annullate	-685.518,346	-8.405.575
c) Variazione del valore quota	-	184.746
Variazione dell'attivo netto	-	**1.235.073**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**5.870.380,304**	**72.049.122**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 12,242.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 12,273.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 0,25%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 1.050.327, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **-**

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione **€ 72.962.458**

Le risorse sono affidate in gestione ad AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.G.R. S.p.A.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AMUNDI SGR S.p.A.	72.035.374
Totale	**72.035.374**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 7.497, le altre commissioni per € 130 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 851.548.

20a) Depositi bancari **€ 26.520.161**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 18.208.027**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Titoli di Stato Italia	18.155.736	18.663.523
Titoli di Stato altri paesi UE	52.291	10.796.135
Totale	**18.208.027**	**29.459.658**

20d) Titoli di debito quotati **€ 24.877.982**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Titoli di debito quotati Italia	1.608.373	1.645.241
Titoli di debito quotati altri paesi UE	16.418.270	13.789.864
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	6.851.339	7.125.564
Totale	**24.877.982**	**22.560.669**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 2.283.985**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	2.283.985	1.058.195
Totale	**2.283.985**	**1.058.195**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.992.750	10,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.419.209	10,02
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	2.283.985	3,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.015.980	2,72
DANONE SA 28/06/2023 2,6	FR0011527241	I.G - TDebito Q UE	1.042.330	1,40
BANQUE FED CRED MUTUEL 15/06/2023 ,75	FR0013386539	I.G - TDebito Q UE	1.014.820	1,36
ABBOTT IRELAND FINANCING 27/09/2023 ,875	XS1883354620	I.G - TDebito Q UE	917.433	1,23
AT&T INC 19/05/2023 2,75	XS1374344668	I.G - TDebito Q OCSE	832.600	1,12
AVIVA PLC 27/10/2023 ,625	XS1509003361	I.G - TDebito Q OCSE	812.376	1,09
BAYER CAPITAL CORP BV 15/12/2022 ,625	XS1840614900	I.G - TDebito Q UE	805.176	1,08
DNB BANK ASA 25/09/2023 ,6	XS1883911924	I.G - TDebito Q OCSE	730.706	0,98
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 27/09/2023 2,125	IT0005346579	I.G - TStato Org.Int Q IT	727.797	0,98
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	I.G - TDebito Q IT	717.542	0,96
CREDIT AGRICOLE LONDON 05/12/2023 ,75	FR0013385515	I.G - TDebito Q UE	713.027	0,96
THERMO FISHER SC FNCE I 18/11/2023 FLOATING	XS2407911705	I.G - TDebito Q UE	654.849	0,88
DANSKE BANK A/S 22/05/2023 ,875	XS1799061558	I.G - TDebito Q UE	617.662	0,83
KBC GROUP NV 18/10/2023 ,75	BE0002266352	I.G - TDebito Q UE	610.572	0,82
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2023 ,625	XS1382792197	I.G - TDebito Q UE	606.972	0,81
BERKSHIRE HATHAWAY INC 17/01/2023 ,625	XS1548792859	I.G - TDebito Q OCSE	595.328	0,80
ENI SPA 10/07/2023 3,25	XS0951565091	I.G - TDebito Q IT	568.042	0,76
JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	XS0820547825	I.G - TDebito Q OCSE	561.451	0,75
ORANGE SA 01/03/2023 2,5	XS0827999318	I.G - TDebito Q UE	516.875	0,69
ORANGE SA 11/09/2023 ,75	FR0013241536	I.G - TDebito Q UE	507.685	0,68
BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	XS1823246712	I.G - TDebito Q UE	504.185	0,68
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 23/09/2023 0	XS2054626788	I.G - TDebito Q OCSE	502.330	0,67
ING GROEP NV 09/03/2022 ,75	XS1576220484	I.G - TDebito Q UE	501.105	0,67
ROCHE FINANCE EUROPE BV 27/02/2023 ,5	XS1371715118	I.G - TDebito Q UE	463.961	0,62
CRH FINANCE DAC 03/04/2023 3,125	XS0909369489	I.G - TDebito Q UE	416.532	0,56
IBM CORP 26/05/2023 1,25	XS1143163183	I.G - TDebito Q OCSE	408.212	0,55
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	407.276	0,54
THALES SA 07/06/2023 ,75	XS1429027375	I.G - TDebito Q UE	405.160	0,54
EON SE 20/04/2023 ,375	XS2177575177	I.G - TDebito Q UE	403.156	0,54
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/05/2023 ,125	XS2170609403	I.G - TDebito Q OCSE	402.560	0,54
EON SE 18/12/2023 0	XS2103015009	I.G - TDebito Q UE	401.784	0,54
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	XS2020670696	I.G - TDebito Q UE	401.292	0,54
PFIZER INC 06/03/2022 ,25	XS1574157357	I.G - TDebito Q OCSE	400.304	0,54
ENEL FINANCE INTL NV 29/09/2023 5,25	XS0177089298	I.G - TDebito Q UE	328.836	0,44
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	322.789	0,43
NATURGY FINANCE BV 17/01/2023 3,875	XS0875343757	I.G - TDebito Q UE	313.263	0,42
STRYKER CORP 30/11/2023 1,125	XS1914485534	I.G - TDebito Q OCSE	307.395	0,41
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2023 1,125	XS1377681272	I.G - TDebito Q OCSE	304.260	0,41
BANCO SANTANDER SA 28/03/2023 FLOATING	XS1689234570	I.G - TDebito Q UE	302.319	0,40
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 07/03/2023 ,375	XS1960678099	I.G - TDebito Q UE	302.244	0,40
DIAGEO FINANCE PLC 12/10/2023 ,125	XS1982107903	I.G - TDebito Q OCSE	301.686	0,40

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	301.680	0,40
CONTINENTAL AG 12/09/2023 0	XS2051667181	I.G - TDebito Q UE	300.627	0,40
OMV AG 04/12/2023 ,75	XS1917590876	I.G - TDebito Q UE	203.636	0,27
CARREFOUR SA 12/06/2023 ,875	FR0013342128	I.G - TDebito Q UE	202.524	0,27
ING GROEP NV 20/09/2023 FLOATING	XS1882544205	I.G - TDebito Q UE	202.486	0,27
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	I.G - TDebito Q UE	201.136	0,27
Altri			2.592.089	3,49
Totale			**45.369.994**	**61,01**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.155.736	52.291	-	18.208.027
Titoli di Debito quotati	1.608.373	16.418.270	6.851.339	24.877.982
Quote di OICR	-	2.283.985	-	2.283.985
Depositi bancari	26.520.161	-	-	26.520.161
Totale	**46.284.270**	**18.754.546**	**6.851.339**	**71.890.155**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	18.208.027	24.877.982	2.283.985	26.498.071	71.868.065
GBP	-	-	-	17.958	17.958
CHF	-	-	-	4.132	4.132
Totale	**18.208.027**	**24.877.982**	**2.283.985**	**26.520.161**	**71.890.155**

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,188	-	-
Titoli di Debito quotati	1,046	1,208	1,238

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

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	200.000	EUR	201.136
CREDIT AGRICOLE LONDON 05/12/2023 ,75	FR0013385515	700.000	EUR	713.027
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	700.000	EUR	717.542
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	1.100	EUR	2.283.985
Totale				**3.915.690**

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di

compravendita di OICR e titoli emessi da Società del Gruppo del Gestore Finanziario; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	0	10.716.207	10.716.207	10.716.207
Titoli di Debito quotati	-6.761.239	202.598	-6.558.641	6.963.837
Quote di OICR	-1.186.616	470.904	-715.712	1.657.520
Totale	**-7.947.855**	**11.389.709**	**3.441.854**	**19.337.564**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Sono espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	10.716.207
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.963.837
Quote di OICR				1.657.520
Totale	**-**	**-**	**-**	**19.337.564**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 220.755**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 851.548**

La voce è composta esclusivamente dall'ammontare dei crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2021.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ -**

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

Per il 2021 l'importo è uguale a zero.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.112.787**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.108.138, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2021
Disponibilità liquide – Conto raccolta BFF n. 9000	985.954
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni BFF n. 9200	102.017
Disponibilità liquide – Conto spese BFF n. 9100	19.865
Depositi Postali – Conto di credito speciale	210
Cash card	80
Disponibilità liquide – Conto di Deposito – Unicredit S.p.A.	12
Totale	**1.108.138**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € - è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 705 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**-**	**1.056**
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-
Acquisti	-	-
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	-	40
Ammortamenti	-	311
Valore finale	**-**	**705**

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2021 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 3.944, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Anticipo fatture proforma	1.392	-
Crediti verso Gestori	1.152	7.894
Anticipo a Fornitori	481	-
Risconti Attivi	437	914
Altri Crediti	209	20
Crediti verso Erario	174	12
Anticipi diversi	67	69
Crediti verso aziende - Contribuzioni	32	67
730 - Credito Irpef	-	84
Crediti verso INAIL	-	2
Totale	**3.944**	**9.062**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 22).

50 – Crediti di imposta **€ -**

Per l'esercizio 2021 il credito di imposta è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 1.813.706

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 62.781 e trasferimenti per € 14.492), a contributi da rimborsare per € 4.252, contributi da identificare € 1.221, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 1.173.922, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 81.398.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione come di seguito dettagliato:

Descrizione	2021	2020
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	191.908	44.731
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	127.381	11.148
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	112.894	57.420
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	20.140	-
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	13.964	-
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	4.910	-
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	4.443	4.576
Totale	**475.640**	**117.875**

20 – Passività della gestione finanziaria € 83.163

La voce c) Ratei e risconti passivi si compone dei debiti per le altre commissioni per € 130.

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 75.536), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 7.497).

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € -

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

Per il 2021 l'importo è uguale a zero.

40 – Passività della gestione amministrativa € 101.058

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 20.950, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Fatture da ricevere	8.976	12.790
Personale conto ferie	2.804	794
Debiti verso Enti Previdenziali e Assistenziali dipendenti	2.403	2.337
Fornitori	1.844	8.151
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.325	1.269
Debiti verso Fondi Pensione verso F.do assistenza sanitaria	1.544	2.199
Personale conto 14^esima	1.001	763
Altre passività gestione amministrativa	525	-
Debiti verso Gestori	218	7.537
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	192	208
Personale conto nota spese	87	23
Saldo Irpef	22	-
Debiti verso INAIL	8	-
Altri debiti	1	8.423
Totale	**20.950**	**44.494**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 22).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 80.108, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta **€ 28.196**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta regolarmente versata in data 16 febbraio 2022 riguardante le garanzie investite e liquidate.

Conti d'ordine

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2021 di € 2.504.652 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 1.060.492 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2022 con competenza 2021 e periodi precedenti, e per € 1.444.160 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2021.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 1.050.327**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 9.455.897, si compone come segue:

Fonte contributiva	Importo	
	2021	2020
Contributi	8.035.543	8.318.218
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	60.548	157.825
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	1.355.157	2.099.796
TFR Pregresso	431	89.387
Ristori posizione	4.218	15
Totale	**9.455.897**	**10.665.241**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2021	2020
Contributi dipendente	1.062.516	1.137.510
Contributi dipendente volontari	288.267	312.563
Contributi azienda	1.484.393	1.546.080
Trasferimento TFR	5.200.585	5.322.065
Totale	**8.035.761**	**8.318.218**

La posta b) Anticipazioni per € 1.561.665 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2021.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 5.539.218 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	2021	2020
Riscatto per conversione comparto	4.577.049	4.430.911
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	551.856	352.911
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	40.276	217.505
Trasferimento posizione individuale in uscita	306.602	180.763
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	32.460	0
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	21.937	5.167
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	9.038	0
Totale	**5.539.218**	**5.187.257**

La posta d) Trasformazioni in rendita per € 191.577 si riferisce a erogazioni delle trasformazioni in rendita agli aderenti.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 1.113.115 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

La posta i) Altre entrate previdenziali si riferisce a sistemazioni quote avvenute durante l'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 381.182**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2021	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2021	Dividendi e interessi 2020	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2020
Titoli di stato e organismi internazionali	467.689	-546.901	750.282	377.124
Titoli di debito quotati	254.645	-305.809	207.727	46.886
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-

Quote di OICR	-	510.078	-	56.096
Depositi bancari	1	1.900	35	884
Altri ricavi	-	-	-	-
Altri costi	-	-96		33
Risultato gestione cambi	-	-601	-	-9.465
Totale	**722.335**	**-341.429**	**958.044**	**471.558**

La posta e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione per € 276 deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione **€ -164.792**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Totale
AMUNDI SGR S.p.A.	149.675	**149.675**
Totale	**149.675**	**149.675**

La voce b) Banca depositaria (€ 15.117) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2021.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -3.448**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, d'importo pari a € 195.561, è composta per € 91.280 dall'ammontare delle quote di iscrizione riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2021, per € 986 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 100.215 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2021 e per € 3.080 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 24.738, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2021.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 35.504, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Contributo annuale Covip	6.592	6.814
Compenso collegio sindacale	4.287	4.599
Controllo interno	3.526	-
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	3.448	3.049
Spese legali e notarili	2.491	3.587
Spese promozionali	2.265	981
Bolli e Postali	1.797	1.589
Spese elettorali	1.667	-
Funzione di Gestione del Rischio	1.627	-
Quota associazioni di categoria	1.556	1.007
Assicurazioni	1.462	1.004
Contratto fornitura servizi	1.410	1.471
Consulenze tecniche	960	4.522
Spese di rappresentanza	389	1.061
Spese hardware e software	374	350
Corsi, incontri di formazione	295	996
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	284	390
Spese per stampa ed invio certificati	258	241
Spese telefoniche e videoconferenze	233	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	138	151
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	119	11

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Spese per organi sociali	102	69
Vidimazioni e certificazioni	100	21
Spese sito internet	97	-
Spese varie	18	-
Spese per spedizioni e consegne	9	792
Rimborsi spese altri consiglieri	-	283
Rimborsi spese altri sindaci	-	33
Spese telefoniche	-	57
Viaggi e trasferte	-	136
Totale	**35.504**	**33.214**

d) Spese per il personale: la voce pari a € -66.193 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Retribuzioni lorde	43.146	39.943
Contributi previdenziali e assistenziali dipendenti	13.626	11.877
Contributi fondi pensione	3.815	5.055
T.F.R.	2.626	2.973
Mensa personale dipendente	1.408	1.351
Altri costi del personale	1.114	705
Rimborsi spese dipendenti	358	154
INAIL	101	97
Arrotondamento attuale	7	9
Arrotondamento precedente	-8	-9
Totale	**66.193**	**62.155**

e) Ammortamenti: l'importo di € 311 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 7.845 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Arrotondamenti passivi	-	-1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-
Sopravvenienze passive	-695	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-7	-2
Altri costi e oneri	-518	-26
Oneri bancari	-48	-42
Totale oneri	**-1268**	**-72**
Sopravvenienze attive	3.134	495
Altri ricavi e proventi	5.965	10.184
Arrotondamento Attivo Contributi	7	1
Arrotondamenti attivi	1	-
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	6	-
Provento da rimborso IVA	-	18.004
Totale proventi	**9.113**	**28.684**
Saldo	**7.845**	**28.612**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 22).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 80.108, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ -28.196**

La voce, per complessivi Euro 28.141, evidenzia il costo per imposta sostitutiva per l'anno 2021 calcolata ai sensi dell'art. 17 D.Lgs 252/05 oltre i € 55 che derivano dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2021.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2021	72.077.318	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2020	70.814.049	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2021	**1.263.269**	
- Saldo della gestione previdenziale	1.050.327	CE 10
- **Patrimonio aliquota normale**	290.639	
- **Patrimonio aliquota agevolata**	-77.973	
- **Redditi esenti**		
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2021	-101.201	
Base imponibile aliquota normale 20%	189.438	
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 - 20%	-48.733	
Imposta sostitutiva su garanzie	55	
Imposta Sostitutiva Finanziaria	28.141	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).
Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).
Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto)* i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (*pari a Euro -77.973) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro -48.733 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 189.438) per il 100% del loro valore.

3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	**Investimenti diretti**	**2.121.631**	**1.965.137**
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.045.100	1.965.136
	10-d) Depositi bancari	76.531	1
20	**Investimenti in gestione**	**83.825.662**	**83.420.610**
	20-a) Depositi bancari	2.382.541	2.959.911
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	38.839.130	37.774.890
	20-d) Titoli di debito quotati	3.409.705	3.581.131
	20-e) Titoli di capitale quotati	475.584	60.312
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	37.892.016	37.673.495
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	371.860	381.837
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	412.699	908.446
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	591	80.588
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	41.536	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.055.242**	**1.309.353**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.051.909	1.302.258
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	505	741
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.828	6.354
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**87.002.535**	**86.695.100**

3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**3.408.327**	**1.690.019**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.408.327	1.690.019
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**32.422**	**27.499**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	155	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	31.413	27.499
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	854	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**72.521**	**95.204**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	15.107	31.199
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	57.414	64.005
50	**Debiti di imposta**	**43.657**	**393.956**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**3.556.927**	**2.206.678**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**83.445.608**	**84.488.422**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.794.831	1.920.566
	Contributi da ricevere	-1.794.831	-1.920.566
	Contratti futures	451.650	1.006.241
	Controparte c/contratti futures	-451.650	-1.006.241
	Valute da regolare	-327.530	-350.420
	Controparte per valute da regolare	327.530	350.420
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-126.848	-475.274
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	126.848	475.274

3.2.2 Conto Economico

		31/12/2021	31/12/2020
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-834.607**	**3.854.395**
	10-a) Contributi per le prestazioni	10.016.490	12.472.192
	10-b) Anticipazioni	-2.553.801	-2.680.355
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.732.498	-4.620.427
	10-d) Trasformazioni in rendita	-114.435	-82.940
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.450.363	-1.234.075
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**135.005**	**36.925**
	20-a) Dividendi	8.714	11.241
	20-b) Utili e perdite da realizzo	96.596	67.054
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	29.695	-41.370
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-193.384**	**3.007.981**
	30-a) Dividendi e interessi	811.570	792.447
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.004.954	2.215.534
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-102.069**	**-98.055**
	40-a) Societa' di gestione	-84.044	-80.852
	40-b) Banca depositaria	-18.025	-17.203
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-160.448**	**2.946.851**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-4.102**	**-3.561**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	140.148	126.861
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-17.727	-17.809
	60-c) Spese generali ed amministrative	-27.074	-24.712
	60-d) Spese per il personale	-47.434	-43.583
	60-e) Ammortamenti	-222	-376
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	5.621	20.063
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-57.414	-64.005
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-999.157**	**6.797.685**
80	**Imposta sostitutiva**	**-43.657**	**-393.956**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**-1.042.814**	**6.403.729**

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**5.559.789,970**	**84.488.422**
a) Quote emesse	661.672,216	10.016.490
b) Quote annullate	-716.965,835	-10.851.097
c) Variazione del valore quota	-	-208.207
Variazione dell'attivo netto	-	**-1.042.814**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**5.504.496,351**	**83.445.608**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 15,196.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 15,160.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a -0,24%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € -834.607, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 2.121.631**

Nel corso del 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce si compone come segue:

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari **€ 2.045.100**

I Fondi Selezionati da PrevAer sono i seguenti:

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			1.965.136
Incrementi da:			**409.498**
Acquisti			356.155
Rivalutazioni			53.343
Altri			
Decrementi da:			**329.534**
Vendite			305.886
Rimborsi			-
Svalutazioni			23.648
Altri			
Rimanenze Finali			**2.045.100**

Si riporta di seguito l'indicazione dei FIA detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone l'impegno, il richiamato ed il controvalore:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno €	Richiamato €	Controvalore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM OCSE NQ	1.400.000	1.351.708	963.748
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	630.000	630.000	631.810
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	700.000	621.444	449.542
Totale	-	-	**2.730.000**	**2.603.152**	**2.045.100**

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR **€ 76.531**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	TOTALE
Quote di OICR non quotati	449.541	631.810	963.749	2.045.100
Depositi bancari	76.531	-	-	76.531
Totale	**526.072**	**631.810**	**963.749**	**2.121.631**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	2.045.100	76.531	**2.121.631**
Totale	**2.045.100**	**76.531**	**2.121.631**

20 – Investimenti in gestione **€ 83.825.662**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	28.338.068
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	19.368.504
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.	35.683.354
Totale	**83.389.926**

Il totale della tabella di cui sopra, esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 8.994, le altre commissioni per € 155 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 412.463.

20a) Depositi bancari **€ 2.382.541**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 38.839.130**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Titoli di Stato Italia	13.570.687	13.379.015
Titoli di Stato altri paesi UE	24.875.120	24.003.487
Titoli di Stato altri paesi OCSE	393.323	392.388
Totale	**38.839.130**	**37.774.890**

20d) Titoli di debito quotati **€ 3.409.705**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Titoli di debito quotati Italia	302.483	408.229
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.886.807	1.635.842
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.220.415	1.537.060
Totale	**3.409.705**	**3.581.131**

20e) Titoli di capitale quotati **€ 475.584**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	57.743	60.312
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	411.781	-
Titoli di debito quotati non OCSE	6.060	
Totale	**475.584**	**60.312**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 37.892.016**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	37.892.016	37.673.495
Totale	**37.892.016**	**37.673.495**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	33.678.233	38,70
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	1.977.833	2,27
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.582.779	1,81
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.522.578	1,75
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.362.312	1,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 11/04/2024 ,4	IT0005174906	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.314.029	1,51
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.034.400	1,18
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	DE0001102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	835.592	0,96
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2026 ,1	FR0013519253	I.G - TStato Org.Int Q UE	797.405	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	783.959	0,90
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStato Org.Int Q UE	757.197	0,87
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	748.173	0,85
CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	I.G - OICVM UE	739.755	0,85
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	734.716	0,84
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	722.953	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	711.431	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	710.930	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	669.415	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	659.460	0,75
CCTS EU 15/12/2023 FLOATING	IT0005399230	I.G - TStato Org.Int Q IT	653.621	0,75
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	620.631	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031 ,9	IT0005422891	I.G - TStato Org.Int Q IT	580.601	0,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	564.530	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	545.565	0,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	535.029	0,61
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	533.555	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	519.675	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	514.528	0,59
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	511.260	0,58
IRELAND GOVERNMENT BOND 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	499.233	0,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	496.240	0,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	487.388	0,56
CANDRIAM SUS EQY WORLD-ZDEUR	LU1434528839	I.G - OICVM UE	481.349	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	481.195	0,55

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	479.565	0,55
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	461.976	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	450.013	0,51
CANDRIAM SUS EQ EMU-R2 ACC	LU1313771773	I.G - OICVM UE	448.877	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStato Org.Int Q UE	443.524	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	433.936	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	433.408	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	427.412	0,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStato Org.Int Q UE	417.064	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	411.536	0,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	407.049	0,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	405.996	0,46
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	NL0010721999	I.G - TStato Org.Int Q UE	405.840	0,46
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	XS1691349523	I.G - TDebito Q OCSE	401.140	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	352.179	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	325.005	0,37
Altri			14.544.365	16,70
Totale			**80.616.435**	**92,40**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2021:

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	USD	-125.844
Futures	EURO E-MINI FUT Mar22	LUNGA	USD	-125.850
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar22	LUNGA	JPY	110.293
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar22	LUNGA	GBP	87.161
Futures	EURO STOXX 50 Mar22	LUNGA	EUR	85.750
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar22	LUNGA	USD	420.140
Totale				**451.650**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
GBP	CORTA	77.000	0,8403	-91.636
JPY	CORTA	25.000.000	130,3800	-191.747
USD	CORTA	50.000	1,1326	-44.146
Totale				**-327.529**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	13.570.687	24.875.120	393.323	-	38.839.130
Titoli di Debito quotati	302.483	1.886.807	1.220.415	-	3.409.705
Titoli di Capitale quotati	-	57.743	411.781	6.060	475.584

Quote di OICR	-	37.892.016	-	-	37.892.016
Depositi bancari	2.382.541	-	-	-	2.382.541
Totale	**16.255.711**	**64.711.686**	**2.025.519**	**6.060**	**82.998.976**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	38.544.988	3.321.579	37.404.601	1.994.617	81.265.785
USD	294.142	88.126	623.494	93.444	1.099.206
JPY	-	-	283.958	128.241	412.199
GBP	-	-	-	47.416	47.416
CHF	-	-	-	28.050	28.050
SEK	-	-	55.547	62.452	117.999
DKK	-	-	-	13	13
NOK	-	-	-	1.953	1.953
CAD	-	-	-	780	780
AUD	-	-	-	25.575	25.575
Totale	**38.839.130**	**3.409.705**	**38.367.600**	**2.382.541**	**82.998.976**

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,453	7,238	9,509
Titoli di Debito quotati	0,915	2,329	3,073

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	681	EUR	1.977.833
2	CANDRIAM SUS EQY WORLD-ZDEUR	LU1434528839	1.464	EUR	481.349
3	CANDRIAM SUST EQ JAP-VACCJPY	LU1434527278	197	JPY	283.958
4	CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	319	EUR	739.755
5	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	200.000	EUR	200.356
6	CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	52	USD	203.457
7	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	20.902	EUR	33.678.232
8	FEDEX CORP	US31428X1063	6	USD	1.370
9	CANDRIAM SUS EQ EMU-R2 ACC	LU1313771773	2.036	EUR	448.877
10	CLEOME INDEX-USA EQUITIES-Z	LU0479709973	13	EUR	78.557
Totale					**38.093.744**

Alla data di chiusura dell’esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-6.337.218	3.005.926	-3.331.292	9.343.144
Titoli di Debito quotati	-730.892	355.744	-375.148	1.086.636
Titoli di capitale quotati	-623.583	308.626	-314.957	932.209
Quote di OICR	-2.901.349	2.786.553	-114.796	5.687.902
Totale	**-10.593.042**	**6.456.849**	**-4.136.193**	**17.049.891**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	9.343.144
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.086.637
Titoli di Capitale quotati	312	154	465	932.209
Quote di OICR	-	-	-	5.687.901
Totale	**312**	**154**	**465**	**17.049.891**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 371.860**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 412.699**

La voce è composta per € 236 da margini su operazioni futures da regolare, per € 412.463 da crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2021.

20p) Crediti per operazioni forward **€ 591**

La voce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

20r) Valutazione margine su futures e opzioni **€ 41.356**

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.055.242**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.051.909, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2021
Disponibilità liquide – Conto raccolta BFF n. 9000	971.827
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni BFF n. 9200	65.631
Disponibilità liquide – Conto spese BFF n. 9100	14.235
Depositi Postali – Conto di credito speciale	151
Cash card	57
Disponibilità liquide – Conto di Deposito – Unicredit S.p.A.	8
Totale	**1.051.909**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € - è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 505 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**-**	**741**
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-
Acquisti	-	
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	-	14
Ammortamenti	-	222
Valore finale	**-**	**505**

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2021 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 2.828 è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Anticipo fatture proforma	998	-
Crediti verso Gestori	826	5.535
Anticipo a Fornitori	345	-
Risconti Attivi	313	640
Altri Crediti	150	14
Crediti verso Erario	125	9
Anticipi diversi	48	49
Crediti verso aziende - Contribuzioni	23	47
730 - Credito Irpef	-	58
Crediti verso INAIL	-	2
Totale	**2.828**	**6.354**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 22).

50 – Crediti d'imposta **€ -**

Il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2021 è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 3.408.327**

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 44.989, trasferimenti € 10.385) ai contributi da rimborsare per € 3.047, ai contributi da identificare per € 875, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 2.402.782, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 58.329 e al debito nei confronti dell'erario per i redditi da capitale.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione e che dettagliamo come segue:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	571.639	74.708
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	259.049	29.818
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	50.695	50.375
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	6.537	-
Totale	**887.920**	**154.901**

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 32.422**

La voce c) Ratei e risconti passivi si compone dei debiti per le altre commissioni per € 155;

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 20.661), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 8.994) e debiti per operazioni da regolare (€ 1.758).

La voce e) su operazioni forward / future si compone di € 854.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 72.521**

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 15.107, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Fatture da ricevere	6.432	8.969
Personale conto ferie	2.009	557
Debiti verso Enti Previdenziali e Assistenziali dipendenti	1.722	1.638
Fornitori	1.322	5.715
Debiti verso Fondi Pensione e verso Fondo assistenza sanitaria	1.107	1.542
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	949	890
Personale conto 14^esima	718	535
Altre passività gestione amministrativa	627	-
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	137	146
Personale conto nota spese	62	16
Saldo Irpef	16	-
Debiti verso INAIL	6	-
Altri debiti	-	5.906
Debiti verso Gestori	-	5.285
Totale	**15.107**	**31.199**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 22).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 57.414 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti D'imposta **€ 43.657**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito e regolarmente versata in data 16 febbraio 2021.

Conti d'ordine

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2021 di € 1.794.831 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 759.947 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2022 con competenza 2021 e periodi precedenti, e per € 1.034.884 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2021.

La voce di € 451.650 rappresenta le valute da regolare alla data di chiusura dell'esercizio, il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -327.530 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -126.848 € rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da versare € 78.556;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S. impegni da versare € 48.292;

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ -834.607**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 10.016.490, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Contributi	8.181.960	8.673.119
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	1.593.960	3.558.978
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	231.607	219.746
Contributo per ristoro posizioni	8.804	18
TFR Pregresso	159	20.331
Totale	**10.016.490**	**12.472.192**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2021	2020
Contributi dipendente	1.253.052	1.588.111
Contributi dipendente volontari	376.287	355.781
Contributi azienda	1.750.295	1.828.265
Trasferimento TFR	4.802.326	4.900.962
Totale	**8.181.960**	**8.673.119**

La posta b) Anticipazioni per € 2.553.801contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2021.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 6.732.498 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Riscatto per conversione comparto	5.622.798	3.967.663
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	653.049	391.200
Trasferimento posizione individuale in uscita	297.116	166.382
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	133.449	86.275
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	26.086	2.896
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-	6.011
Totale	**6.732.498**	**4.620.427**

La posta d) Trasformazioni in rendita per € 114.435 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di rendita.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 1.450.363 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 135.005**

Le voce 20 a) b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2021	Utili e perdite da realizzo 2021	Plusvalenze Minusvalenze 2021	Dividendi 2020	Utili e perdite da realizzo 2020	Plusvalenze Minusvalenze 2020
Dividendi	8.714	-	-	11.241	-	-
Proventi e Oneri	-	96.596	-	-	67.054	-
Plusvalenze	-	-	53.343	-	-	-41.370
Minusvalenze	-	-	-23.648	-	-	-
Totale	**8.714**	**96.596**	**29.695**	**11.241**	**67.054**	**-41.370**

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a € 6.435.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -193.384**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2021	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2021	Dividendi e interessi 2020	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2020
Titoli di stato e organismi internazionali	765.213	-1.308.694	752.616	503.307
Titoli di debito quotati	42.273	-44.743	38.377	11.346
Titoli di capitale quotati	4.049	102.381	603	10.890
Depositi bancari	35	1.023	851	-10.842
Quote OICVM	-	103.724	-	1.593.353
Altri ricavi	-	26	-	2.699
Altri costi	-	-521	-	-464
Commissioni di negoziazione	-	-465	-	-
Futures	-	157.370	-	121.809
Risultato gestione cambi	-	-15.055	-	-16.564
Totale	**811.570**	**-1.004.954**	**792.447**	**2.215.534**

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione **€ -102.069**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	26.034
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	18.788
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	39.222
Totale	**84.044**

La voce b) Banca depositaria (€ 18.025) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2021.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ - 4.102**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 140.148, è composta per € 64.005 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2021, € 1.080 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 72.807 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2021 e per € 2.256 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 17.727, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2021.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 27.074 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Contributo annuale Covip	4.724	4.778
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	4.102	3.561
Controllo interno	2.527	-
Compensi altri sindaci	3.073	3.225
Spese legali e notarili	1.785	2.515
Spese promozionali	1.623	688
Bolli e Postali	1.288	1.114
Spese elettorali	1.195	-
Funzione di Gestione del Rischio	1.166	-
Quota associazioni di categoria	1.114	706
Assicurazioni	1.048	704
Contratto fornitura servizi	1.011	1.031
Consulenze tecniche	687	3.171
Spese di rappresentanza	279	743

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Spese hardware e software	268	246
Corsi, incontri di formazione	211	697
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	204	274
Spese per stampa ed invio certificati	184	169
Spese telefoniche e videoconferenze	167	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	99	106
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	86	8
Spese per organi sociali	73	49
Vidimazioni e certificazioni	71	15
Spese sito internet	69	-
Spese varie	13	-
Spese per spedizioni e consegne	7	555
Rimborsi spese altri consiglieri	-	198
Rimborsi spese altri sindaci	-	23
Spese telefoniche	-	40
Viaggi e trasferte		96
Totale	**27.074**	**24.712**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 47.434, si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Retribuzioni lorde	30.918	28.008
Contributi previdenziali e assistenziali dipendenti	9.764	8.328
Contributi fondi pensione	2.733	3.544
T.F.R.	1.882	2.085
Mensa personale dipendente	1.009	947
Altri costi del personale	798	495
Rimborsi spese dipendenti	257	108
INAIL	73	68
Arrotondamento attuale	5	6
Arrotondamento precedente	-5	-6
Totale	**47.434**	**43.583**

e) Ammortamenti: l'importo di € 222 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 5.621, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Arrotondamenti passivi	-	-
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-
Arrotondamenti passivi contributi	-5	-1
Sopravvenienze passive	-499	-1
Altri Costi e oneri	-372	-18
Oneri bancari	-34	-30
Totale oneri	**-910**	**-50**
Sopravvenienze attive	2.246	347
Altri ricavi e proventi	4.275	7.141
Arrotondamenti attivi contributi	4	-
Arrotondamenti attivi	1	-
Proventi da rimborso IVA	-	12.625
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	5	-
Totale proventi	**6.531**	**20.113**
Saldo	**5.621**	**20.063**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 22).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 57.414, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ -43.657**

La voce, per complessivi Euro 43.657, evidenzia il costo per imposta sostitutiva per l'anno 2021 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.
L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2021.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2021	83.489.265	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2020	84.488.422	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2021	**-999.157**	
- Saldo della gestione previdenziale	-834.607	CE 10
- **Patrimonio aliquota normale**	1.053.375	
- **Patrimonio aliquota agevolata**	-1.217.925	
- **Redditi esenti**	**-**	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2021	73.887	
Base imponibile aliquota normale 20%	979.488	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	-761.203	
Imposta sostitutiva	43.657	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).
Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della ""Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).
Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto)* i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (*pari a Euro 1.217.925) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 761.203 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 979.488) per il 100% del loro valore.

3 – Rendiconto Comparto Linea Crescita

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	**Investimenti diretti**	**15.379.939**	**13.477.132**
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	14.991.832	13.477.132
	10-d) Depositi bancari	388.107	-
20	**Investimenti in gestione**	**357.466.138**	**325.436.861**
	20-a) Depositi bancari	18.459.061	8.441.470
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	116.342.380	114.176.945
	20-d) Titoli di debito quotati	14.386.824	15.684.138
	20-e) Titoli di capitale quotati	51.802.328	42.486.386
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	152.730.918	141.569.411
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.068.395	1.104.329
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.038.964	1.066.530
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	37.823	907.652
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	599.445	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**4.108.274**	**4.212.636**
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.098.220	4.191.559
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.524	2.199
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	8.530	18.878
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**376.954.351**	**343.126.629**

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**5.633.564**	**3.430.905**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.633.564	3.430.905
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**165.126**	**132.569**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	619	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	154.290	121.185
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	10.217	11.384
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**219.407**	**282.835**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	46.260	92.687
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	173.147	190.148
50	**Debiti di imposta**	**5.162.800**	**2.374.953**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**11.180.897**	**6.221.262**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**365.773.454**	**336.905.367**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.416.042	5.705.646
	Contributi da ricevere	-5.416.042	-5.705.646
	Contratti futures	4.232.306	16.977.349
	Controparte c/contratti futures	-4.232.306	-16.977.349
	Valute da regolare	-4.641.971	-1.352.557
	Controparte per valute da regolare	4.641.971	1.352.557
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-648.911	-3.380.721
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	648.911	3.380.721

3.3.2 Conto Economico

		31/12/2021	31/12/2020
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**9.150.070**	**7.961.276**
	10-a) Contributi per le prestazioni	36.251.650	35.333.815
	10-b) Anticipazioni	-10.997.791	-11.094.255
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.784.142	-12.777.140
	10-d) Trasformazioni in rendita	-224.873	-316.649
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.094.774	-3.184.495
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**933.086**	**136.128**
	20-a) Dividendi	107.475	138.637
	20-b) Utili e perdite da realizzo	490.260	372.804
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	335.351	-375.313
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**24.372.967**	**14.853.745**
	30-a) Dividendi e interessi	3.466.814	3.233.271
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.906.153	11.620.474
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-408.550**	**-374.878**
	40-a) Societa' di gestione	-333.552	-306.574
	40-b) Banca depositaria	-74.998	-68.304
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**24.897.503**	**14.614.995**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-16.686**	**-14.154**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	422.802	376.881
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-53.493	-52.905
	60-c) Spese generali ed amministrative	-86.005	-76.991
	60-d) Spese per il personale	-143.136	-129.477
	60-e) Ammortamenti	-670	-1.118
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	16.963	59.604
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-173.147	-190.148
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**34.030.887**	**22.562.117**
80	**Imposta sostitutiva**	**-5.162.800**	**-2.374.953**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**28.868.087**	**20.187.164**

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**15.424.564,921**	**336.905.367**
a) Quote emesse	1.611.182,286	36.251.650
b) Quote annullate	-1.204.113,773	-27.101.580
c) Variazione del valore quota		19.718.017
Variazione dell'attivo netto		**28.868.087**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**15.831.633,434**	**365.773.454**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 21,842.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 23,104.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 5,78%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 9.150.070, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 15.379.939**

Nel corso del 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce si compone come segue:

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari **€ 14.991.832**

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			**13.477.132**
Incrementi da:			**3.192.367**
Acquisti			2.737.084
Rivalutazioni			455.283
Altri			-
Decrementi da:			**1.677.667**
Vendite			1.557.735
Rimborsi			-
Svalutazioni			119.932
Altri			-
Rimanenze Finali			**14.991.832**

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR **€ 388.107**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Si riporta di seguito l'indicazione dei FIA detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone l'impegno, il richiamato ed il controvalore:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno €	Richiamato €	Controvalore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM OCSE NQ	7.100.000	6.855.093	4.887.584
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	3.600.000	3.195.996	2.311.928

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno €	Richiamato €	Controvalore €
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	7.770.000	7.770.000	7.792.320
Totale	-	-	**18.470.000**	**17.821.089**	**14.991.832**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	2.311.929	7.792.319	4.887.584	14.991.832
Depositi bancari	388.107	-	-	388.107
Totale	**2.700.036**	**7.792.319**	**4.887.584**	**15.379.939**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	TOTALE
EUR	14.991.832	388.107
Totale	**14.991.832**	**388.107**

20- Investimenti di gestione

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	132.475.071
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	78.620.365
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	144.224.740
Totale	**355.320.176**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 38.149, le altre commissioni per € 619 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 2.019.604.

20a) Depositi bancari **€ 18.459.061**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 116.342.380**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Titoli di Stato altri paesi UE	69.768.811	68.279.289
Titoli di Stato Italia	42.248.744	41.789.249
Titoli di Stato altri paesi OCSE	4.324.825	4.108.407
Totale	**116.342.380**	**114.176.945**

20d) Titoli di debito quotati **€ 14.386.824**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Titoli di debito quotati altri paesi UE	7.748.414	8.180.683
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	6.137.520	6.896.433
Titoli di debito quotati Italia	500.890	607.022
Totale	**14.386.824**	**15.684.138**

20e) Titoli di capitale quotati **€ 51.802.328**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	37.770.088	28.426.296
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	13.027.597	13.056.702
Titoli di capitale quotati Italia	846.801	1.003.388
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	157.842	-
Totale	**51.802.328**	**42.486.386**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 152.730.918**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Quote di O.I.C.R altri paesi UE	152.730.918	141.569.411
Totale	**152.730.918**	**141.569.411**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	98.666.176	26,17
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	45.189.419	11,99
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	4.616.605	1,22
CANDRIAM SUST EQ JAP-VACCJPY	LU1434527278	I.G - OICVM UE	3.875.951	1,03
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.652.568	0,97
CANDRIAM SUS EQTY EM MK-CD	LU1434525066	I.G - OICVM UE	3.119.350	0,83
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.067.560	0,81
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2026 ,1	FR0013519253	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.847.876	0,76
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.775.080	0,74
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.648.966	0,70
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	2.632.045	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.559.348	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.474.190	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.396.592	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.296.988	0,61
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.150.022	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.131.400	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.078.700	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.032.660	0,54
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.013.240	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.004.918	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.884.977	0,50
CANDRIAM SUS EQY CLIMT-RDUSD	LU1932635185	I.G - OICVM UE	1.880.020	0,50
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	US45905CAA27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.764.851	0,47
KFW 25/04/2023 ,25	US500769JN53	I.G - TDebito Q UE	1.758.891	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.643.785	0,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.643.517	0,44

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	1.591.632	0,42
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	DE0001102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.566.735	0,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.542.369	0,41
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2022 0	NL0011896857	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.500.555	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.495.942	0,40
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.468.523	0,39
IRELAND GOVERNMENT BOND 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.426.380	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.387.648	0,37
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.360.315	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.306.349	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.300.401	0,34
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.285.750	0,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.278.180	0,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.261.350	0,33
INTL BK RECON & DEVELOP 19/01/2023 7,625	US459056LD78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.185.414	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	IT0005162828	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.158.790	0,31
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.147.714	0,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.134.910	0,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.098.810	0,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.092.330	0,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.083.520	0,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.083.020	0,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.080.120	0,29
Altri			99.619.998	26,43
Totale			**335.262.450**	**88,97**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2021.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar22	LUNGA	GBP	1.133.098
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar22	LUNGA	USD	4.201.395
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar22	LUNGA	CHF	743.278
Futures	EURO STOXX 50 Mar22	LUNGA	EUR	171.500
Futures	SPI 200 FUTURES Mar22	LUNGA	AUD	705.764
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar22	LUNGA	JPY	1.680.626
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan22	LUNGA	SEK	118.009
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	USD	-5.285.460
Futures	EURO E-MINI FUT Mar22	LUNGA	USD	-125.850
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar22	LUNGA	CAD	889.947
Totale				**4.232.306**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
CAD	CORTA	1.200.000	1,4393	-833.739
GBP	LUNGA	600.000	0,8403	714.048

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
JPY	CORTA	326.000.000	130,3800	-2.500.383
USD	CORTA	2.290.000	1,1326	-2.021.897
Totale				**-4.641.971**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri non OCSE	Totale
Titoli di Stato	42.248.744	69.768.811	4.324.825	-	116.342.380
Titoli di Debito quotati	500.890	7.748.414	6.137.520	-	14.386.824
Titoli di Capitale quotati	846.801	13.027.597	37.770.088	157.842	51.802.328
Quote di OICR	-	152.730.918	-	-	152.730.918
Depositi bancari	18.459.061	-	-	-	18.459.061
Totale	**62.055.496**	**243.275.740**	**48.232.433**	**157.842**	**353.721.511**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	109.909.471	11.490.468	160.251.454	10.278.790	291.930.183
USD	5.305.074	2.419.839	31.845.658	1.906.400	41.476.971
JPY	-	-	5.678.314	1.514.079	7.192.393
GBP	967.649	476.517	2.037.960	232.042	3.714.168
CHF	-	-	2.378.914	2.155.547	4.534.461
SEK	-	-	758.619	33.198	791.817
DKK	-	-	299.851	116.630	416.481
NOK	-	-	141.518	9.871	151.389
CAD	-	-	1.140.958	1.935.808	3.076.766
AUD	160.186	-	-	273.993	434.179
HKD	-	-	-	1.056	1.056
SGD	-	-	-	1.647	1.647
Totale	**116.342.380**	**14.386.824**	**204.533.246**	**18.459.061**	**353.721.511**

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,647	7,225	4,812
Titoli di Debito quotati	0,123	1,705	3,882

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	15.552	EUR	45.189.419
2	CANDRIAM SUS EQTY EM MK-CD	LU1434525066	1.086	EUR	3.119.350

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
3	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	500.000	EUR	500.890
4	CANDRIAM SUST EQ JAP-VACCJPY	LU1434527278	2.689	JPY	3.875.951
5	CANDRIAM SUS EQY CLIMT-RDUSD	LU1932635185	1.020	USD	1.880.020
6	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	61.237	EUR	98.666.178
7	FEDEX CORP	US31428X1063	169	USD	38.593
Totale					**153.270.401**

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari, Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari e Titoli di società tenuta alla contribuzione; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-30.538.789	13.109.224	-17.429.565	43.648.013
Titoli di Debito quotati	-5.737.463	645.491	-5.091.972	6.382.954
Titoli di Capitale quotati	-36.535.862	40.194.021	3.658.159	76.729.883
Quote di OICR	-14.709.782	13.029.638	-1.680.144	27.739.420
Totale	**-87.521.896**	**66.978.374**	**-20.543.522**	**154.500.270**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	16	-	16	43.648.013	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.382.954	0,000
Titoli di Capitale quotati	11.737	12.026	23.763	76.729.883	0,031
Quote di OICR	-	-	-	27.739.420	0,000
Totale	**11.753**	**12.026**	**23.779**	**154.500.270**	**0,015**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 1.068.395**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.038.964**

La voce è composta per € 19.360 da margini su operazioni futures, per € 2.019.604 crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2021.

20p) Crediti su operazioni forward/futures **€ 37.823**

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

20r) Valutazioni e margini su operazioni forward/futures **€ 599.445**

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su *futures* e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa € 4.108.274

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 4.098.220 è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2021
Disponibilità liquide – Conto raccolta BFF n. 9000	3.851.992
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni BFF n. 9200	202.620
Disponibilità liquide – Conto spese BFF n. 9100	42.957
Depositi Postali – Conto di credito speciale	455
Cash card	172
Disponibilità liquide – Conto di Deposito – Unicredit S.p.A.	24
Totale	**4.098.220**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € zero è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 1.524 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**-**	**2.199**
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	-
Incrementi	-	-
DECREMENTI DA		
Riattribuzione		5
Ammortamenti	-	670
Valore finale	**-**	**1.524**

Gli incrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2021 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 8.530, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Anticipo fatture proforma	3.010	-
Crediti verso Gestori	2.492	16.445
Anticipo a Fornitori	1.040	-
Risconti Attivi	946	1.903
Altri Crediti	453	41
Crediti verso Erario	377	25
Anticipi diversi	144	145
Crediti verso aziende - Contribuzioni	68	139
730 - Credito Irpef	-	175
Crediti verso INAIL	-	5
Totale	**8.530**	**18.878**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 22).

50 – Crediti di imposta **€ -**

Il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2021 è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 5.633.564**

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 135.758 e trasferimenti per € 31.337), ai contributi da rimborsare per € 9.194, ai contributi da identificare per € 2.641, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 2.999.043, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 176.007.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.237.811	335.320
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	293.382	130.490
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	420.729	191.949
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	3.118	145.551
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	282.357	-
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	131	132
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	10.779	45
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	31.271	0
Totale	**2.279.578**	**803.487**

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 165.126**

La voce c) Ratei e risconti passivi si compone dei debiti per le altre commissioni per € 619.

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 87.534), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 38.149) e dai margini su operazioni futures da regolare (€ 28.607).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending per € 10.217.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 219.407**

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 46.260, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Fatture da ricevere	19.409	26.643
Personale conto ferie	6.063	1.655
Debiti verso Enti Previdenziali e Assistenziali lavoratori dipendenti	5.196	4.868
Fornitori	3.988	16.978
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	2.865	2.643
Altre passività gestione amministrativa	2.566	0
Personale conto 14^esima	2.166	1.589
Debiti verso Fondi Pensione e verso Fondo assistenza sanitaria	3.338	4.582
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	415	434
Personale conto nota spese	188	48
Saldo Irpef	48	-
Debiti verso INAIL	17	-
Altri debiti	1	17.547
Debiti verso Gestori	-	15.700
Totale	**46.260**	**92.687**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 22).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 173.147 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti D'imposta **€ 5.162.800**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito e regolarmente versata in data 16 febbraio 2022.

Conti d'ordine

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2021 di € 5.416.042 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 2.293.202 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2022 con competenza 2021 e periodi precedenti, e per € 3.122.840 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2021.

La voce di € 4.232.306 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -4.641.971 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -648.911 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da richiamare € 404.004
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S. impegni da richiamare € 244.907;

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 9.150.070**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 36.251.650, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Contributi	29.696.470	29.929.672
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	5.749.256	4.563.674
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	710.201	287.066
TFR Pregresso	51.961	553.249
Contributo per ristoro posizioni	43.762	154
Totale	**36.251.650**	**35.333.815**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2021	2020
Contributi dipendente	4.594.623	4.701.332
Contributi dipendente volontari	1.422.999	1.302.725
Contributi azienda	6.366.628	6.489.962
Trasferimento TFR	17310525	17.435.653
Totale	**29.694.775**	**29.929.672**

La posta b) Anticipazioni per € 10.997.791 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2021.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 12.784.142 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Riscatto per conversione comparto	9.739.027	10.438.272
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	1.376.906	1.199.810
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.040.965	607.615
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	446.730	356.359
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	118.383	152.695
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	62.131	22.389
Totale	**12.784.142**	**12.777.140**

La posta d) Trasformazioni in rendita per € 224.873 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di rendita.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 3.094.774 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 933.086**

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2021	Utili e perdite da realizzo 2021	Plusvalenze Minusvalenze 2021	Dividendi 2020	Utili e perdite da realizzo 2020	Plusvalenze Minusvalenze 2020
Dividendi	107.475	-	-	138.637	-	-
Proventi e Oneri	-	490.260	-	-	372.804	-
Plusvalenze	-	-	455.283	-	-	-375.313
Minusvalenze			-119.932			
Totale	**107.475**	**490.260**	**335.351**	**138.637**	**372.804**	**-375.313**

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a € 66.481.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 24.372.967**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2021	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2021	Dividendi e interessi 2020	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2020
Titoli di stato e organismi internazionali	2.467.709	-3.684.215	2.417.536	1.106.586
Titoli di debito quotati	190.697	9.496	196.117	-160.176
Titoli di capitale quotati	804.464	13.176.286	607.749	1.387.910
Quote di OICR	-	9.481.364	-	7.025.335
Depositi bancari	3.944	149.699	11.869	-217.546
Altri ricavi		2.497	-	28.383
Altri costi		-7.423	-	-14.674
Commissioni di negoziazione		-23.779	-	-22.213
Futures		1.971.422	-	2.608.572
Risultato gestione cambi		-169.194	-	-121.703
Totale	**3.466.814**	**20.906.153**	**3.233.271**	**11.620.474**

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli, spese e arrotondamenti.

40 - Oneri di gestione **€ -408.550**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	117.056
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	70.884
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	145.612
Totale	**333.552**

La voce b) Banca depositaria (€ 74.998) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2021.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -16.686**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 422.802, è composta per € 190.148 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2021, per € 2.773 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 222.789 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2021 e per € 7.092 su commissioni su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 53.493, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2021.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 86.005 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	16.686	14.154
Contributo annuale Covip	14.254	14.194
Controllo interno	7.624	-
Compenso collegio sindacale	9.271	9.580
Spese legali e notarili	5.386	7.472
Spese promozionali	4.896	2.043
Bolli e Postali	3.887	3.310
Spese elettorali	3.605	-
Funzione di Gestione del Rischio	3.519	-
Quota associazioni di categoria	3.365	2.098
Assicurazioni	3.162	2.091
Contratto fornitura servizi	3.049	3.064

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Consulenze tecniche	2.076	9.421
Spese di rappresentanza	841	2.209
Spese hardware e software	809	730
Corsi, incontri di formazione	637	2.072
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	615	813
Spese per stampa ed invio certificati	559	502
Spese telefoniche e videoconferenze	503	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	298	316
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	258	22
Spese per organi sociali	221	145
Vidimazioni e certificazioni	215	44
Spese sito internet	210	-
Spese varie	39	-
Spese per spedizioni e consegne	20	1.650
Rimborsi spese altri consiglieri	-	590
Rimborsi spese altri sindaci	-	68
Spese telefoniche	-	119
Viaggi e trasferte	-	284
Totale	**86.005**	**76.991**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 143.136 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Retribuzioni lorde	93.299	83.206
Contributi previdenziali e assistenziali	29.465	24.742
Contributi fondi pensione	8.249	10.530
T.F.R.	5.678	6.193
Mensa personale dipendente	3.045	2.813
Altri costi del personale	2.408	1.470
Rimborsi spese Dipendenti	773	321
INAIL	219	202
Arrotondamento attuale	16	18
Arrotondamento precedente	-16	-18
Totale	**143.136**	**129.477**

e) Ammortamenti: l'importo di € 670 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 16.963, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1	-
Arrotondamenti passivi	-	-1
Sopravvenienze passive	-1.503	-2
Arrotondamento Passivo Contributi	-16	-4
Altri costi e oneri	-1.121	-55
Oneri bancari	-104	-88
Totale oneri	**-2.745**	**-150**
Sopravvenienze attive	6.778	1.028
Altri ricavi e proventi	12.899	21.215
Arrotondamento Attivo Contributi	15	2
Arrotondamenti attivi	2	1
Provento da rimborso IVA	-	37.508
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	14	-
Totale proventi	**19.708**	**59.754**
Saldo	**16.963**	**59.604**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 22).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 173.147, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ -5.162.800**

La voce, per complessivi Euro 5.162.800, evidenzia il costo per imposta sostitutiva per l'anno 2021 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.
L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2021.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2021	370.936.254	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2020	336.905.367	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2021	**34.030.887**	
- Saldo della gestione previdenziale	9.150.070	CE 10
- **Patrimonio aliquota normale**	27.970.804	
- **Patrimonio aliquota agevolata**	-3.089.988	
- **Redditi esenti**	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2021	225.562	
Base imponibile aliquota normale 20%	27.745.242	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	-1.931.242	
Imposta sostitutiva	**5.162.800**	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).
Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della ""Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).
Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto)* i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (*pari a Euro -3.089.988) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro -1.931.242 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 27.970.804) per il 100% del loro valore.

3. 4 – Rendiconto Comparto Linea Dinamica

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	**Investimenti diretti**	**3.168.723**	**2.776.450**
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	3.086.726	2.776.449
	10-d) Depositi bancari	81.997	1
20	**Investimenti in gestione**	**134.773.030**	**103.480.924**
	20-a) Depositi bancari	7.625.939	3.930.921
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.818.758	19.854.648
	20-d) Titoli di debito quotati	2.672.200	2.956.892
	20-e) Titoli di capitale quotati	13.733.449	10.492.617
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	80.352.494	63.282.223
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	239.612	216.742
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.003.936	2.367.717
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	34.904	379.164
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	291.738	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.888.562**	**1.625.503**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.885.681	1.620.052
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	437	569
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.444	4.882
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**139.830.315**	**107.882.877**

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.575.899**	**1.125.400**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.575.899	1.125.400
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**108.373**	**52.633**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	194	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	60.849	38.944
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	47.330	13.689
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**63.687**	**73.156**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	14.081	23.974
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	49.606	49.182
50	**Debiti di imposta**	**2.796.646**	**1.015.690**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**4.544.605**	**2.266.879**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**135.285.710**	**105.615.998**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.551.464	1.475.787
	Contributi da ricevere	-1.551.464	-1.475.787
	Contratti futures	760.374	6.233.666
	Controparte c/contratti futures	-760.374	-6.233.666
	Valute da regolare	-14.619.628	-9.852.970
	Controparte per valute da regolare	14.619.628	9.852.970
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-130.297	-693.563
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	130.297	693.563

3.4.2 Conto Economico

		31/12/2021	31/12/2020
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**18.709.453**	**15.268.762**
	10-a) Contributi per le prestazioni	25.642.203	21.947.982
	10-b) Anticipazioni	-4.236.433	-4.307.496
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.095.316	-2.225.749
	10-d) Trasformazioni in rendita	-204.995	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-396.006	-145.975
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**192.474**	**29.115**
	20-a) Dividendi	22.131	28.548
	20-b) Utili e perdite da realizzo	103.592	78.626
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	66.751	-78.059
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**13.713.188**	**5.778.539**
	30-a) Dividendi e interessi	709.079	614.708
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.004.109	5.163.831
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-143.278**	**-107.175**
	40-a) Societa' di gestione	-117.805	-87.807
	40-b) Banca depositaria	-25.473	-19.368
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**13.762.384**	**5.700.479**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-5.479**	**-4.001**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	121.121	97.482
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-15.323	-13.685
	60-c) Spese generali ed amministrative	-25.336	-20.254
	60-d) Spese per il personale	-41.003	-33.490
	60-e) Ammortamenti	-192	-289
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	4.860	15.417
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-49.606	-49.182
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**32.466.358**	**20.965.240**
80	**Imposta sostitutiva**	**-2.796.646**	**-1.015.690**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**29.669.712**	**19.949.550**

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**5.730.392,895**	**105.615.998**
a) Quote emesse	1.316.543,905	25.642.203
b) Quote annullate	-356.546,309	-6.932.750
c) Variazione del valore quota		10.960.259
Variazione dell'attivo netto		29.669.712
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**6.691.390,491**	**135.285.710**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 18,431.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 20,221.

.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 9,71%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 18.709.453, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 3.168.723**

Nel corso del 2021 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce si compone come segue.

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari **€ 3.086.726**

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			**2.776.449**
Incrementi da:			**656.893**
Acquisti			564.804
Rivalutazioni			92.089
Altri			-
Decrementi da:			**346.616**
Vendite			321.278
Rimborsi			-
Svalutazioni			25.338
Altri			-
Rimanenze Finali			**3.086.726**

Si riporta di seguito l'indicazione dei FIA detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone l'impegno, il richiamato ed il controvalore:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno €	Richiamato €	Controvalore €
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	1.600.000	1.600.000	1.604.596
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM OCSE NQ	1.500.000	1.448.259	1.032.588
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	700.000	621.444	449.542
Totale	-	-	**3.800.000**	**3.669.703**	**3.086.726**

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR **€ 81.997**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	449.542	1.604.596	1.032.588	3.086.726
Depositi bancari	81.997	-	-	81.997
Totale	**531.539**	**1.604.596**	**1.032.588**	**3.168.723**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	3.086.726	81.997	3.168.723
Totale	**3.086.726**	**81.997**	**3.168.723**

20 – Investimenti in gestione **€ 134.773.030**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	44.107.226
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	24.530.996
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	62.041.630
Totale	**130.679.852**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 13.508, le altre commissioni per € 194 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 3.998.507.

20a) Depositi bancari **€ 7.625.939**

La voce è composta per € 7.625.939 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 25.818.758**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Titoli di Stato Italia	7.527.586	6.401.685
Titoli di Stato altri paesi UE	17.388.884	13.452.963
Titoli di Stato altri paesi OCSE	902.288	-

Totale	**25.818.758**	**19.854.648**

20d) Titoli di debito quotati **€ 2.672.200**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Titoli di debito Italia	404.610	304.512
Titoli di debito altri paesi UE	874.525	1.252.998
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.393.065	1.399.382
Totale	**2.672.200**	**2.956.892**

20e) Titoli di capitale quotati **€ 13.733.449**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Titoli di capitale quotati Italia	93.602	121.214
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	2.069.064	1.834.993
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	11.484.943	8.536.410
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	85.840	-
Totale	**13.733.449**	**10.492.617**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 80.352.494**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	80.352.494	63.282.223
Totale	**80.352.494**	**63.282.223**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	32.123.623	26,21
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	29.623.760	21,19
CANDRIAM SUS EQY WORLD-ZDEUR	LU1434528839	I.G - OICVM UE	8.628.107	6,17
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.330.425	1,67
CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	I.G - OICVM UE	2.049.978	1,47
CANDRIAM SUS EQTY EM MK-CD	LU1434525066	I.G - OICVM UE	1.760.738	1,26
CANDRIAM SUS EQ EUROPE-V	LU1313772318	I.G - OICVM UE	1.729.003	1,24
CLEOME INDEX-USA EQUITIES-Z	LU0479709973	I.G - OICVM UE	1.601.345	1,15
CANDRIAM SUS EQ EMU-R2 ACC	LU1313771773	I.G - OICVM UE	1.513.967	1,08
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.188.789	0,85
CANDRIAM SUST EQ JAP-VACCJPY	LU1434527278	I.G - OICVM UE	944.123	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	864.096	0,62
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	836.422	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	664.789	0,48
INTL BK RECON & DEVELOP 10/02/2022 1,625	US459058DY63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	663.127	0,47
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2026 ,1	FR0013519253	I.G - TStato Org.Int Q UE	626.533	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	621.944	0,44
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	616.032	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	570.967	0,41
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2022 2,25	US298785HH21	I.G - TStato Org.Int Q UE	531.895	0,38
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	487.537	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	482.660	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	454.764	0,33
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	446.634	0,32
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	440.241	0,31
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStato Org.Int Q UE	432.684	0,31
UNEDIC 21/10/2027 1,25	FR0013020450	I.G - TStato Org.Int Q UE	431.708	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	419.449	0,30

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	417.054	0,30
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	406.952	0,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	402.357	0,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	396.711	0,28
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	392.273	0,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	384.685	0,28
CANDRIAM SUS EQY CLIMT-RDUSD	LU1932635185	I.G - OICVM UE	377.847	0,27
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	365.257	0,26
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	353.581	0,25
OBRIGACOES DO TESOURO 21/07/2026 2,875	PTOTETOE0012	I.G - TStato Org.Int Q UE	343.020	0,25
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	307.146	0,22
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	301.986	0,22
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	298.242	0,21
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	294.397	0,21
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	292.771	0,21
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q OCSE	290.926	0,21
INVESTOR AB-B SHS	SE0015811963	I.G - TCapitale Q UE	288.845	0,21
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	275.318	0,20
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	274.669	0,20
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	272.063	0,19
REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65	AT0000A185T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	265.985	0,19
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	264.897	0,19
Altri			22.224.579	15,89
Totale			**122.576.901**	**90,94%**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2021.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar22	LUNGA	CAD	533.968
Futures	EURO E-MINI FUT Mar22	LUNGA	USD	-125.850
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	USD	-3.397.796
Futures	SPI 200 FUTURES Mar22	LUNGA	AUD	235.255
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar22	LUNGA	JPY	611.137
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar22	LUNGA	USD	1.890.628
Futures	EURO STOXX 50 Mar22	LUNGA	EUR	171.500
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar22	LUNGA	GBP	522.969
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar22	LUNGA	CHF	247.759
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan22	LUNGA	SEK	70.805
Totale				**760.374**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
CHF	CORTA	1.105.000	1,0331	-1.069.597
GBP	CORTA	1.174.000	0,8403	-1.397.153
JPY	CORTA	149.000.000	130,3800	-1.142.813
USD	CORTA	12.470.000	1,1326	-11.010.065

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
Totale				**-14.619.628**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.527.586	17.388.884	902.288	-	**25.818.758**
Titoli di Debito quotati	404.610	874.525	1.393.065	-	**2.672.200**
Titoli di Capitale quotati	93.602	2.069.064	11.484.943	85.840	**13.733.449**
Quote di OICR	-	80.352.494	-	-	**80.352.494**
Depositi bancari	7.625.939	-	-	-	**7.625.939**
Totale	**15.651.737**	**100.684.967**	**13.780.296**	**85.840**	**130.202.840**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	24.073.020	2.628.137	80.935.109	5.967.181	113.603.447
USD	1.372.911	44.063	10.360.054	244.378	12.021.406
JPY	-	-	1.610.218	432.900	2.043.118
GBP	239.161	-	310.700	88.448	638.309
CHF	-	-	581.017	617.118	1.198.135
SEK	-	-	288.845	74.703	363.548
DKK	-	-	-	1.210	1.210
NOK	-	-	-	993	993
CAD	133.666	-	-	63.204	196.870
AUD	-	-	-	135.804	135.804
Totale	**25.818.758**	**2.672.200**	**94.085.943**	**7.625.939**	**130.202.840**

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,284	7,274	0,325
Titoli di Debito quotati	1,307	2,118	3,150

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	CANDRIAM SUS EQ EUROPE-V	LU1313772318	959	EUR	1.729.003
2	CANDRIAM SUS EQY CLIMT-RDUSD	LU1932635185	205	USD	377.847
3	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	11.055	EUR	32.123.624
4	CANDRIAM SUS EQ EMU-R2 ACC	LU1313771773	6.867	EUR	1.513.967
5	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	18.386	EUR	29.623.760
6	CANDRIAM SUS EQY WORLD-ZDEUR	LU1434528839	26.242	EUR	8.628.107
7	FEDEX CORP	US31428X1063	93	USD	21.237
8	CANDRIAM SUS EQTY EM MK-CD	LU1434525066	613	EUR	1.760.738
9	CANDRIAM SUST EQ JAP-VACCJPY	LU1434527278	655	JPY	944.123

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
10	CLEOME INDEX-USA EQUITIES-Z	LU0479709973	265	EUR	1.601.345
11	CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	884	EUR	2.049.978
12	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	200.000	EUR	200.356
Totale					**80.574.085**

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari, Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli di aziende tenute alla contribuzione; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-9.900.591	1.961.705	-7.938.886	11.862.296
Titoli di Debito quotati	-886.156	-	-886.156	886.156
Titoli di capitale quotati	-8.825.501	9.132.435	306.934	17.957.936
Quote di OICR	-15.693.328	9.224.847	-6.468.481	24.918.175
Totale	**-35.305.576**	**20.318.987**	**-14.986.589**	**55.624.563**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	11.862.297	0,046
Titoli di Debito quotati	-	-	-	886.155	0,000
Titoli di Capitale quotati	4.048	4.243	8.291	17.957.936	0,000
Quote di OICR	-	-	-	24.918.175	0,000
Totale	**4.048**	**4.243**	**8.291**	**55.624.563**	**0,015**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 239.612**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 4.003.936**

La voce è composta per € 5.429 da margini positivi su operazioni in derivati, per € 3.998.507 di crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2021.

20p) Crediti per operazioni forward **€ 34.904**

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

20r) Valutazioni e margini su futures e opzioni **291.738**

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su *futures* e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.888.562**

La voce a) Cassa e depositi bancari di € 1.885.681 è costituita:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2021
Disponibilità liquide – Conto raccolta BFF n. 9000	1.773.908
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni BFF n. 9200	99.282
Disponibilità liquide – Conto spese BFF n. 9100	12.305
Depositi Postali – Conto di credito speciale	130
Cash card	49
Disponibilità liquide – Conto di Deposito – Unicredit S.p.A.	7
Totale	**1.885.681**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 0 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 437 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**-**	**569**
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	60
Acquisti	-	-
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	-	192
Valore finale	**-**	**437**

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2021 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari a € 2.444, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Anticipo fatture proforma	862	-
Crediti verso Gestori	714	4.253
Anticipo a Fornitori	298	-
Risconti Attivi	271	492
Altri Crediti	130	11
Crediti verso Erario	108	7
Anticipi diversi	41	37
Crediti verso aziende - Contribuzioni	20	36
730 - Credito Irpef	-	45
Crediti verso INAIL	-	1
Totale	**2.444**	**4.882**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 22).

50 – Crediti di imposta **€ -**

Il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2021 è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.575.899**

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 38.889 e trasferimenti per € 8.977), ai contributi da rimborsare per € 2.634, ai contributi da identificare per € 756, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 707.054, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 50.420.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Debiti verso aderenti – Anticipazione	475.987	548.691
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	133.770	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	58.982	8.904
Debiti verso aderenti – Pagamenti ritornati	41.312	-
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	26.314	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	13.647	-
Debiti verso aderenti – Prestazione previdenziale	12.190	-
Debiti verso aderenti – Riscatto parziale	4.967	-
Totale	**767.169**	**229.406**

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 108.373**

La voce c) è relativa ai ratei e risconti passivi per altre commissioni (€ 194)

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 32.754), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 13.508), dai debiti per operazioni da regolare (€ 14.587).

La voce e) Debiti su operazioni forward si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward* per € 47.330.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 63.687**

La voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 14.081, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Fatture da ricevere	5.560	6.891
Personale conto ferie	1.737	428
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.489	1.259
Fornitori	1.142	4.392
Altre passività gestione amministrativa	855	0
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	821	684
Debiti verso Gestori	710	4.061
Personale conto 14^esima	620	411
Debiti verso Fondi Pensione e Fondi assistenza sanitaria	956	1.185
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	118	112
Personale conto nota spese	54	12
Saldo Irpef	14	0
Debiti verso INAIL	5	0
Altri debiti	0	4.539
Totale	**14.081**	**23.974**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 49.606, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti D'imposta **€ 2.796.646**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito e regolarmente versata in data 16 febbraio 2022.

Conti d'ordine

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2021 di € 1.551.464 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 656.904 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2022 con competenza 2021 e periodi precedenti, e per € 894.560 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2021.

La voce di € 760.374 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce di € -14.619.628 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -130.297 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da versare € 78.556;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S.: impegni da versare € 51.740,91.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 18.709.453**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 25.642.203 si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Contributi	12.774.309	11.197.537
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	12.627.605	157.327
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	231.022	10.542.742
Contributo per ristoro posizioni	6.081	18
TFR pregresso	3.186	50.358
Totale	**25.642.203**	**21.947.982**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2021	2020
Contributi dipendente	2.085.462	1.813.824
Contributi dipendente volontari	834.594	669.085
Contributi azienda	2.738.536	2.410.797
Trasferimento TFR	7.114.923	6.303.831
Totale	**12.773.515**	**11.197.537**

La posta b) Anticipazioni per € 4.236.433 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2021.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 2.095.316 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	Importo
	2021	2020
Riscatto per conversione comparto	1.388.964	1.930.284
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	362.645	181.707
Trasferimento posizione individuale in uscita	214.738	17.796
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	93.307	63.024
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	22.015	-
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	13.647	32.938
Totale	**2.095.316**	**2.225.749**

La posta d) Trasformazioni in rendita per € 204.995 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di rendita.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 396.006 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 192.474**

La voce a) è relativa ai Dividendi per € 22.131.

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2021	Utili e perdite da realizzo 2021	Plusvalenze Minusvalenze 2021	Dividendi 2020	Utili e perdite da realizzo 2020	Plusvalenze Minusvalenze 2020
Dividendi	22.131	-	-	28.548	-	-
Proventi e Oneri	-	103.592	-	-	78.626	-
Plusvalenze	-	-	92.089	-	-	-78.059

Minusvalenze			-25.338			
Totale	**22.131**	**103.592**	**66.751**	**28.548**	**78.626**	**-78.059**

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a € 13.719.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 13.713.188**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2021	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2021	Dividendi e interessi 2020	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2020
Titoli di stato e organismi internazionali	505.850	-770.429	403.398	295.769
Titoli di debito quotati	30.820	-28.800	59.224	-141.189
Titoli di capitale quotati	172.017	3.619.544	148.836	301.101
Quote di OICR	-	10.601.790	3.250	24.066
Depositi bancari	392	-27.858	-	447.627
Altri ricavi	-	5.713	-	3.472.937
Altri costi	-	-1.301	-	1.703
Commissioni di negoziazione	-	-8.291	-	-2.276
Futures	-	437.081	-	-9.507
Risultato gestione cambi	-	-823.340	-	773.600
Totale	**709.079**	**13.004.109**	**614.708**	**5.163.831**

40 - Oneri di gestione **€ -143.278**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	36.791
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	20.133
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	60.881
Totale	**117.805**

La voce b) Banca depositaria (€ 25.473) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2021.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -5.479**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 121.121, è composta per € 49.182 dalle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2021, per € 1.590 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 67.647 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2021 e per € 2.702 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 15.323, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2021.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 25.336, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	5.479	4.001
Contributo annuale Covip	4.083	3.671
Controllo interno	2.184	-
Compenso collegio sindacale	2.656	2.497
Spese legali e notarili	1.543	1.933

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Spese promozionali	1.402	529
Bolli e Postali	1.113	856
Spese elettorali	1.033	-
Funzione di Gestione del Rischio	1.008	-
Quota associazioni di categoria	964	543
Assicurazioni	906	541
Contratto fornitura servizi	874	792
Consulenze tecniche	595	2.437
Spese di rappresentanza	241	570
Spese hardware e software	232	189
Corsi, incontri di formazione	182	536
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	176	210
Spese per stampa ed invio certificati	160	130
Spese telefoniche e videoconferenze	144	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	86	82
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	74	6
Spese per organi sociali	63	36
Vidimazioni e certificazioni	61	11
Spese sito internet	60	-
Spese varie	11	-
Spese per spedizioni e consegne	6	427
Rimborsi spese altri consiglieri	-	153
Spese telefoniche	-	31
Viaggi e trasferte	-	73
Totale	**25.336**	**20.254**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 41.003 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Retribuzioni lorde	26.726	21.521
Contributi previdenziali e assistenziali	8.441	6.400
Contributi fondi pensione	2.363	2.724
T.F.R.	1.627	1.602
Mensa personale dipendente	872	728
Altri costi del personale	690	380
Rimborsi spese dipendenti	221	83
INAIL	63	52
Arrotondamento attuale	5	5
Arrotondamento precedente	-5	-5
Totale	**41.003**	**33.490**

e) Ammortamenti: l'importo di € 192 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 4.860 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2021	2020
Arrotondamenti passivi	-	-
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-
Sopravvenienze passive	-430	-1
Arrotondamento passivo contributi	-5	-1
Altri costi e oneri	-321	-14
Oneri bancari	-30	-23
Totale oneri	**-786**	**-39**

Sopravvenienze attive	1.942	270
Altri ricavi e proventi	3.695	5.487
Arrotondamento attivo contributi	4	1
Arrotondamento Attivo	1	
Provento da rimborso IVA	-	9.698
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	4	-
Totale proventi	**5.646**	**15.456**
Saldo	**4.860**	**15.417**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 22).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'importo della voce, pari a € 49.606, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ -2.796.646**

La voce, per complessivi Euro 2.796.646, evidenzia il debito per imposta sostitutiva per l'anno 2021 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.
L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2021.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2021	138.082.356	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2020	105.615.998	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2021	**32.466.358**	
- Saldo della gestione previdenziale	18.709.453	CE 10
- **Patrimonio aliquota normale**	14.545.070	
- **Patrimonio aliquota agevolata**	-788.166	
- **Redditi esenti**	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2021	-69.237	
Base imponibile aliquota normale 20%	14.475.833	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	-492.603	
Imposta sostitutiva	**2.796.646**	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della ""Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto)* i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (*pari a Euro 788.166) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 492.603 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 14.475.833) per il 100% del loro valore.

Fiumicino, 22 marzo 2022

F.to Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Tonino Muscolo

Relazione del Collegio dei Sindaci
al Bilancio del Fondo Pensione PrevAer

Chiuso al 31 dicembre 2021

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip); il suddetto documento, risulta pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione.
Tale complesso di documenti è stato reso disponibile in data 22 marzo 2022 a seguito della riunione del Consiglio di Amministrazione, nel rispetto dei termini ai sensi dell'art. 2429 C.C..
Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2021.

Il Collegio Sindacale, nell'attuale composizione, è stato eletto dall'Assemblea ordinaria dei Delegati in data 22 dicembre 2021 e si è insediato il 3 gennaio 2022.

Pertanto, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, il Collegio Sindacale ha verificato che il precedente Organo di controllo, come da Statuto, ha svolto sia la funzione di vigilanza che di revisione legale dei conti e si è riunito nelle seguenti sedute:

- 24 febbraio 2021
- 14 aprile 2021
- 14 maggio 2021
- 4 agosto 2021
- 19 ottobre 2021.

ATTIVITA' DI VIGILANZA

Anche l'esercizio concluso il 31 dicembre del 2021 è stato caratterizzato dai vincoli legati alla pandemia Covid 19, che hanno fortemente inciso sull'attività del Collegio: l'impossibilità di svolgere riunioni, controlli materiali e riscontri oggettivi, hanno reso necessaria l'adozione di un nuovo modo di adempiere ai doveri previsti dall'istituto. E' stata adottata la modalità del collegamento da remoto per svolgere le normali attività: collegi sindacali, riunioni del consiglio di amministrazione ed assemblee, cui è stata assicurata la partecipazione. Nel rispetto delle norme sanitarie è stato effettuato anche un incontro in azienda per gli accertamenti materiali.
Dalla lettura dei Verbali si può confermare che, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, il Collegio:

- ha vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo, dello Statuto vigente e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili" e della normativa Covip;
- ha proceduto ai controlli di competenza effettuando le prescritte verifiche periodiche, ex artt. 2403 e 2404 C.C. di cui ha dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro.

Dal Libro dei Verbali del Collegio Sindacale, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, si evince:

- che è stata attribuita al Collegio Sindacale la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art 2409 bis del C.C. che disciplina la revisione legale dei conti;
- che è stato verificato il rispetto dei principi di corretta, sana e prudente amministrazione e vigilato, controllato, valutato per quanto di loro competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo misurandone l'efficacia del sistema amministrativo contabile tramite osservazioni dirette, informazioni ricevute dai responsabili amministrativi e mediante lo scambio di informazioni e dati ottenuti in occasioni di incontri con la società di gestione amministrativa (Previnet);
- che è stato verificato lo svolgimento da parte del Collegio Sindacale della funzione di coordinamento delle attività di controllo interno e che non sono emerse anomalie o punti di debolezza dell'assetto organizzativo e del sistema di controllo interno, da portare all'attenzione dell'Assemblea;
- che nonostante le restrizioni Covid 19 non abbiano consentito lo svolgimento delle riunioni del Collegio presso la sede, il 15 Aprile 2021, nel momento in cui era possibile per il passaggio della Regione Lazio in zona Gialla, alcuni componenti del Collegio, residenti a Roma, si sono recati,

sempre nel rispetto delle prescrizioni Covid 19, presso la sede del Fondo per prendere visione degli originali di tutta la documentazione trasmessa dal Fondo;

- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ai sensi dell'art. 2408 C.C. così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni, eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione, con particolare evidenza nei confronti della Covip;
- che non sono state rilevate situazioni di potenziale conflitto d'interesse e di contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea;
- che il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di avere ottenuto dagli amministratori informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo traendo la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- che il Collegio Sindacale ha potuto riscontrare che l'attività del Fondo si è svolta in aderenza delle norme contenute sia nel D.lgs. 252/2005 e successive modificazioni ed integrazioni, sia della normativa secondaria, sia, infine, dello Statuto del Fondo;
- che il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri al Fondo.

Nel corso dell'esercizio 2021, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento interno sui conflitti di interesse, in vigore dal 1 gennaio 2016, il Fondo non ha rilevato situazioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. Non è stata ravvisata inoltre la necessità di attivare specifici presidi.
E' stato verificato l'adeguamento agli obblighi prescritti dal Regolamento UE 2016/679.
Il Collegio conferma infine che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.
Il Fondo, a seguito dell'emanazione del decreto attuativo della direttiva IORP II, che comporta sostanziali novità in tema di gestione, governance, risk management e vigilanza COVIP, ha completato l'attuazione della disciplina prevista (contenuta nel decreto legislativo 147 del 13 dicembre 2018, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale Serie Generale n. 14, del 17 gennaio 2019).
Al momento della redazione della presente relazione la procedura di adeguamento a IORP II si è conclusa, conformemente e con tempestività rispetto alle previsioni normative.
Il Collegio riscontra inoltre che il Fondo ha attuato tutte le precauzioni in materia di Covid19 per la salvaguardia della salute dei propri dipendenti.
Nello svolgimento dell'attività di vigilanza non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

REVISIONE LEGALE DEI CONTI

Il Fondo Prevaer, costituito ai sensi dell'art.3 del D.Lgs. del 21 aprile 1993 n.124, opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale. Il Fondo è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dei Fondi Pensione, con delibera Covip del 17 gennaio 2003, mentre il Ministro del lavoro e delle politiche sociali, ha riconosciuto la personalità giuridica con decreto ministeriale del 17 marzo 2003, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n° 81 del 7 aprile 2003.
La situazione complessiva dello Stato patrimoniale e del Conto Economico per l'anno 2021 sottoposto alla Vostra approvazione presenta le seguenti risultanze.
(importi espressi in unità di euro):

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti diretti	20.670.293	18.218.719
20	Investimenti in gestione	649.027.288	583.217.294
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	244
40	Attivita' della gestione amministrativa	8.164.865	8.354.635
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**677.862.446**	**609.790.892**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	12.431.496	7.322.956
20	Passivita' della gestione finanziaria	389.084	253.450
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	244
40	Passivita' della gestione amministrativa	456.673	586.969
50	Debiti di imposta	8.031.299	3.803.437
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**21.308.552**	**11.967.056**
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	**656.553.894**	**597.823.836**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.266.989	11.840.987
	Contributi da ricevere	-11.266.989	-11.840.987
	Contratti futures	5.444.330	24.217.256
	Controparte c/contratti futures	-5.444.330	-24.217.256
	Valute da regolare	-19.589.129	-11.567.071
	Controparte per valute da regolare	19.589.129	11.567.071
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-906.057	-4.549.558
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	906.057	4.549.558

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO

		31/12/2021	31/12/2020
10	Saldo della gestione previdenziale	28.075.243	29.453.806
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	1.260.565	202.168
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	38.273.953	24.137.485
40	Oneri di gestione	-818.689	-739.393
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	38.715.829	23.600.260
60	Saldo della gestione amministrativa	-29.715	-24.765
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	66.761.357	53.029.301
80	Imposta sostitutiva	-8.031.299	-3.803.437
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**58.730.058**	**49.225.864**

Le cifre riportate nel bilancio di esercizio trovano preciso riscontro nei saldi di chiusura della contabilità del Fondo periodicamente verificata da questo Collegio sindacale nel corso dell'esercizio e della quale attestiamo la corretta tenuta nel rispetto delle norme di legge.
Con riferimento alla differenza tra le attività e le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo, il Collegio annota la regolare iscrizione per **euro 656.553.894** nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli aderenti al Fondo, così ripartito tra i singoli comparti:

Comparto di Investimento	31/12/2021		31/12/2020		Variazione % 2021/2020	
	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP
LINEA GARANTITA	3.697	72.049.122	3.805	70.814.049	-2,84%	1,74%
LINEA PRUDENTE	2.861	83.445.608	2.909	84.488.422	-1,65%	-1,23%
LINEA CRESCITA	8.221	365.773.454	8.137	336.905.367	1,03%	8,57%
LINEA DINAMICA	3.249	135.285.710	2.869	105.615.998	13,25%	28,09%
TOTALE	**18.028**	**656.553.894**	**17.720**	**597.823.836**	**1,74%**	**9,82%**

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2021 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come di seguito descritto:

- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Garantita € 1.235.073
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Prudente € - 1.042.814
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Crescita € 28.868.087
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Dinamica € 29.669.712

Ammontare della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2021 € 58.730.058

Infine, in rapporto al valore della quota del Fondo alla data del 31 dicembre 2021 si dà atto che la stessa è composta per singolo comparto come appresso indicato:

Comparto Linea	Valore unitario quota	Variazione 2021/2020
GARANTITA	12,273	0,25%
PRUDENTE	15,160	-0,24%
CRESCITA	23,104	5,78%
DINAMICA	20,221	9,71%

I predetti documenti sono stati redatti in conformità alle istruzioni emanate alla Covip, in relazione ai criteri di formazione del bilancio dei fondi pensione.
Nella Nota Integrativa, il Consiglio di Amministrazione ha illustrato i criteri di valutazione delle varie appostazioni.
Sono altresì state indicate tutte le ulteriori informazioni ritenute necessarie alla più esauriente intelligibilità del bilancio medesimo, anche secondo quanto richiesto dalla Covip.
Risultano anche esposti, nella Relazione sulla Gestione, i fatti principali che hanno caratterizzato la gestione e il risultato dell'esercizio 2021 nonché le analisi e i dettagli degli investimenti delle attività in gestione e della situazione finanziaria; detta relazione sulla gestione contiene quanto previsto dall'art. 2428 C.C.. Il Fondo ha reso operative le procedure necessarie all'erogazione delle rendite a seguito della richiesta della prima prestazione pensionistica in forma periodica pervenuta nell'anno 2014.
Nella precisazione degli amministratori nella Nota Integrativa, i contributi ricevuti a titolo di iscrizione sono stati contabilizzati quali: "contributi destinati a copertura di oneri amministrativi", pertanto la parte eccedente gli oneri amministrativi di competenza dell'esercizio 2021 è stata riscontata nel successivo esercizio al fine di mantenere la desiderata destinazione, così come espressamente previsto dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip).
Il Collegio Sindacale conferma che il bilancio è stato redatto con criteri di valutazione adeguati e corretti. Pur considerando la situazione pandemica, il Collegio Sindacale ha riscontrato l'assenza di impatto sulla valutazione dei fattori economici, patrimoniali e finanziari e che i criteri di valutazione non sono stati modificati e sono coerenti con quelli adottati negli esercizi precedenti e con le disposizioni Covip.

La gestione “previdenziale” è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia “l’Attivo netto destinato alle prestazioni” sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell’effettivo incasso dei contributi, che il Collegio attesta essere avvenuto.
La gestione amministrativa è caratterizzata dalla rilevazione, secondo il principio di competenza, delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell’adesione al Fondo, e utilizzate per la copertura di attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo, ai sensi delle disposizioni statutarie e di quanto stabilito dagli Organi del Fondo.
Per quanto concerne le voci del Conto Economico, la verifica eseguita ha consentito di accertare una sostanziale, corretta imputazione dei costi e dei ricavi (contributi per le prestazioni) nonché una loro corretta classificazione.
Dalla lettura dei Verbali delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, per tutto l’anno 2021, è stata verificata la situazione dettagliata delle omissioni contributive, sinteticamente evidenziata, anche quest’anno, nella relazione sulla gestione. Inoltre, nel corso dell’esercizio, il Fondo ha provveduto ad informare tempestivamente i lavoratori su eventuali ritardi o omissioni contributive che li riguardavano.
Il Collegio ha preso in esame la tematica e ravvisa che il Fondo, pur attenendosi a quanto previsto dalla normativa vigente e della corrente giurisprudenza in materia al fine dell’opportuna tutela degli interessi degli aderenti al Fondo stesso, debba monitorare con la massima attenzione l’evoluzione e gli sviluppi della fattispecie.
Infatti, dall’esame della situazione dell’anno 2021, anche in considerazione delle difficoltà del settore in cui operano le aziende degli aderenti del Fondo, si evidenzia un sensibile incremento della predetta omissione da parte di alcune società datrici di lavoro. Pur in considerazione della non rilevanza ai fini del bilancio e della classificazione di tale voce nei conti d’ordine, rinnoviamo l’invito al Fondo a porre la massima attenzione allo sviluppo di tale fattispecie onde attivare tempestivamente le azioni previste dalle procedure interne e fornendo, al contempo, ogni utile informazione agli aderenti, con la massima tempestività. Va altresì rilevato che la pandemia mondiale che ha colpito in modo peculiare il settore dei trasporti e soprattutto del trasporto aereo, ha comunque impattato nelle dinamiche di gestione delle omissioni contributive.
In conclusione, i controlli, anche contabili, eseguiti evidenziano che il bilancio così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione risulta nel suo complesso attendibile e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo.
Il Collegio Sindacale, in considerazione di quanto esposto e per quanto di propria competenza, esprime, pertanto, parere favorevole, non rilevando motivi ostativi, riguardo all’approvazione del bilancio.
Roma, 11 aprile 2022

Firmato Il Collegio dei Sindaci
Presidente **Patrizio Summa**
Angelo Monopoli
Adolfo Multari
Sergio Scibetta