

Fon.Te.



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
DIPENDENTI DA AZIENDE DEL TERZIARIO
COMMERCIO TURISMO E SERVIZI

BILANCIO D'ESERCIZIO

AL 31 DICEMBRE 2021

Indice

Organi del Fondo	1
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione	3
1 - Stato Patrimoniale	29
2 - Conto Economico	30
3 - Nota Integrativa – Informazioni generali	31
- Rendiconto della fase di Accumulo complessivo	53
3.1.1 - Stato Patrimoniale	53
3.1.2 - Conto Economico	55
- Informazioni sul riparto delle poste comuni	56
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto SVILUPPO	73
3.2.1 - Stato Patrimoniale	73
3.2.2 - Conto Economico	75
3.2.3 – Nota Integrativa	76
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	76
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	99
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto CONSERVATIVO	106
3.3.1 - Stato Patrimoniale	106
3.3.2 - Conto Economico	108
3.3.3 – Nota Integrativa	109
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	109
3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	125
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto CRESCITA	132
3.4.1 - Stato Patrimoniale	132
3.4.2 - Conto Economico	134
3.4.3 – Nota Integrativa	135
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	135
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	152
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto DINAMICO	159

3.5.1 - Stato Patrimoniale	159
3.5.2 - Conto Economico	161
3.5.3 - Nota Integrativa	162
3.5.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	162
3.5.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	176
Relazione Collegio dei Sindaci	182
Relazione Società di Revisione Indipendente	191



Sede legale e amministrativa
Via Marco e Marcelliano 45 – 00147 Roma
C.F. 97151530587

Organi del Fondo

Assemblea dei Delegati

BALDACCI Saba	MARRONE Emidio
BALDUCCI Bernardo	MONTEMURRO Emanuele
BARTOLI Nadia	MORETTI Silvio
BUETI Maria	NERI Roberto
CALAFIORE Caterina	PALMERI Giuseppe
CALVIELLO Germana	PANCELLINI Danilo
CARFAGNA Biagio	PARISI Emilio
CASALI Mirco	PARROTTA Fabrizio
DI NICOLA Silvia	PELUSO Antonio
DIONISI Roberta	PIEMONTESE Davide
FALCO Carlo	RAZZANO Vincenzo
FERRARI Chiara	SALANDRI Fabio
FORESI Stefania	SEGHETTI Erica
FRACCAROLI Marco	SUCCI Monica
FRAISOPI Federica	TARANTINI Carmelina
GAMBIN Silvia	TEMPESTA Luciano
GENOVA Andrea	TORELLA Franco
IODICE Laura	TRAINA Maddalena

Consiglio di Amministrazione

GRIFONI Maurizio	(Presidente)
FRANZONI Stefano Mario	(Vice Presidente)
ABATECOLA Marco	
AMONI Aldo	
BOSCHIERO Ernesto	
BALDAZZI Paolo	** in carica a far data dal 26 novembre 2021
CALUGI Roberto	

CAMPEOTTO Dario

CARPINETTI Michele

DE LUCA Vincenzo **in carica a far data dal 26 gennaio 2021

DE ROSSI Pietro

LELLI Danilo

MARCHIORI Alberto ** dimissionario a far data dal 22 settembre 2021

MORANDI Stefano

MORENO Fausto

PANIGO Carlo Alberto

PROIETTI Paolo

RAINERI Pierangelo

STRAZZULLO Gennaro

Collegio dei Sindaci

AMPOLO Cosimo Paolo (Presidente)

DE FEO Alessandra

MASTRAPASQUA Pietro

TASCIO Luca

Direttore Generale

SELVAGGIO Anna Maria

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

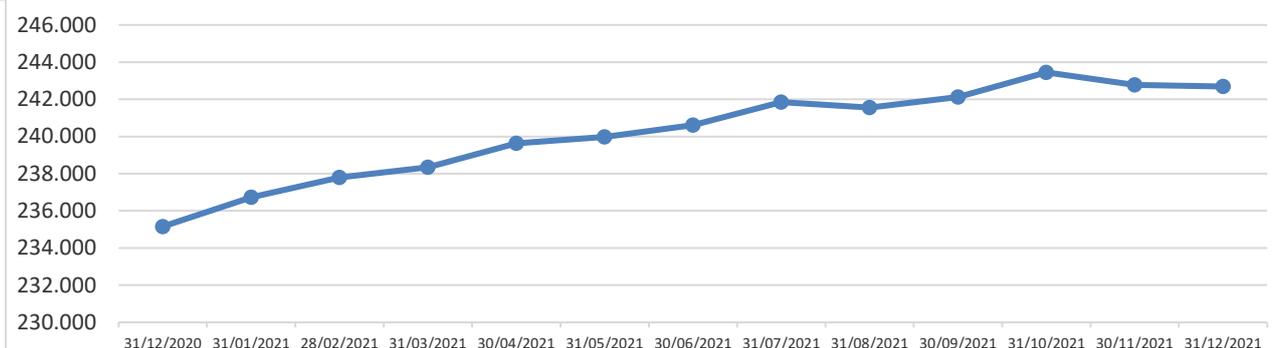
1. Andamento della gestione

1.1 Lavoratori e aziende aderenti al 31.12.2021

Occorre preliminarmente segnalare che anche l'anno 2021 è stato caratterizzato dalla crisi pandemica sanitaria dovuta al Covid 19 che ha avuto significativi riflessi economici sui principali settori rappresentati dal Fondo. Il Fondo, anche nell'anno 2021, ha svolto un'importante attività di riorganizzazione interna e di investimenti in risorse umane e strumenti, per supportare aderenti e aziende in questo difficile frangente, facendo fronte ad una grande mole di richieste pervenute in corso d'anno e migliorando le proprie performance verso gli aderenti, sia in termini di volumi, con oltre 18 mila prestazioni erogate (+35% in più rispetto al 2020), sia in termini di tempi di risposta, in media ben al di sotto di quasi il 30% rispetto ai tempi di legge, sia infine in termini di capacità di fornire un'assistenza sempre più puntuale, anche alle aziende associate, attraverso contatti telefonici personalizzati e diretti e con l'implementazione di campagne massive di segnalazioni trimestrali per facilitare gli adempimenti contributivi, che hanno consentito di abbattere i contributi non abbinati di quasi la metà rispetto ai valori dello scorso anno. E' stato poi completato il processo di adeguamento alla normativa IorP II e, al contempo, è stato avviato il processo di adeguamento alla nuova normativa in materia di trasparenza. Tali interventi hanno consentito di migliorare la trasparenza verso gli iscritti con l'implementazione della comunicazione da parte del Fondo all'esterno attraverso il sito, i canali social, il servizio di assistenza telefonica e mediante la semplificazione della modulistica in uso al Fondo per la richiesta delle prestazioni, in ottica di una maggiore attenzione alle esigenze degli aderenti.

In tale quadro gli sforzi messi in atto hanno consentito di chiudere l'esercizio 2021 nel segno della crescita rispetto agli anni precedenti e, nonostante le difficoltà legate alla crisi economica, di raggiungere nelle adesioni un saldo positivo. Infatti, gli aderenti al 31/12/2021 ammontano a 242.681 facendo registrare - al netto delle uscite registrate nell'anno - un incremento rispetto all'anno precedente, in termini assoluti pari a 7.524 unità, ed in termini relativi pari al 3,20%. Nel grafico sottostante viene riportato l'andamento mensile delle adesioni nel corso dell'esercizio.

ANDAMENTO ADESIONI 2021



Gli aderenti taciti totali ammontano a 71.340, con un'incidenza sul totale pari a 29,40%.

Il fenomeno rimane significativo malgrado il Fondo, sin dal 2007, in occasione dell'invio della lettera di benvenuto, rivolga agli iscritti silenti l'invito a porre attenzione ai vantaggi connessi con l'attivazione della contribuzione, fornendo al riguardo tutte le informazioni utili unitamente alla modulistica prevista per l'attivazione della contribuzione.

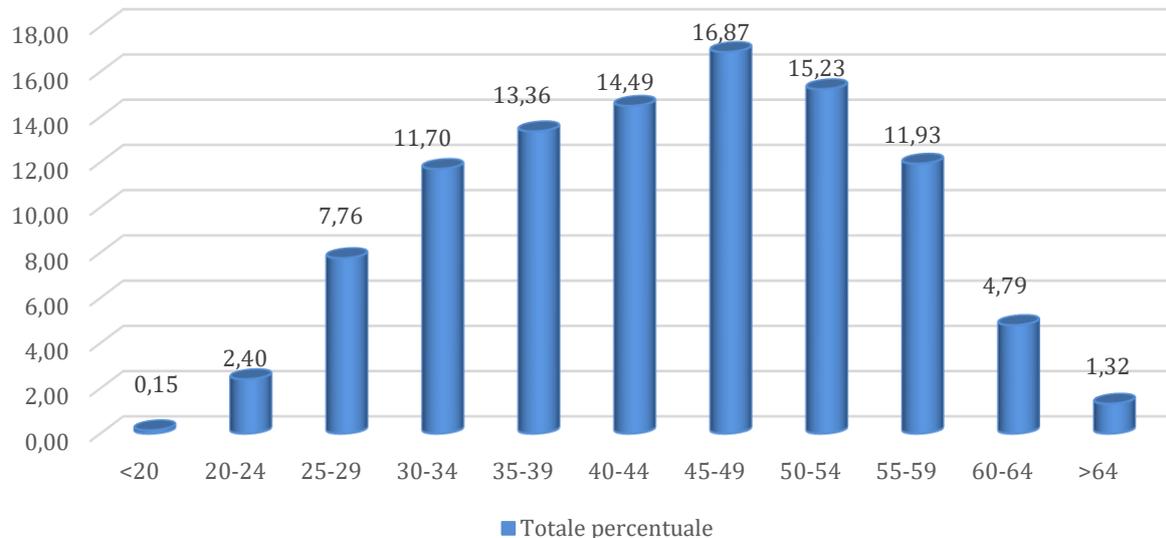
Gli aderenti fiscalmente a carico ammontano a 335 (contro i 255 dello scorso anno).

Alla stessa data, risultano associate al Fondo 38.087 aziende, con un incremento pari al 3,76% rispetto allo scorso anno.

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, genere, provenienza geografica e comparto di investimento.

Classe Eta'	Sesso maschile	Percentuale aderenti di sesso maschile	Sesso femminile	Percentuale aderenti di sesso femminile	Totale	Totale percentuale
<20	202	0,08	153	0,06	355	0,15
20-24	3295	1,36	2538	1,05	5.833	2,40
25-29	10328	4,26	8497	3,50	18.825	7,76
30-34	14846	6,12	13548	5,58	28.394	11,70
35-39	16042	6,61	16385	6,75	32.427	13,36
40-44	16646	6,86	18515	7,63	35.161	14,49
45-49	19278	7,94	21664	8,93	40.942	16,87
50-54	17798	7,33	19152	7,89	36.950	15,23
55-59	14516	5,98	14443	5,95	28.959	11,93
60-64	6324	2,61	5310	2,19	11.634	4,79
>64	1634	0,67	1567	0,65	3.201	1,32
Totale	120.909	49,82	121772	50,18	242.681	100

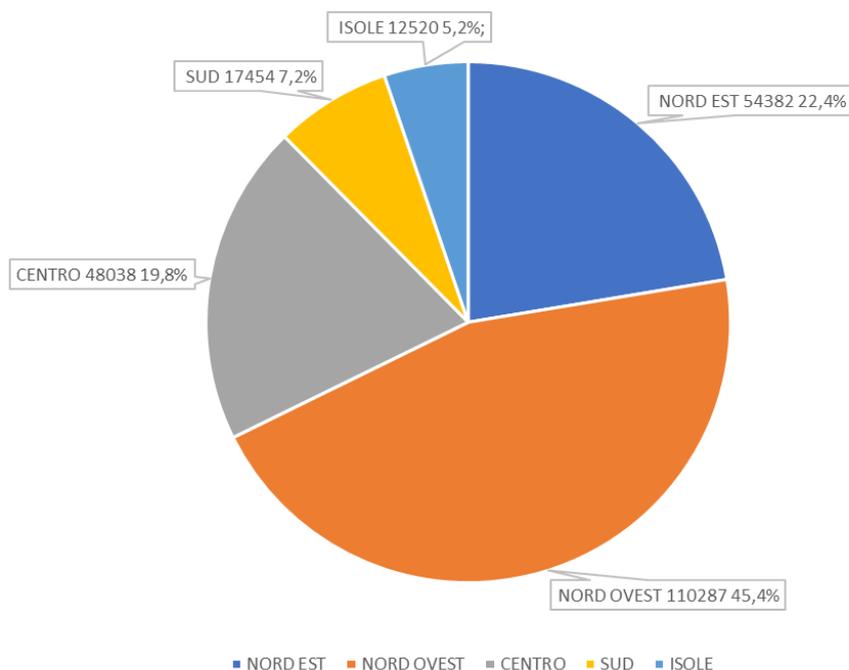
Distribuzione Aderenti per fasce di età



Area geografica	Adesione esplicita al fondo pensione	Percentuale aderenti con adesione esplicita	Adesione tacita al fondo pensione	Percentuale aderenti con adesione tacita	Totale aderenti	Percentuale totale aderenti
Centro	33.096	19,32%	14.942	20,94%	48.038	19,79%
Isole	6.917	4,04%	5.603	7,85%	12.520	5,16%
Nord-Est	42.691	24,92%	11.691	16,39%	54.382	22,41%
Nord-Ovest	81.525	47,58%	28.762	40,32%	110.287	45,45%
Sud	7.112	4,15%	10.342	14,50%	17.454	7,19%
Totale	171.341	100,00%	71.340	100,00%	242.681	100,00%

La distribuzione per area geografica non subisce variazioni di rilievo rispetto all'anno precedente. Permane una marcata prevalenza delle adesioni nelle aree del nord del Paese con una evidente predominanza nell'area nordoccidentale. Va ribadito, tuttavia, che le adesioni vengono censite in base alla sede legale dell'azienda di riferimento e non del luogo di effettivo esercizio dell'attività da parte dei lavoratori.

NUMERO E PERCENTUALE ADERENTI PER AREA GEOGRAFICA



	2021	2020	2019
SVILUPPO	86.289 (35,56)	88.208 (37,51)	89.135 (39,03)
CRESCITA	15.418 (6,35)	11.863 (5,04)	10.110 (4,43)
DINAMICO	12.575 (5,18)	9.423 (4,01)	8.166 (3,58)
CONSERVATIVO	128.399 (52,91)	125.660 (53,44)	120.942 (52,96)
Totale	242.681	235.154	228.353

1.2 La gestione previdenziale

Il patrimonio in gestione a dicembre 2021 ha superato l'ammontare di 5,012 miliardi di Euro facendo registrare una crescita rispetto al 2020 del 7,91%. I contributi incassati alla data del 31 dicembre 2021 sono pari a Euro 528.872.137 (con un incremento del 12,77%) e sono stati abbinati per Euro 533.824.587 (Euro 511.274.009 come distinte di contribuzione e Euro 22.550.578 come schede tecniche). Il Fondo ha svolto nel corso dell'anno un'importante attività di riconciliazione dei contributi incassati, sia attraverso l'implementazione di campagne di solleciti alle aziende, con l'obiettivo di sanare le anomalie contributive e sui versamenti riscontrati, sia attraverso la creazione di una task force dedicata che ne ha monitorato l'andamento indicando alle aziende le soluzioni più opportune.

In tal modo il disabbinato al 31/12/2021 è pari, alla data di redazione del presente Bilancio, a Euro 5.925.256,20, registrando una riduzione, rispetto all'ammontare del 2020 (pari a Euro 8.026.001,58) di Euro 2.100.745,38 e con un'incidenza rispetto all'ANDP dello 0,12% (0,17% al 31/12/2020).

Per quanto riguarda i trasferimenti in entrata le riconciliazioni riguardano n. 2.026 trasferimenti abbinati nel corso del 2021 per i quali si fornisce di seguito il dettaglio per tipologia di fondo di provenienza ed ammontare trasferito:

Trasferimenti in entrata	Numero	Ammontare trasferito
Trasferimenti da altri Fpn	1.269	30.240.580
Trasferimenti da Fpp	144	6.845.992
Trasferimenti da Fpa	163	2.550.592
Trasferimenti da Pip	282	3.649.626
- di cui da nuovi Pip	282	3.649.626
- di cui da vecchi Pip	-	-
Trasferimenti da Fondi esteri	1	12.719
Trasferimenti da FONDINPS	167	778.517
Totale	2.026	44.078.026

Inoltre, sono stati incassati Euro 3.996.721 a titolo di TFR pregresso facendo registrare un deciso incremento rispetto all'anno precedente (il TFR pregresso incassato nel 2020 ammontava a Euro 1.045.934). I suddetti trasferimenti in ingresso hanno emesso quote con le valorizzazioni dell'anno. Nel corso delle prime settimane del 2022 sono state abbinate ulteriori n. 67 schede tecniche per Euro 751.264.78.

Prestazioni erogate

Il Fondo ha erogato nel 2021 agli aderenti un totale di n. 18.560 prestazioni per un ammontare complessivo di Euro 338.373.849 . In particolare, sono state erogate:

- Totale riscatti per pensionamento per Euro 101.735.069, Totale riscatti parziali 4.202.554, totale riscatti totali (Invalidità permanente, mobilità, inoccupazione >48 mesi) per Euro 4.680.722, Totale riscatti immediati 90.432.644 e Totale riscatti per cause diverse 6.917.441.
- Totale Anticipazioni per spese sanitarie per Euro 2.365.756, totale anticipazioni per acquisto prima casa per Euro 29.380.867, totale anticipazioni per ristrutturazione per Euro 4.481.909, totale anticipazioni per ulteriori esigenze per Euro 23.593.430.
- Totale rate di prestazioni in R.I.T.A per Euro 1.051.389.

Di seguito una tabella riassuntiva del numero delle prestazioni (riscatti, anticipazioni, trasferimenti out e Rita) con il confronto l'anno precedente:

Riscatti, Trasferimenti, Anticipazioni	2021	2020	variazione	% VARIAZIONE
RISCATTI	10.072	6.539	3.533	54,03%
RATA R.I.T.A.	189	119	70	58,82%
TRASFERIMENTI IN USCITA	3.526	2.723	803	29,49%
ANTICIPAZIONI	4.773	4.189	584	13,94%
TOTALE	18.560	13.570	4.990	36,77%

Di seguito una tabella riassuntiva del controvalore delle prestazioni (riscatti, anticipazioni, trasferimenti out e Rita) con il confronto del 2020:

Riscatti, Trasferimenti, Anticipazioni	2021	2020	variazione	% VARIAZIONE
RISCATTI	207.968.430	117.057.840	90.910.590	77,66%
RATA R.I.T.A.	1.051.389	800.442	250.947	31,35%
TRASFERIMENTI IN USCITA	69.532.068	44.101.819	25.430.249	57,66%
ANTICIPAZIONI	59.821.962	50.281.393	9.540.569	18,97%
TOTALE	338.373.849	212.241.494	126.132.355	59,43%

Sono state inoltre erogate n. 2.795 prestazioni pensionistiche in forma capitale per un importo pari a Euro 96.718.210. Sono state accese altre 41 nuove rendite che hanno portato a 210 le rendite erogate complessivamente nell'esercizio.

Prestazioni pensionistiche	Numero	Ammontare erogato
In forma capitale	2.795	96.718.210
Trasformazione in rendita	73	5.016.859
TOTALE	2.868	101.735.069

1.3 La gestione amministrativa

Dettaglio spese amministrative

Tipologia di spesa	Importo
Servizi acquistati da terzi	794.085
Generali ed amministrative	2.299.457
Personale	1.522.315
Ammortamenti	72.033
Oneri diversi	22.790
Proventi diversi	-101.609
Totale	4.609.071

Dettaglio delle Entrate a Copertura degli oneri amministrativi

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione una tantum	185.569
Quote associative	4.346.711
Risconto esercizio 2020	1.993.825
Commissioni uscita*	290.931
Totale	6.817.036

* La commissione di uscita - pari a € 24,00 - viene applicata sulle richieste di anticipazione, di trasferimento in costanza dei requisiti di partecipazione e di riscatto della posizione per cause diverse.

La quota associativa per l'anno 2021 è stata pari a:

- € 22,00 per gli aderenti per i quali è stata registrata almeno una contribuzione nel periodo;
- € 10,00 per gli aderenti per i quali non è stata registrata alcuna operazione nell'anno;
- € 15,00 per i soggetti fiscalmente a carico dell'aderente.

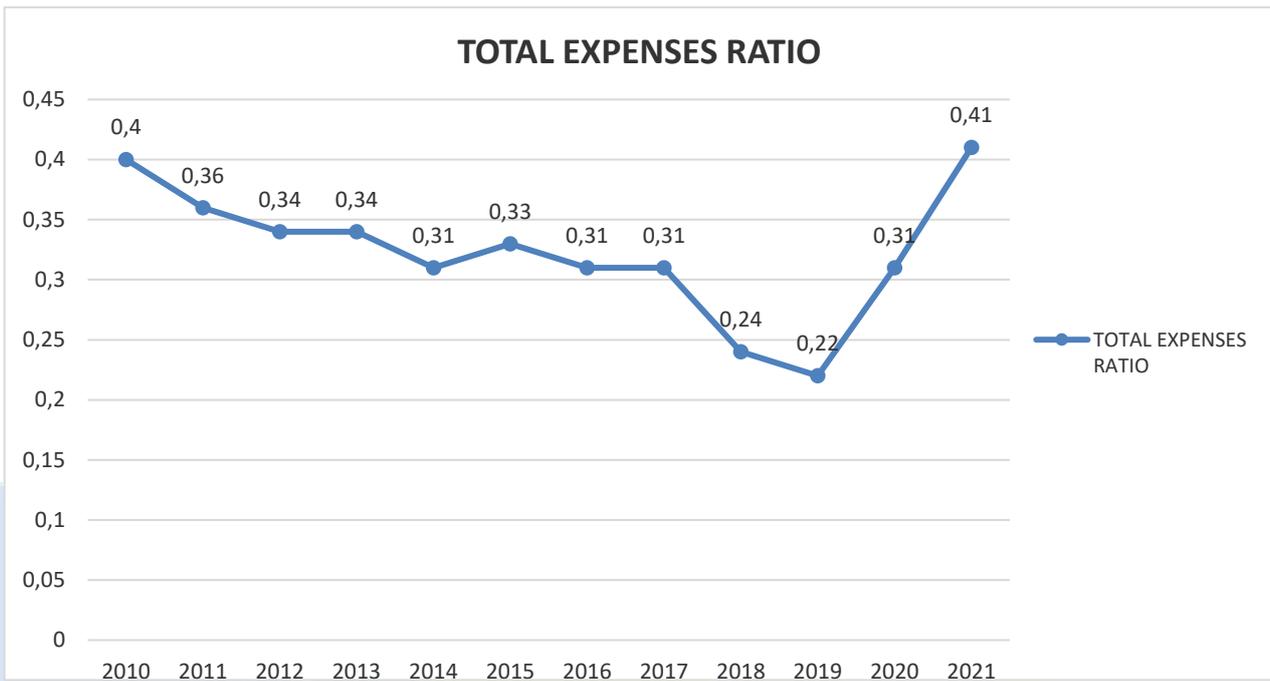
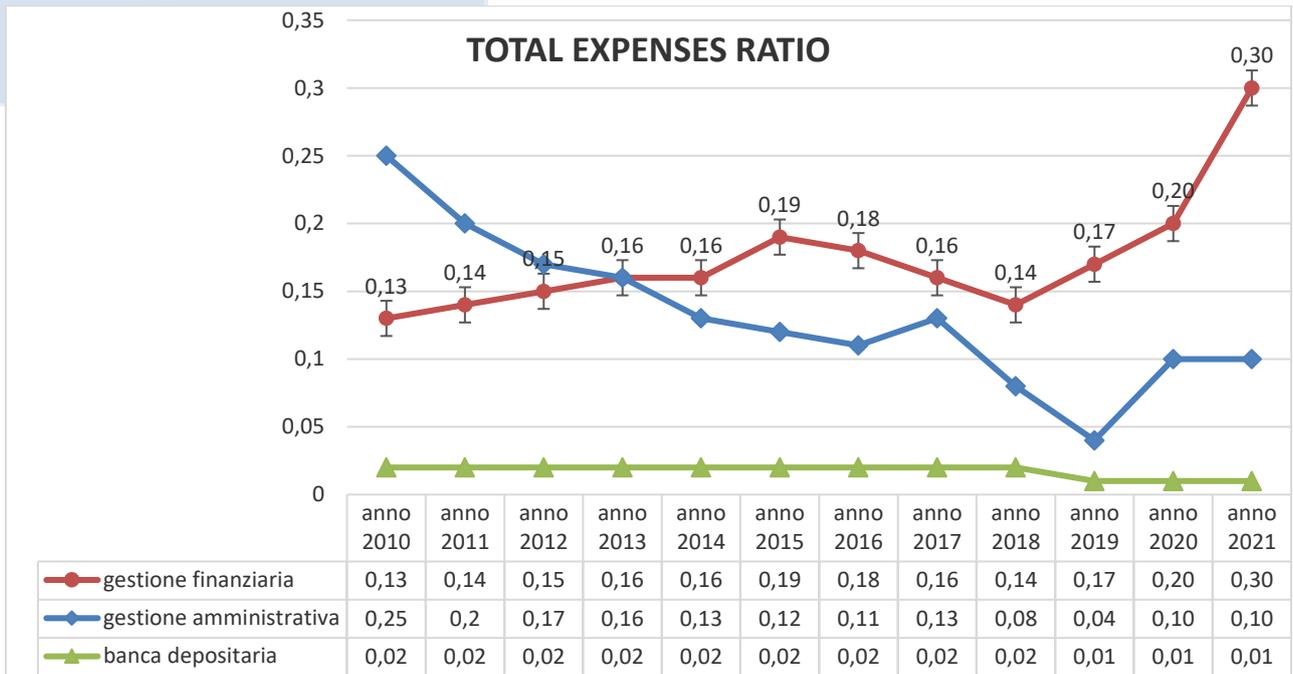
Le Spese Amministrative ammontano complessivamente ad **€ 4.609.071**; le Entrate Amministrative Totali ammontano a **€ 6.817.036**. Dalla differenza tra le spese e le entrate a copertura delle stesse si evince un saldo positivo della gestione amministrativa di **€ 2.207.965**. Tale avanzo è stato riscontato all'esercizio 2022 ed è destinato a finanziare lo sviluppo del Fondo nel rispetto delle disposizioni impartite dalla Commissione di Vigilanza.

ANNO	ANDP	VARIAZIONE %	VARIAZIONE ASSOLUTA
2021	5.012.261.305	7,91%	367.569.333
2020	4.644.691.972	8,19%	351.769.681

Si precisa che per il calcolo del TER si tiene conto di tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione amministrativa, finanziaria e di banca depositaria.

Per la ripartizione dei costi tra i comparti, come negli anni precedenti, sono stati applicati i seguenti criteri:

- ✓ i costi per i quali è stato possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono stati imputati al medesimo per l'intero importo;
- ✓ quelli non completamente imputabili ad un solo comparto sono stati suddivisi in proporzione alle entrate in termini di quote di iscrizione e di quote associative.



Si fornisce di seguito il TER in relazione a ciascun comparto di investimento:

	SVILUPPO	CONSERVATIVO	CRESCITA	DINAMICO
Oneri di Gestione Finanziaria	0,20%	0,77%	0,12%	0,15%
<i>di cui per oneri di banca depositaria</i>	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa	0,06%	0,14%	0,11%	0,10%
TOTALE GENERALE	0,26%	0,91%	0,23%	0,25%

L'**imposta sostitutiva** di competenza dell'esercizio 2021 è risultata essere pari ad **Euro 45.442.621** e costituisce un debito nei confronti dell'erario. Tale imposta, ai sensi della normativa vigente, è stata calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno. Viene versata unitamente all'imposta sostitutiva sui rendimenti anche l'imposta sostitutiva sulle garanzie riconosciute alle posizioni individuali, per un importo pari a Euro 336,00. Si precisa che l'imposta versata all'erario nel mese di febbraio 2022 è stata pari ad € 44.019.249,93. La differenza sull'ammontare totale, pari a € 1.423.707,12, costituisce il "risparmio d'imposta" del comparto Conservativo fruito dal Fondo.

Nel corso del 2021 il Fondo ha inoltre beneficiato di crediti d'imposta previsti dai c.d. "Decreto Sostegni" e Decreto Sostegni Bis" per un ammontare totale pari a € 65.961. Tale importo è stato interamente riaccreditato al conto della gestione amministrativa.

1.4 Attività organizzativa e fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

Si forniscono di seguito informazioni circa le attività di maggior rilievo svolte nel corso del 2021.

In data 26 gennaio 2021 l'Assemblea dei Delegati ha approvato il nuovo Regolamento elettorale di Fon.Te con il quale è stata introdotta la modalità di votazione online attraverso la creazione da parte del Service Amministrativo di una urna elettorale su piattaforma web. In pari data l'Assemblea dei Delegati ha proceduto alla sostituzione del Consigliere Luciano Bertozzi (parte datoriale), dimissionario, con il consigliere Vincenzo De Luca.

Nella seduta del Consiglio di Amministrazione, svoltasi in pari data, si è verificata la dichiarazione sostitutiva di atto notorio sui requisiti di onorabilità e professionalità di cui al D.M. n.108 dell'11 giugno 2020 relativamente al Dott. Vincenzo De Luca.

Nella stessa seduta, anche sotto input del Responsabile della Gestione del Rischio, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la creazione di una *task force* all'interno del Fondo con il supporto sia degli uffici che del Service amministrativo, con l'obiettivo di ridurre e monitorare il fenomeno del cd "non riconciliato".

In data 23 febbraio 2021 il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato il Documento sulle anticipazioni del Fondo in ottemperanza alla normativa di settore ed agli orientamenti della Covip anche al fine di rendere maggiormente fruibile tale documentazione da parte degli aderenti.

In pari data il Consiglio di Amministrazione è stato informato dell'avvenuta individuazione, dopo apposita selezione, di una figura junior da affiancare al Responsabile della Funzione finanza del Fondo.

In data 9 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del progetto di bilancio 2020, convocando l'Assemblea dei delegati per l'approvazione dello stesso.

In data 30 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione è stato reso edotto della sottoscrizione ad opera delle Parti istitutive, in data 10 marzo 2021, di un accordo per l'ampliamento della platea dei destinatari del Fondo ai liberi professionisti ed ai lavoratori autonomi, ivi inclusi i titolari delle imprese individuali e familiari partecipanti alle imprese familiari, compresi nel perimetro descritto nell'accordo stesso.

In pari data la Funzione di Revisione interna del Fondo ha illustrato ai Consiglieri la sua Relazione annuale delineando per il Fondo un quadro positivo con margini di miglioramento, tenuto conto di tutti gli elementi peculiari che hanno caratterizzato l'anno 2020.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha approvato, in ottemperanza alla Direttiva Europea Iorp II, il Documento sul sistema di governo del Fondo e la Politica di gestione del rischio.

In data 27 aprile 2021 il Presidente ha informato i Consiglieri che tra il 15 marzo ed il 24 marzo 2021 si sono svolte le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati del Fondo, ad esito delle quali si è proceduto allo scrutinio dei voti che hanno portato alla elezione dei nuovi componenti l'Assemblea dei delegati.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aggiornamento della Politica di Remunerazione del Fondo adottata in data 24 novembre 2020. L'aggiornamento si è reso necessario al fine di adeguare tale Politica ai nuovi dettami normativi (Deliberazione Covip 22 dicembre 2020 e Regolamento Europeo 2088/2019) che prescrivono la necessità di prevedere l'inserimento all'interno delle politiche di remunerazione di informazioni su come tali politiche risultino coerenti rispetto ai rischi di sostenibilità.

In pari data il Consiglio di Amministrazione, al fine di ottemperare a quanto prescritto dalla Direttiva Europea Iorp II, ha deliberato l'adozione del Piano di emergenza del Fondo (cd. Contingency Plan) e la costituzione del Comitato di crisi del Fondo stesso.

Nella stessa seduta e sempre in ottemperanza alla Direttiva Europea di cui sopra, si è deliberata l'adozione del "Documento politiche di governance" del Fondo.

In data 7 maggio 2021, il Consiglio di Amministrazione, in ambito finanziario ed a seguito dei lavori svolti nelle riunioni del Comitato finanza e grazie al supporto dell'Advisor del Fondo, ha deliberato:

di avviare il processo di implementazione di un portafoglio in investimenti illiquidi all'interno dei Comparti Sviluppo, Crescita e Dinamico.

In data 25 maggio 2021 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato le modifiche statutarie del Fondo Fon.Te. da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea dei delegati e successivamente dell'Autorità di Vigilanza con apposita Istanza (allargamento della platea ai liberi professionisti/lavoratori autonomi, riorganizzazione delle spese a carico dell'aderente, numero e durata dei mandati degli Organi del Fondo).

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di approvare la proposta formulata dal Service Amministrativo di implementazione degli attuali sistemi gestionali del Fondo in vista della futura estensione della platea di riferimento del Fondo.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di approvare i nuovi moduli di adesione e di adesione dei soggetti fiscalmente a carico degli aderenti in conformità alle Deliberazioni Covip del 22 dicembre 2020 recanti Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza ed al Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari.

Sempre riguardo alle istruzioni Covip in materia di trasparenza, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del nuovo modulo di Comunicazione dati eredi/soggetti designati, la nuova Nota informativa 2021, ed il Prospetto delle prestazioni pensionistiche- Fase di accumulo agli iscritti per l'anno 2020 (ex Comunicazione Periodica).

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha approvato un aggiornamento delle "Istruzioni per l'inoltro di reclami al Fondo" approvate con Delibera del 10 marzo 2011 e pubblicate sul sito istituzionale del Fondo, al fine di renderlo conforme alle attuali prassi operative del Fondo.

Nella stessa seduta il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adozione della seconda versione del Manuale operativo delle procedure (cd. MOP), con riferimento alle procedure relative alle nuove istruzioni Covip in materia di trasparenza.

In data 8 giugno 2021 l'Assemblea dei Delegati ha approvato il Bilancio 2020.

Il Consiglio di Amministrazione in data 16 giugno 2021 ha deliberato di sottoporre all'Assemblea straordinaria del Fondo, convocata per il 23 giugno 2021, le modifiche statutarie approvate dallo stesso Consiglio in data 25 maggio 2021.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 22 giugno 2021, considerato il processo di crescita del numero degli iscritti e delle aziende associate realizzato nel corso degli ultimi anni, nonché il futuro ampliamento della platea degli aderenti del Fondo che porterà ad un carico di lavoro

ancora maggiore per gli uffici, ha deliberato la trasformazione di n. 9 contratti a termine in contratti a tempo indeterminato, alle condizioni contrattuali già a suo tempo individuate.

In pari data il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di affidare ad una Società esterna di comunicazione, individuata dopo apposita selezione ad inviti, una serie di attività in materia di comunicazione al fine di raggiungere il target potenziale del Fondo garantendo la forte crescita della platea di nuovi iscritti ed accreditare il Fondo presso i decisori e l'opinione pubblica come operatore fondamentale nel settore della previdenza complementare.

In pari data il Consiglio di Amministrazione del Fondo, considerata la finalità del Fondo di garantire agli aderenti informazioni sempre aggiornate, chiare e trasparenti ha approvato l'adozione dei nuovi moduli di riscatto della posizione individuale.

In data 23 giugno l'Assemblea, alla presenza del Notaio Fabio Orlandi, ha approvato le modifiche statutarie del Fondo da sottoporre all'Autorità di Vigilanza con apposita Istanza.

In data 20 luglio 2021 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la pubblicazione di un invito a presentare candidature per l'attività di Consulente di progetto del Fondo in merito alle selezioni di Gefia.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione della modifica del documento sulla politica di investimento (cd DPI) in forma semplificata, secondo i dettami dell'Autorità di Vigilanza e l'aggiornamento conseguente del documento sul sistema di governo del Fondo.

In pari data è stata portata all'attenzione dei Consiglieri la prima analisi del Responsabile della gestione del rischio su due aree strategiche del Fondo: Finanza e Controllo e Information Technology e CRM.

Nella stessa seduta è stato portato all'attenzione del Consiglio un report sui reclami pervenuti al Fondo durante il I semestre del 2021, sottolineando l'importante decremento rispetto al 2020.

Nel mese di settembre 2021 è stato effettuato un intervento di revisione del dato di valorizzazione del patrimonio del Comparto Crescita, in relazione in particolare ad una sovrastima del valore della quota alle date NAV del 30 giugno 2021 e del 31 luglio 2021. Da tale evento sono derivate una serie di attività conseguenti, sia di carattere amministrativo, nei confronti del Depositario e del Service, sia di carattere informativo, nei confronti dell'Autorità di Vigilanza e degli iscritti del Fondo, volte a garantire la massima trasparenza ed un'efficace risoluzione dell'occorso.

In pari data è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione la proposta del Service amministrativo per l'implementazione delle aree riservate degli aderenti, in ottemperanza alla Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020.

Nella stessa seduta è stata portata all'attenzione dei Consiglieri la seconda analisi del Responsabile della gestione del rischio su Governance e Area Legale & Compliance, con un focus sulla gestione dei reclami.

Nella seduta del 9 novembre 2021 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di dare incarico al Direttore, unitamente agli Uffici di effettuare le attività propedeutiche alla definizione della fornitura del servizio modulare di backup e controllo operativo-finanziario nei confronti di una società specializzata.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha individuato l'advisor specializzato cui affidare l'incarico di supporto al Fondo nella selezione dei GEFIA.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha approvato ulteriori modifiche statutarie rese necessarie a seguito del riscontro avuto dall'Autorità di Vigilanza sulla riforma statutaria e ha convocato l'Assemblea straordinaria al fine di sottoporre all'approvazione della stessa tali modifiche.

In data 16 novembre 2021 si è riunita l'Assemblea dei delegati per procedere alla sostituzione del Consigliere Alberto Marchiori (parte datoriale), dimissionario, con il Consigliere Paolo Baldazzi.

In pari data, l'Assemblea dei delegati si è riunita in seduta straordinaria per l'approvazione delle ulteriori modifiche statutarie del Fondo, rese necessarie a seguito della Nota dell'Autorità di Vigilanza contenente osservazioni e motivi ostativi.

In data 23 novembre 2021 il Consiglio di Amministrazione ha verificato la dichiarazione sostitutiva dell'atto di notorietà nei confronti del nuovo componente del Consiglio di Amministrazione Paolo Baldazzi relativamente ai requisiti di professionalità previsti dal DM 11 giugno 2020 n.108 unitamente alla documentazione già prodotta dal Consigliere stesso.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del Regolamento interno al Fondo per le riconciliazioni contributive ed un aggiornamento del Regolamento per la gestione delle irregolarità contributive, secondo le nuove procedure definite nel Manuale operativo del Fondo (cd. Mop).

Nella stessa seduta è stata portata all'attenzione del Consiglio l'analisi del Responsabile della Gestione del Rischio sull'Area Comunicazione.

In data 21 dicembre il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del Preconsuntivo per l'anno 2022.

A supporto dell'attività del Consiglio di Amministrazione hanno operato il Comitato Finanza e Controllo, il Comitato Comunicazione e Promozione e il Comitato Risorse Umane. Tali Comitati, nel rispetto del principio della pariteticità, sono composti dal Presidente, dal Vicepresidente e da massimo sei Consiglieri di Amministrazione. Partecipano alle riunioni il Direttore Generale nonché gli addetti agli uffici competenti ed eventuali altri soggetti in possesso di specifiche professionalità coerenti con l'ordine del giorno della singola seduta. Con riferimento al solo Comitato Finanza e Controllo, partecipa alle riunioni, quando necessario, l'Advisor finanziario.

Il Consiglio di Amministrazione, nell'anno 2021, si è riunito 14 volte e l'Assemblea sei volte, di cui 3 in seduta ordinaria e 3 in seduta straordinaria.

Si evidenzia che il Fondo, nel rispetto della normativa in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, ha adottato tutte le misure necessarie previste, avvalendosi della consulenza di una società specializzata nella specifica materia, che assiste il Fondo nello svolgimento degli adempimenti di legge ivi compresi gli aggiornamenti del DUVRI (Documento Unico di Valutazione dei Rischi da Interferenze) e la verifica, mediante sopralluoghi presso le aree lavorative, della conformità alla normativa degli ambienti e delle attività realizzate.

1.5 Operatività del Fondo

Le attività del Fondo nell'anno 2021, a seguito del protrarsi dell'emergenza epidemiologica da Covid-19 che ha interessato tutto il Paese, sono continuate, al pari dell'anno 2020, ad essere svolte in modalità telelavoro.

Gli uffici del Fondo sono comunque rimasti aperti ma alla presenza delle sole risorse addette ai settori per i quali era necessaria la presenza in sede, dei Responsabili delle Aree e Funzioni del Fondo e della Direzione Generale.

Le riunioni, tanto degli uffici quanto degli organi, si sono svolte con il supporto di piattaforme web, grazie alle quali si è garantita piena continuità amministrativa e gestionale.

La struttura interna del Fondo, nel corso dell'anno 2021 ha visto la trasformazione di diversi contratti a termine di risorse assunte nell'anno 2020, oltre all'innesto di nuove risorse, portando l'organico del Fondo ad un totale di 31 addetti, ivi incluso il Direttore Generale. Tale rafforzamento ha determinato un complessivo miglioramento delle performance del Fondo che ha determinato una maggiore efficienza ed efficacia di tutte le attività poste in essere nel corso dell'anno.

Quanto alla struttura operativa e gestionale, nonostante le attività svolte in modalità telelavoro, la stessa ha garantito un rapporto continuo e costante con i propri iscritti e con le aziende associate.

Al riguardo si segnala infatti che nel corso del 2021, come sopra evidenziato, si è assistito ad un incremento del numero delle prestazioni erogate pari a + 35% rispetto all'anno 2020 ed ad una riduzione anche dei tempi medi di lavorazione delle richieste di prestazioni degli aderenti. Un lavoro corposo e importante è stato altresì svolto nei confronti delle aziende associate, al fine di ridurre il numero delle anomalie contributive e del non riconciato totale. Nel corso del 2021 è stata avviata un'attività straordinaria ai fini di un compiuto monitoraggio del fenomeno. Al riguardo si segnala in primo luogo che tale fenomeno è dipendente esclusivamente da fattori esogeni al Fondo. Tuttavia, in ottica di collaborazione ed efficienza è stata creata una apposita *Task force*, costituita da risorse del Fondo e del Service Amministrativo, con l'obiettivo di creare una interazione capillare con le aziende associate che presentano anomalie contributive. Inoltre unitamente all'attività svolta

dalla Task force sono state implementate nel corso del 2021 le campagne di sollecito nei confronti delle aziende associate, volte a ridurre, da un lato, le anomalie sulle distinte di contribuzione e, dall'altro, a consentire il corretto abbinamento dei bonifici pervenuti.

Inoltre, con cadenza annuale, in caso di mancato adempimento da parte delle aziende, il Fondo effettua le seguenti operazioni:

- ✓ in caso di "distinta di contribuzione mancante", laddove l'azienda presenti un solo aderente attivo, l'importo viene riconciliato come TFR;
- ✓ per gli iscritti taciti, in corrispondenza dei quali per alcuni periodi è stata versata anche la contribuzione, si procede alla riconciliazione del solo TFR, reiterando tuttavia il sollecito alle aziende a risolvere l'anomalia (invio del modulo di attivazione della contribuzione ovvero comunicazione dell'errore e richiesta della restituzione di quanto indebitamente versato).

Come di consueto, particolare cura è stata posta al processo di contribuzione al fine di dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali riconducibili a omissioni contributive o mancata comunicazione di variazioni anagrafiche. Ciò è stato realizzato attraverso un sistema di solleciti *ad hoc* e di funzionalità web che consentono alle aziende, e/o ai soggetti che operano per loro conto, di identificare con immediatezza le problematiche rilevate e di apportare i necessari correttivi.

La procedura, avviata ormai da diversi anni, ha permesso di sanare molteplici anomalie e di ricostituire la corretta situazione contributiva di numerose posizioni previdenziali. Detta procedura prevede che ogni mensilità per la quale non risulti versata la contribuzione né data comunicazione al Fondo di interruzione/sospensione del rapporto di lavoro, venga trattata come omissione contributiva.

L'informazione su eventuali buchi contributivi viene fornita anche agli aderenti interessati a mezzo del Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo.

Nel corso dell'esercizio 2021, in attuazione del disposto statutario, è stata altresì attivata la procedura di morosità per il ritardato versamento registrato nell'anno 2020 ed è stato oggetto di revisione anche il relativo regolamento interno.

Al pari degli anni precedenti, l'attività della struttura è stata svolta nel rispetto delle procedure adottate e del sistema di controlli di cui si è dotato il Fondo e che sono stati riportati nel Nuovo manuale operativo adottato dal Fondo con delibera del dicembre 2020 e poi aggiornato con delibera del 25 maggio 2021 ma, al contempo è stata orientata a fornire adeguata assistenza agli iscritti e alle aziende associate nonché al monitoraggio e controllo delle attività svolte in outsourcing.

Sono state presidiate dalla struttura interna anche le attività connesse con la contribuzione, con l'istruttoria e con il caricamento a sistema delle richieste di prestazione e delle cessioni del quinto dello stipendio, fenomeno sempre in continuo aumento.

Nel corso del 2021, come da prassi ormai consolidata, agli aderenti interessati da procedure concorsuali e fallimentari è stata inviata apposita comunicazione con informazioni dettagliate in ordine alla situazione contributiva e al funzionamento del Fondo di Garanzia INPS. Analoga disponibilità è stata garantita ai soggetti a vario titolo coinvolti (curatori fallimentari, legali di parte e organizzazioni sindacali), fornendo con la dovuta tempestività ogni informazione utile. In alcuni casi, a seguito di sentenza del giudice che non ha riconosciuto all'aderente la titolarità del credito, il Fondo si è insinuato nel passivo fallimentare.

La medesima collaborazione è stata assicurata in ordine alla procedura di accesso al Fondo di Garanzia presso l'Inps, fornendo anche in questo caso tutte le informazioni in merito alle condizioni nonché alla documentazione necessaria per l'accesso a tale istituto.

Nell'anno 2021 inoltre la struttura operativa con il supporto della Funzione Legale e Compliance ha operato una attività di revisione e razionalizzazione di alcune procedure interne e dei moduli in uso al Fondo in ottica di maggiore fruibilità da parte degli aderenti e delle aziende associate dei servizi svolti dal Fondo.

Quanto al servizio di assistenza telefonica agli aderenti e alle aziende associate, per effetto dell'indirizzo deliberato dal Consiglio di Amministrazione nell'anno 2019, lo stesso è stato svolto internamente da parte di addetti del Fondo.

Il Servizio è volto a fornire informazioni agli aderenti e a supportare le aziende, i consulenti del Lavoro, i Centri Servizi, con l'obiettivo di garantire un'assistenza tecnica specifica su varie problematiche con particolare riferimento al processo contributivo e alle prestazioni. Il servizio di assistenza viene svolto anche a mezzo form - mail.

Anche nel corso del 2021 si sono registrati picchi di attività del servizio in questione, per effetto della crisi pandemica ed economica che ha visto i settori di riferimento del Fondo tra i più colpiti. L'attività di rafforzamento della struttura addetta ha garantito la gestione di oltre 250.000 chiamate provenienti da aderenti e aziende associate e circa 25mila mail di informazioni generiche.

Nel corso del 2021 è stata operata altresì una importante attività di rafforzamento dell'Area Comunicazione. A seguito di apposita selezione è stata individuata una società di comunicazione di primaria importanza a livello nazionale con l'obiettivo di affiancare la struttura interna addetta alla comunicazione e di migliorare la comunicazione del Fondo nei confronti degli iscritti, aziende associate, stakeholders e implementare la presenza del Fondo sui canali social e media.

Nell'ambito del sistema dei controlli, va ricordato che il Fondo già dal dicembre 2019, in ottemperanza alla Direttiva IORP II, si è dotato della Funzione di Revisione interna, esterna e autonoma rispetto alla struttura operativa del Fondo. Compito della Funzione di Revisione interna è quello di verificare che l'attività del Fondo venga svolta nel pieno rispetto delle disposizioni di settore, della regolamentazione interna e agli obiettivi gestionali definiti dall'Organo di amministrazione. Ogni anno le risultanze delle verifiche effettuate vengono puntualmente riportate in una relazione che viene sottoposta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci. L'attività in questione è stata svolta, per l'anno 2021, dalla società ElleGi Consulenza S.p.A..

A ciò si aggiunge anche l'attività svolta dalla Funzione Gestione del Rischio che, come noto, il Fondo, già nell'anno 2020, ha deciso di internalizzare al fine di garantire un monitoraggio continuo e una gestione costante dei rischi e delle elative interdipendenze, a livello individuale e aggregato, ai quali il Fondo è o potrebbe essere esposto.

I reclami, in diminuzione rispetto all'anno 2020 con un decremento pari all'86%, sono stati trattati in conformità alle istruzioni contenute nella Deliberazione COVIP del 4 novembre 2010 e successive disposizioni nonché alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2011. La procedura, che prevede l'utilizzo di un registro gestito in formato elettronico, prevede un termine di 45 giorni entro i quali fornire riscontro agli interessati. Attraverso la Comunicazione periodica, la Nota Informativa ed il sito internet vengono fornite tutte le informazioni utili per la presentazione dei reclami al Fondo nonché per la trasmissione degli esposti alla COVIP.

La considerevole diminuzione del numero di reclami registrato nel corso del 2021 è sicuramente da attribuirsi al completamento del processo di cambiamento e rafforzamento operato dal Fondo nel corso degli ultimi due anni.

Nel corso dell'anno 2021 da ultimo, il Fondo è stato impegnato in una complessa attività di riforma dello Statuto volta ad ampliare la platea dei destinatari con l'apertura ai liberi professionisti e lavoratori autonomi che operano nei settori di riferimento del Fondo, in ottemperanza all'Accordo sottoscritto da tutte le Parti Istitutive in data 10 marzo 2021. La riforma del Fondo è stata oggetto di approvazione da parte della Covip in data 21 dicembre 2021.

L'anno 2021 è stato per il Fondo un anno complesso e impegnativo al tempo stesso. Nonostante le limitazioni imposte dalla crisi epidemiologica, le strutture e tutti gli organi del Fondo hanno continuato ad operare con il solo obiettivo di migliorare il rapporto con i propri iscritti e stakeholders.

In considerazione dei risultati finanziari e di performance raggiunti nel corso del 2021, si ritiene che il radicale cambiamento operato negli ultimi due anni abbia cominciato a dare i primi risultati positivi e si spera che tale cambio di passo possa incontrare l'apprezzamento di tutta la platea di riferimento.

2. La gestione finanziaria

2.1 L'evoluzione della quota e dei patrimoni in gestione

Nelle tabelle seguenti viene riportato l'andamento del valore della quota nel corso del 2021, il numero delle quote in essere e l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni relativo a ciascun periodo. Si ricorda che l'evoluzione del valore unitario della quota riflette l'andamento degli investimenti al netto dei costi di gestione, amministrativi e dell'imposizione fiscale.

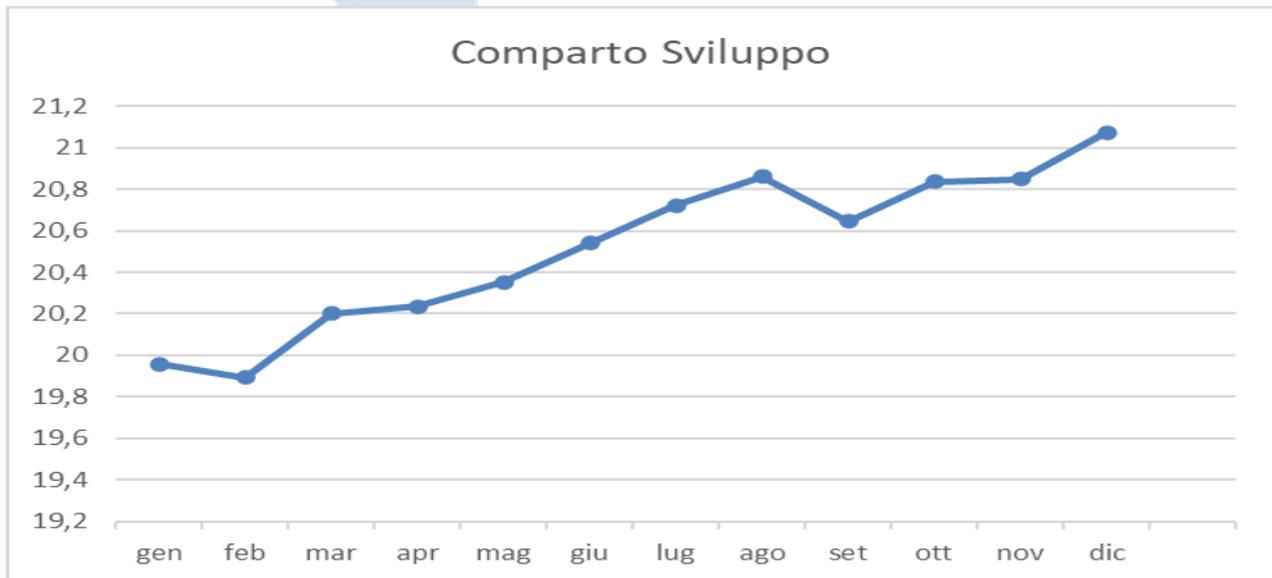
Il Comparto Sviluppo, la linea di investimento del Fondo attiva dal 2004 (quando l'offerta era ancora limitata al mono-comparto, con denominazione di "Comparto Bilanciato"), è ad oggi il maggiore per Andp (circa 2,8 miliardi di Euro a fine 2021, rappresentando il 56% del patrimonio). Il comparto Sviluppo nel corso del 2021 ha registrato un rendimento pari al 5,40% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2020.

COMPARTO SVILUPPO

Il Comparto Sviluppo, la linea di investimento del Fondo attiva dal 2004 (quando l'offerta era ancora limitata al mono-comparto, con denominazione di "Comparto Bilanciato"), è ad oggi il maggiore per Andp (oltre 2,7 miliardi di Euro a fine 2021, rappresentando il 56% del patrimonio). Il comparto Sviluppo nel corso del 2021 ha registrato un rendimento pari al 5,40% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2020.

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni
29 gennaio 2021	19,959	130.705.164,684	2.608.743.099
28 febbraio 2021	19,894	132.413.143,236	2.634.338.704
31 marzo 2021	20,202	132.153.043,812	2.669.816.649
30 aprile 2021	20,235	131.660.352,188	2.664.211.554
31 maggio 2021	20,354	132.888.016,558	2.704.810.061
30 giugno 2021	20,541	132.295.499,187	2.717.453.548
30 luglio 2021	20,721	131.703.591,702	2.728.974.756
31 agosto 2021	20,861	133.415.986,250	2.783.188.995
30 settembre 2021	20,644	133.159.351,970	2.748.915.172
29 ottobre 2021	20,838	132.490.889,891	2.760.808.590

30 novembre 2021	20,849	132.925.353,102	2.771.425.468
31 dicembre 2021	21,074	132.490.779,946	2.792.144.918

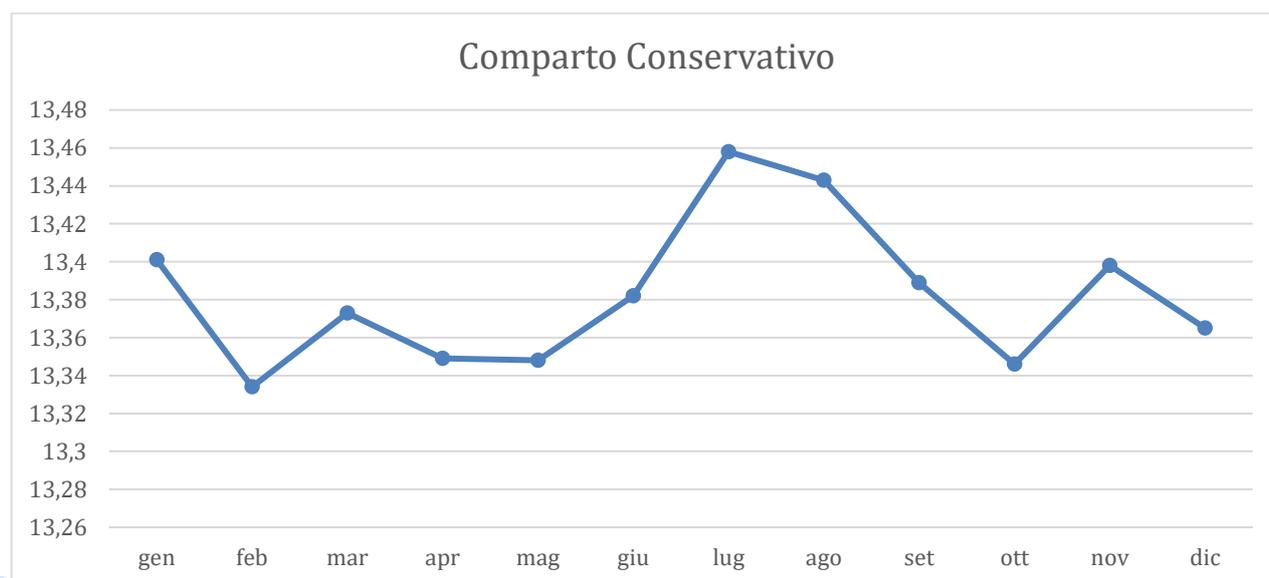


Il Comparto Conservativo, costituito nel 2007 (con la denominazione di “Comparto Garantito”) per accogliere, ai sensi della normativa vigente, il TFR dei lavoratori silenti, si conferma nel 2021 il primo del Fondo per numero di iscritti (oltre 128 mila), con una crescita delle masse gestite di oltre il 9% nell’ultimo biennio. Tale comparto nel corso del 2021 ha registrato un rendimento pari al -0,50% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2020.

COMPARTO CONSERVATIVO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni
29 gennaio 2021	13,401	117.492.282,610	1.574.509.363
28 febbraio 2021	13,334	119.567.896,736	1.594.360.818

31 marzo 2021	13,373	119.392.845,720	1.596.686.332
30 aprile 2021	13,349	118.988.567,396	1.588.374.018
31 maggio 2021	13,348	120.556.087,609	1.609.137.323
30 giugno 2021	13,382	120.149.461,048	1.607.786.959
30 luglio 2021	13,458	119.656.779,361	1.610.360.029
31 agosto 2021	13,443	121.946.807,991	1.639.321.898
30 settembre 2021	13,389	121.822.298,158	1.631.129.536
29 ottobre 2021	13,346	121.316.806,977	1.619.142.091
30 novembre 2021	13,398	122.096.075,551	1.635.839.318
31 dicembre 2021	13,365	121.868.675,851	1.628.829.762



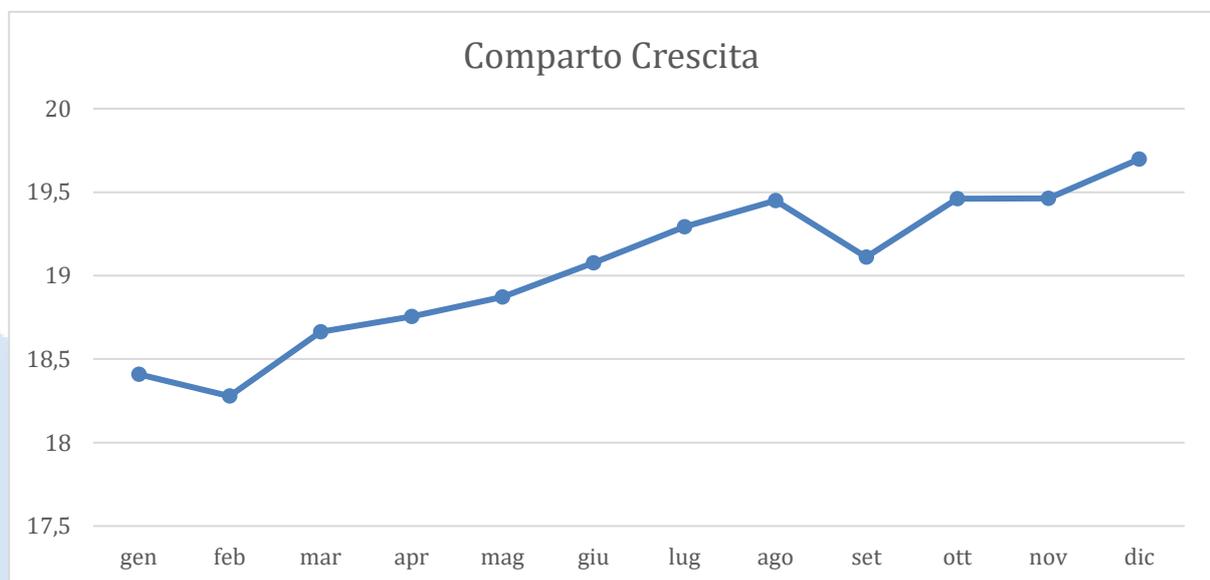
Considerando, inoltre, le adesioni complessive dei Comparti Conservativo e Sviluppo, la percentuale sul totale degli iscritti continua a risultare assai elevata, benchè in progressiva flessione nel tempo (88,2%, con un calo di circa il 2,2% rispetto a fine 2020). Il dato pone in evidenza la generalizzata preferenza verso investimenti prudentiali, sebbene, in una prospettiva di lungo periodo, tale scelta possa risultare penalizzante in termini di risultati conseguibili.

L'aumento dell'Andp dei due Comparti residuali, Crescita e Dinamico, è comunque significativo in termini relativi: le masse gestite rappresentano a fine esercizio l'11,8% del totale, con un incremento complessivo, rispetto a dicembre 2020, di oltre il 31%.

Il Comparto Crescita nel corso del 2021 ha registrato un rendimento pari al 6,86% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2020.

COMPARTO CRESCITA

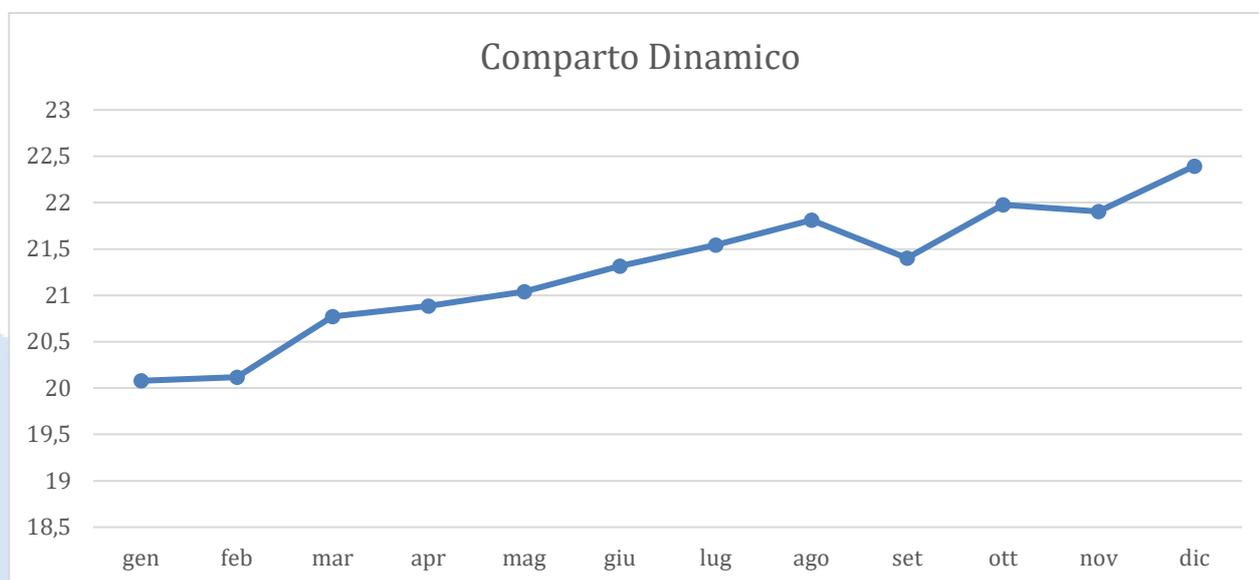
Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni
29 gennaio 2021	18,409	13.190.689,472	242.828.739
28 febbraio 2021	18,278	13.702.653,596	250.452.092
31 marzo 2021	18,663	13.795.628,137	257.473.799
30 aprile 2021	18,756	13.832.809,271	259.448.820
31 maggio 2021	18,871	14.290.952,065	269.680.341
30 giugno 2021	19,077	14.327.929,905	273.330.723
30 luglio 2021	19,293	14.342.573,361	276.706.107
31 agosto 2021	19,449	14.885.494,655	289.504.112
30 settembre 2021	19,110	15.010.814,231	286.856.451
29 ottobre 2021	19,461	15.060.168,109	293.087.077
30 novembre 2021	19,463	15.603.721,956	303.693.086
31 dicembre 2021	19,698	15.798.093,188	311.184.249



Il Comparto Dinamico nel corso del 2021 ha registrato altresì un rendimento pari all'11,54% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2020.

COMPARTO DINAMICO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni
29 gennaio 2021	20,079	10.404.171,524	208.903.656
28 febbraio 2021	20,117	10.877.625,667	218.821.711
31 marzo 2021	20,772	10.961.743,932	227.698.281
30 aprile 2021	20,884	11.009.869,444	229.925.453
31 maggio 2021	21,041	11.382.422,547	239.496.619
30 giugno 2021	21,317	11.439.428,823	243.856.825
30 luglio 2021	21,542	11.494.110,302	247.603.771
31 agosto 2021	21,811	11.922.654,388	260.044.146
30 settembre 2021	21,401	12.013.179,532	257.092.754
29 ottobre 2021	21,977	12.046.927,707	264.761.337
30 novembre 2021	21,904	12.392.755,507	271.455.505
31 dicembre 2021	22,395	12.507.619,661	280.102.376



2.2 La congiuntura finanziaria

Il 2021 dei mercati finanziari internazionali è stato caratterizzato in misura significativa dalla ripresa dell'economia globale connessa alla progressiva riapertura generalizzata delle attività economiche, grazie al rallentamento della crisi pandemica ed agli effetti delle campagne vaccinali nei principali paesi sviluppati.

I recuperi dell'area Euro, U.S. e di tutte le principali aree economiche mondiali è stata molto forte e sensibilmente superiore alle attese in termini di rapidità, raggiungendo livelli record in molti paesi (tra cui l'Italia, per +6,5%, a correggere gran parte della flessione del 2020). La crescita

globale ha potuto beneficiare dell'enorme spinta dei consumi e degli investimenti, nonché dei piani di supporto ed investimento dei governi e della politica monetaria ultra-espansiva; un contesto economico molto positivo, che ha però fatto emergere elementi di forte criticità per la "catena delle forniture" (o "supply chain") e per i relativi fattori di costo e disponibilità delle materie prime. Alla crescita si è accompagnato altresì un eccezionale aumento dell'inflazione, che ha raggiunto livelli elevati ed oltre le aspettative, anche in termini di persistenza nel tempo: se all'inizio del 2021 il fenomeno inflattivo risultava prevalentemente legato ad una componente tecnica e temporanea, (ovvero un "rimbalzo" dai livelli di inflazione nulli o negativi del 2020), il perdurare di dati particolarmente elevati ha portato a valutare gli impatti macro con maggiore attenzione da parte delle Banche Centrali, con conseguente avvio di interventi di contenimento della politica monetaria negli ultimi mesi dell'anno. L'inflazione dell'Area Euro ha raggiunto dunque al termine del 2021 il +2,6% (Italia 1,9%), mentre l'Unione Europea il 2,9% e gli Stati Uniti il 5,4%. Il quadro generale ha dunque portato alcune importanti banche centrali ad operare i primi interventi restrittivi, con la Bank of England che ha aumentato a dicembre il tasso di riferimento dallo 0,10% allo 0,25% e la Federal Reserve che annunciava la riduzione degli acquisti netti di titoli obbligazionari (c.d. "tapering") ed il termine del programma di acquisti per il primo trimestre 2022 (creando le premesse per i successivi interventi di aumento del tasso di riferimento). La BCE, d'altro canto, anche alla luce delle preoccupazioni circa gli effetti della variante virale "Omicron" sull'economia, ha anticipato un primo obiettivo di rimodulazione dei piani di acquisto, senza tuttavia fare riferimento a immediate riduzioni.

Per i mercati obbligazionari il 2021 ha rappresentato un anno di rinnovata difficoltà, con il quadro iniziale di rendimenti molto bassi (o negativi) sollecitato da crescente volatilità e fasi di forte crescita dei volumi di vendita a fronte dell'innalzamento dei livelli di inflazione, delle sue aspettative e dell'incertezza del supporto delle Banche Centrali. Ha sofferto soprattutto il settore governativo, con l'eccezione dei titoli indicizzati, con un primo semestre particolarmente negativo, una fase di stabilizzazione durante l'estate ed una fine d'anno di ulteriore indebolimento; il medesimo andamento è stato altresì registrato per le emissioni corporate ad alto merito di credito (o "Investment Grade"). Tali dinamiche si sono tradotte in perdite generalizzate per gli indici obbligazionari: titoli di stato EMU a -3,5%, titoli di stato ex-EMU a -2,4%, corporate Investment Grade -1,9%. Molto elevati i rendimenti dei titoli governativi *inflation-linked*, fino al +6,3%, che hanno valorizzato proprio i forti aumenti dei prezzi al consumo. Rendimenti positivi, a +1,5% solo per le emissioni High Yield, sostenuti da un tasso di default attestatosi a valori inferiori alle attese.

I corsi azionari hanno fatto altresì registrare nuovi massimi, con rendimenti di periodo elevati e favorevoli per il terzo anno consecutivo, grazie alla forza della crescita economica, del sostegno delle politiche monetarie espansive delle banche centrali e dal ridotto interesse per l'indebitamento. Il rimbalzo dei principali dati macro-economici e produttivi mondiali, alimentato dai piani di sostegno, ha dato forza agli utili aziendali ed ai listini, con benefici per tutti i settori ed un trend ascendente pressoché ininterrotto fra inizio anno e novembre. Complessivamente i mercati dei Paesi Sviluppati hanno meglio performato di quelli Emergenti, con Europa e Stati Uniti in prima linea, mentre Cina e America Latina hanno evidenziato una minore spinta. A Wall Street l'indice Dow Jones ha fatto registrare un incremento oltre il +20%, lo S&P500 del +29,4% e il Nasdaq vicino al +24%, trainati in particolare dai forti guadagni del comparto tecnologico, dei titoli finanziari e dei beni di consumo. In tale contesto si è rilevato per il rischio azionario un trend di stabilizzazione, seppur con sollecitazioni connesse alle evoluzioni di politica monetaria ed al forte incremento di masse monetarie e volumi destinati all'asset class (anche per la mancanza di alternative efficienti per gli investitori, con la conseguente creazione delle condizioni tecniche per potenziali picchi di volatilità).

In relazione al mercato valutario il 2021 è stato orientato dall'evolversi del processo di normalizzazione delle economie. Negli Stati Uniti più che in Europa si sono osservati intensi fenomeni reflattivi, oggetto di una crescente attenzione da parte degli operatori di mercato e della Federal Reserve: sulle aspettative di una modifica della strategia di politica monetaria (o "guidance") più rapida rispetto a quella della BCE, il Dollaro ha iniziato ad apprezzarsi nei confronti dell'Euro (con una variazione annua dello stesso cambio Euro-dollaro pari a -7,7%). L'Euro ha mostrato un indebolimento anche rispetto alle altre principali valute, perdendo oltre -6,5% nei confronti della sterlina inglese e oltre 4 punti

percentuali sul franco svizzero (mentre si è rilevato un apprezzamento rispetto allo yen giapponese, per +3,1%).

2.3 La redditività dei comparti

Il comparto Conservativo, avviato a luglio 2007 con benchmark 95% obbligazionario e 5% azionario, nonché dotato di garanzia di restituzione del capitale a scadenza delle convenzioni di gestione e in caso di riscatto per particolari eventi, è stato oggetto nel corso del 2015 di una prima rimodulazione degli indici di riferimento, con adozione da parte del Fondo di un nuovo benchmark per il Comparto, nonché di un'ulteriore revisione finalizzata nel corso del quarto trimestre 2020 (composizione finale: 48% *Monetario/Obbligazionario*, 2% *Azionario*, 50% *Tasso di Rivalutazione del TFR*). Nell'anno la gestione del Conservativo ha conseguito, a livello complessivo, un rendimento netto del -0,50%, contro +1,92% del benchmark (differenziale negativo di -242 punti base).

L'atteggiamento prudentiale tenuto nella gestione finanziaria del Comparto, funzionale al peculiare obiettivo di protezione del capitale e stabilità di medio periodo, fa registrare una correzione dopo due annualità di segno opposto, più contenuta rispetto alla variazione positiva maturata sul biennio 2019-2020 (in particolare alla luce di una riduzione dei prezzi dei Titoli di Stato e di un supporto favorevole, ma residuale in termini di impatto, della minoritaria componente azionaria. Nell'ultimo quinquennio il Comparto Conservativo ha fatto comunque registrare un rendimento medio annuo composto positivo, di +0,21%, seppur al di sotto del benchmark di riferimento (+1,38%) e del tasso di rivalutazione dell'indice Tfr; il confronto vede altresì più lievemente penalizzata la linea di investimento prendendo a riferimento l'orizzonte temporale decennale (2012-2021). Al riguardo va inoltre evidenziato che un completo confronto tra Fondo pensione e Tfr deve tenere conto del contributo del datore di lavoro, del quale si beneficia con il versamento minimo da parte dell'aderente e che non viene percepito da chi lascia il Tfr in azienda.

Comparto Conservativo e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2017	+0,53%	+1,03%	-0,50%
2018	-0,81%	+0,82%	-1,63%
2019	+1,60%	+1,75%	-0,15%
2020	+0,25%	+1,02%	-0,77%
2021	-0,50%	+1,92%	-2,42%
Media semplice	+0,21%	+1,31%	-1,09%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

Il comparto Sviluppo, con benchmark 75% obbligazionario e 25% azionario (quota innalzata a partire dal 1° novembre 2019 di +5%, dal 20% precedente), ha realizzato nell'anno un rendimento netto del +5,4% contro il +4,15% del benchmark (differenziale positivo di +125 punti base), con un rafforzamento nel confronto della performance rispetto al parametro di riferimento maturato nel lungo periodo (il rendimento medio annuo composto nel quinquennio 2017-2021 si attesta al 3,3% contro 3,2%).

Comparto Sviluppo e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

Anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2017	+2,47%	+2,16%	+0,31%
2018	-1,92%	-0,95%	-0,97%
2019	+7,42%	+7,15%	+0,27%
2020	+3,32%	+3,60%	-0,28%
2021	+5,40%	+4,15%	+1,25%
Media semplice	+3,34%	+3,22%	+0,12%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

I comparti Crescita e Dinamico, avviati nel corso del 2008 (rispettivamente dal 1° luglio e dal 1° agosto), completano l'offerta finanziaria di Fon.Te, fornendo all'aderente un ventaglio di possibilità caratterizzate da una progressiva esposizione sui mercati azionari: il **comparto** Crescita presenta in effetti, quale parametro di riferimento della gestione, un benchmark 60% obbligazionario e 40% azionario (quota innalzata, come per il Comparto Sviluppo, a partire dal 1° novembre 2019, di +5% dal 35% precedente); il comparto Dinamico porta al 60% l'esposizione azionaria contro un 40% obbligazionario.

La gestione finanziaria dei due Comparti per l'anno 2021 ha visto premiata, in continuità rispetto al biennio precedente, la maggiore esposizione azionaria rispetto alle linee di investimento più prudenziali, con rendimenti netti superiori in termini assoluti. La performance del Crescita si è attestata a +6,86%, mentre il rendimento netto del Dinamico è stato pari a +11,54% (rendimenti medi annui composti nel quinquennio 2017-2021 rispettivamente del 4,96% e del 6,44%).

Comparto Crescita e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

Anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2017	+3,60%	+3,38%	+0,22%
2018	-1,13%	-1,00%	-0,13%
2019	+10,54%	+10,82%	-0,28%
2020	+5,30%	+4,93%	+0,80%
2021	+6,86%	+6,84%	+0,02%
Media semplice	+5,03%	+4,56%	+4,99%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

Comparto Dinamico e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

Anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
------	--------------------------------	-----------	------------

2017	+6,71%	+7,06%	-0,35%
2018	-3,11%	-2,09%	-1,02%
2019	+12,79%	+15,55%	-2,76%
2020	+5,03%	+5,82%	-0,31%
2021	+11,54%	+11,17%	+0,37%
Media semplice	+6,59%	+7,50%	-0,91%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

2.4 Attività di Controllo della Gestione Finanziaria

Il Fondo effettua un monitoraggio costante dell'operato dei soggetti cui è affidata la gestione finanziaria delle risorse conferite dagli iscritti.

Le attività di controllo si sviluppano attraverso schemi predefiniti di analisi ex-ante ed ex-post di tutti gli aspetti della gestione finanziaria, attraverso la collaborazione sinergica tra Consiglio di Amministrazione, Comitato Finanza e Controllo, Funzione Finanza ed Advisor Finanziario. Si operano in particolare verifiche dell'adeguatezza e della correttezza dell'attività dei gestori in relazione alle linee di indirizzo individuate dal Fondo nelle Convenzioni di Gestione, nonché ad ogni altra disposizione normativa e contrattuale che regola l'impiego delle risorse finanziarie; viene inoltre monitorata la rispondenza dei risultati di gestione rispetto ai profili di rendimento/rischio prefissati, con contestuali valutazioni in termini di efficiente diversificazione degli investimenti, con l'obiettivo di mitigare quanto più possibile i rischi legati a ciascuna asset class, di rispetto dei limiti gestionali ed operativi, di coerenza delle strategie adottate agli specifici obiettivi previdenziali di ciascun Comparto di investimento.

In ordine ai processi descritti, sono predisposti e costantemente aggiornati diversi livelli di reportistica periodica interna, costruiti tramite controllo, analisi incrociata e rielaborazione dei dati forniti da Depositario e Service Amministrativo; con particolare riferimento alla verifica dell'attività dei gestori finanziari, nonché al più generale monitoraggio dell'andamento dei mercati, il Fondo ha in uso un servizio informatico di controllo implementato dallo stesso Depositario, nonché l'information provider Bloomberg.

Si rammenta che a decorrere dal mese di maggio 2016 il Fondo ha adottato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse approvato nell'ambito della seduta del Consiglio di Amministrazione del 19 aprile dello stesso anno. A seguito dell'attuazione del Regolamento, nonché di successiva implementazione di Policy interna approvata dal CDA con apposita delibera del 15 dicembre 2020, i gestori hanno proseguito l'attività di monitoraggio delle operazioni in potenziale conflitto operando le opportune comunicazioni al Fondo. Le valutazioni operate sulle informazioni inerenti le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio non hanno condotto all'identificazione di fattispecie tali da configurare effettivi conflitti di interesse ai sensi della regolamentazione interna. In Nota Integrativa sono riportate le posizioni in potenziale conflitto di interesse in essere al 31 dicembre 2021 comunicate dai gestori, in continuità con l'informativa fornita nei precedenti esercizi.

2.5 Informazioni sulle caratteristiche ambientali o sociali/investimenti sostenibili

Fon.Te. considera di primaria rilevanza la mitigazione dei rischi di lungo termine a cui sono esposti gli aderenti, i beneficiari, il Fondo Pensione e le fonti istitutive; per tale ragione valuta con la massima attenzione i rischi di sostenibilità a cui è esposto il Fondo Pensione.

I rischi di sostenibilità sono articolati in: rischi ambientali e climatici, rischi sociali e rischi di governo societario, i cui effetti negativi possono incidere su risultati finanziari, saldi previdenziali e dinamiche attuariali del Fondo Pensione.

Fon.Te. valuta i rischi ambientali e sociali rispetto a:

i. Il danno diretto: indica l'impatto avverso (perdita finanziaria, riduzione contributiva, riduzione della coorte degli iscritti, etc..) determinato dai cambiamenti climatici, compresi eventi meteorologici estremi più frequenti e mutamenti gradualmente del clima, nonché del degrado ambientale, ossia inquinamento atmosferico, dell'acqua e del suolo, stress idrico, perdita di biodiversità e deforestazione. Tale rischio può determinare, ad esempio: danni materiali, perdita di valore, calo della produttività, interruzione delle catene produttive.

ii. Il danno da transizione: indica l'impatto avverso in cui può incorrere un emittente, un'impresa o qualunque soggetto economico, a seguito del processo di aggiustamento verso un'economia sostenibile dal punto di vista ambientale, sociale e di governo societario. Tale situazione potrebbe essere causata, ad esempio, dall'adozione di politiche climatiche e ambientali, dal progresso tecnologico o dal mutare della fiducia degli stakeholder e dalle preferenze dei mercati.

iii. Il danno reputazionale: indica l'impatto avverso in cui può incorrere il Fondo Pensione determinato dal grave danno di immagine o dalla perdita finanziaria per il mancato rispetto delle norme ambientali, sociali e di governo societario da parte di un emittente investito o di ogni altro soggetto economico collegato al Fondo Pensione

Fon.Te. è impegnato ad integrare i rischi di sostenibilità, ovvero i rischi ambientali, sociali e di governo societario (ESG) nella gestione del patrimonio dei Comparti. Per realizzare tale obiettivo:

- prevede l'utilizzo da parte dei gestori finanziari di valutazioni relative agli standard ambientali, sociali e di governo societario (ESG) degli emittenti e società investite, nella gestione dei portafogli delegati;
- attua un costante monitoraggio degli standard ambientali, sociali e di governo societario (ESG), mediante la valutazione dei rischi di sostenibilità da parte di un esperto indipendente;
- adotta una reportistica di valutazione dei rischi di sostenibilità dedicata ed integrata nel sistema di reporting relativo alla gestione del patrimonio;
- dispone in favore del Consiglio di Amministrazione e della Direzione Generale una valutazione dei rischi di sostenibilità, finalizzata ad una costante integrazione nei processi gestionali.

La Funzione di gestione dei rischi, nell'ambito delle proprie attività, valuta l'esposizione del portafoglio ai rischi ESG; tale valutazione si riferisce ai rischi a cui il patrimonio del Fondo è esposto per effetto della inosservanza di buone pratiche riferite ai temi ambientali, sociali e di governo da parte degli emittenti. In questo senso l'attività di monitoraggio non è volta a valutare la qualificazione ESG del portafoglio quanto l'esposizione ai rischi come sopra indicati. Lo schema che segue presenta, come indicato da EIOPA ("Opinion on Supervision of the Management of Environmental, Social and Governance Risks Faced by IORPs", luglio 2019), la classificazione dei rischi associati a specifica area: - Environmental Transition Risk: Politico e Legale, Tecnologico, Market sentiment, Reputazionale; - Environmental Physical Risk: acuto, cronico.

Fon.Te. misura periodicamente il profilo di sostenibilità ed i rischi ESG dei singoli portafogli e dei Comparti, sulla base della valutazione degli scoring ESG attribuiti da un valutatore indipendente e da quella comunicata da ciascun gestore sulla base dei modelli interni per ciascun titolo/posizione in portafoglio. Gli scoring ESG assegnati a ciascun titolo vengono valutati rispetto al relativo settore/mercato di appartenenza, che dunque rappresenta il riferimento in funzione del quale viene valutata la sostenibilità di una società e quindi dell'intero portafoglio.

L'aggregazione di tali punteggi a livello di portafoglio consente di esprimere una valutazione di sostenibilità dei singoli portafogli/gestioni e di ciascun Comparto. Tale analisi consente al fondo di monitorare periodicamente l'evoluzione del profilo di sostenibilità del patrimonio e dunque valutare la sostenibilità ed i rischi ESG congiuntamente alla performance ed alla rischiosità finanziaria.

A conferma dell'impegno del Fondo nell'integrazione dei rischi ESG nella gestione del patrimonio dei Comparti, si evidenzia che da luglio 2021 il Fondo ha aderito ai Principles for Responsible Investment (PRI) promossi dalle Nazioni Unite, con l'obiettivo di diffondere l'investimento responsabile all'interno della comunità finanziaria internazionale.

Fon.Te. tiene in debita considerazione i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, e a tal fine adotta una politica di sostenibilità ed una efficiente integrazione del monitoraggio dei rischi di sostenibilità nella gestione del patrimonio del Fondo.

Il Fondo mitiga gli effetti negativi delle decisioni di investimento mediante una valutazione ed il monitoraggio della “qualità” dei singoli emittenti/posizioni rispetto ai fattori ambientali, sociali e di governo societario; la valutazione è poi aggregata a livello di Comparto.

Il Fondo, in ottemperanza al comma 1, lettera a) dell’articolo 4 del Regolamento (UE) 2019/2088, adotta la dovuta diligenza per:

- verificare l’adozione di criteri ESG da parte dei gestori nella selezione degli investimenti;
- misurare i rischi di sostenibilità delle singole posizioni/emittenti in portafoglio;
- valutare i rischi di sostenibilità dei portafogli dei Comparti.

La misurazione dei rischi di sostenibilità e la valutazione aggregata dei Comparti consente l’efficace mitigazione degli effetti negativi sulla sostenibilità delle scelte di investimento ad entrambi i livelli di pertinenza.

Il Fondo, oltre a un impatto negativo legato al rischio di sostenibilità sul valore del patrimonio, è esposto al rischio reputazionale derivante dall’investimento in società con un mediocre profilo ambientale, sociale e di governo societario.

Per la compiuta valutazione degli effetti negativi sulla sostenibilità delle scelte di investimento di Fon.Te. deve essere tenuto in considerazione che il portafoglio finanziario dei Comparti persegue la massima diversificazione, in misura equivalente al mercato di riferimento, per contenere inopportune concentrazioni di rischio; tale effetto di diversificazione riduce in misura sostanziale anche gli effetti negativi per la sostenibilità delle scelte di investimento.

Per quanto riguarda le politiche di impegno ai sensi dell’articolo 3 octies della direttiva (UE) 2007/36/CE e successive modifiche e integrazioni, Fon.Te., in considerazione dell’attuale modello gestionale che determina quote residuali dei singoli investimenti, ha ritenuto inefficiente predisporre un’articolata politica di impegno.

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

Il mese di febbraio 2022 è stato caratterizzato da un inasprimento delle tensioni geo-politiche internazionali, con particolare localizzazione nell’area russo-ucraina, dopo che da diverse settimane si rilevava un anomalo attivismo delle forze militari della Federazione Russa a ridosso dei confini occidentali del territorio nazionale. Quella che molti analisti hanno da subito identificato come un’operatività preparatoria in vista di successivo intervento bellico, ha dato seguito a partire dal 24 febbraio ad una progressiva escalation, sfociata nell’invasione dei territori ucraini. Il riflesso sui mercati finanziari internazionali è stato evidentemente penalizzante, in particolare per i corsi azionari del continente Europeo, sebbene col passare dei giorni lo shock iniziale abbia trovato elementi di parziale mitigazione in fattori di decorrelazione geografica e settoriale rispetto ai segmenti economici più direttamente impattati dalle incertezze legate ad un originante conflitto bellico e alle conseguenti sanzioni a carico della Federazione Russa. Per quanto le allocazioni del Fondo su emittenti di matrice geografica afferente ai territori coinvolti nel conflitto siano appena residuali, il quadro finanziario prospettico di breve-medio periodo si contraddistingue necessariamente per un sensibile innalzamento dei livelli di volatilità, cui si presterà la massima attenzione per un costante monitoraggio e la valutazione tempestiva di interventi strategici. Si precisa come in passato che i fattori di instabilità in atto non determinano la presenza di incertezze sulla capacità del Fondo di continuare ad operare nel presupposto della continuità aziendale, utilizzato pertanto nella predisposizione del presente bilancio; tale considerazione è basata anche sull’assunto statutario che prevede che gli oneri di funzionamento del Fondo siano sostenuti dalla contribuzione degli iscritti, che non subisce effetti derivanti dall’andamento del valore delle quote.

Ulteriore elemento di considerazione, a conferma di tale conclusione, è costituito dall'andamento della contribuzione osservato nei primi mesi del 2022, che presenta ad oggi una contenuta flessione rispetto al medesimo periodo di esercizio precedente, ma che non determina, nel complesso, una alterazione significativa delle previsioni di incasso dell'esercizio 2022; tale circostanza, unitamente alle previsioni di spesa definite nel budget 2022, ed alla dotazione di risorse rappresentata dall'ammontare del risconto derivante dalla gestione amministrativa dell'esercizio 2021, permette di concludere positivamente in merito alla sussistenza del presupposto della continuità aziendale nel prevedibile futuro.

4. Evoluzione prevedibile della gestione 2022

Nel corso del 2021, nonostante sia proseguita l'emergenza pandemica, il numero degli aderenti al Fondo è cresciuto con la stessa media percentuale degli ultimi anni. Anche la contribuzione pervenuta al Fondo e la consistenza del patrimonio in gestione sono aumentati in maniera rilevante, ponendo Fon.Te. tra i primi fondi negoziali italiani.

Pur in presenza di tali segnali positivi il tasso di adesione raggiunto in rapporto alla platea potenziale – che rimane la più vasta nel panorama dei fondi negoziali – presenta dimensioni ancora modeste, tenuto conto altresì che nel corso del 2021 si è registrato un altissimo numero di prestazioni in uscita, molte delle quali legate alla crisi dei settori di riferimento del Fondo.

Anche nel 2021, pur nelle difficoltà derivanti dalle limitazioni imposte dalla emergenza pandemica, il Fondo si è impegnato nella promozione delle adesioni attraverso la realizzazione di webinar soprattutto in quei settori economici caratterizzati da una massiccia presenza di aziende di dimensioni medio-piccole ed ha dato avvio ad un piano straordinario di azioni diversificate, con particolare attenzione agli aspetti legati alla promozione e alla comunicazione, nella convinzione che solo una adeguata cultura previdenziale possa garantire lo sviluppo del Fondo e la piena consapevolezza dell'importanza del ruolo della previdenza complementare per i lavoratori, per le aziende e per il sistema Paese.

Tale azione proseguirà e sarà ulteriormente implementata nel corso dell'anno 2022, anche alla luce dell'ampliamento della platea ai liberi professionisti e lavoratori autonomi operanti nei settori di riferimento del Fondo, che porrà Fon.te. quale Fondo di sistema di tutto il settore terziario. In relazione a possibili interventi di carattere strategico per una sempre migliore efficienza gestionale ed un'efficace perseguimento degli obiettivi finanziari e previdenziali dei Comparti di investimento, da declinare anche in mitigazione dei fattori di rischio atteso attraverso una progressiva crescita della diversificazione dell'asset allocation, il Fondo porta avanti un'attività di studio ed analisi dei mercati alternativi illiquidi, anche con target di impiego su interventi nell'economia reale, nelle iniziative di business legate alla piccola e media impresa e al tema strategico della transizione energetica ed ambientale; la prospettiva per il 2022, anche alla luce delle tensioni geo-politiche internazionali e dunque della rinnovata opportunità di affiancare progressivamente soluzioni di investimento alternative agli strumenti tradizionali dei mercati quotati, è quella di dare seguito alle premesse tecniche ed analitiche costruite nel corso dell'esercizio passato, con la finalizzazione dei primi step implementativi.

Il Fondo proseguirà nella sua azione, monitorando costantemente e attentamente l'impatto che tali eventi potrebbero produrre anche sulla platea di riferimento, garantendo altresì azioni mirate ed efficaci a tutela e nell'interesse esclusivo dei propri aderenti.

Roma, 8 marzo 2022

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

Maurizio Grifoni



1 - STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE	TOTALE	TOTALE
	2021	2020
	Euro	Euro
ATTIVITA' Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	5.139.999.886	4.743.122.081
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	71.923	11.852
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.036.430	2.449.800
50 Crediti di imposta	1.423.707	896.035
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.144.531.946	4.746.479.768
	2021	2020
PASSIVITA' Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-74.382.072	-52.928.019
20 Passività della gestione finanziaria	-9.337.595	-23.035.869
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-71.923	-11.852
40 Passivita' della gestione amministrativa	-3.036.430	-2.449.800
50 Debiti di imposta	-45.442.621	-23.362.256
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-132.270.641	-101.787.796
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	5.012.261.305	4.644.691.972

2 - CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO	TOTALE	
	2021	2020
	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	187.607.043	239.685.003
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	242.772.450	145.386.045
40 Oneri di gestione	-18.791.246	-10.835.146
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	223.981.204	134.550.899
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
1) investimento avanzo copertura oneri	0	0
70		
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	411.588.247	374.235.902
80 Imposta sostitutiva	-44.018.914	-22.466.221
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	367.569.333	351.769.681

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.

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 per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato direttamente prestazioni in forma di rendita.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo Pensione FON.TE. è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

FON.TE. – Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita per i dipendenti di aziende del terziario (commercio, turismo e servizi), denominato in forma abbreviata “Fondo Pensione FON.TE.”, è stato istituito in attuazione dell’Accordo Collettivo Nazionale del 29 novembre 1996 sottoscritto tra CONFCOMMERCIO e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni e integrazioni. Con l’Accordo Collettivo Nazionale del 22 gennaio 1999 sottoscritto tra FEDERALBERGHI, FIPE, FAITA, FIAVET e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni ed integrazioni è stata formalizzata l’adesione a FON.TE. anche del settore turismo.

Il Fondo in data 23 ottobre 2001 ha ricevuto dalla Commissione di Vigilanza l’autorizzazione all’esercizio dell’attività di raccolta dei contributi e in data 12/03/2002 è stato iscritto all’apposito albo con il numero di iscrizione 123.

FON.TE. ha lo scopo esclusivo di attuare, senza fini di lucro, a favore dei lavoratori associati, prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Destinatari di FON.TE. sono tutti i lavoratori assunti a tempo indeterminato, con contratto a tempo pieno o a tempo parziale, ovvero ai lavoratori assunti a tempo determinato anche con periodicità stagionale (la cui attività lavorativa abbia durata complessivamente non inferiore a 3 mesi nell'anno) ai quali si applica uno dei CCNL del terziario, del turismo, degli Studi Professionali, dell'Artigianato (ad esclusione degli edili) e delle farmacie private. In ogni caso, data l'ampiezza dell'area dei destinatari, si rimanda per il dettaglio all'allegato alla Nota Informativa.

L'adesione a FON.TE. comporta la piena accettazione dello Statuto. In mancanza della delibera di confluenza di cui sopra, i lavoratori dipendenti da datori di lavoro che applicano uno dei contratti già menzionati, iscritti a fondi o casse preesistenti alla data di costituzione di FON.TE., diventano destinatari di FON.TE. se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione pensionistica individuale prevista dalla normativa vigente. La domanda di associazione, indirizzata al Presidente di FON.TE., deve essere corredata della documentazione stabilita con delibera del Consiglio di Amministrazione necessaria a provare l'eventuale status di "vecchio iscritto" agli effetti di legge.

Possono restare associati a FON.TE., previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda o di ramo d'azienda, i lavoratori che, in seguito a trasferimento di azienda o di ramo d'azienda, operato ai sensi dell'art. 2112 del codice civile e successive modificazioni e integrazioni, abbiano perso i requisiti di cui al presente articolo, e sempre che nell'impresa ricevente non operi analogo fondo di previdenza.

Sono associati a FON.TE. anche i soggetti rientranti nell'ambito dei destinatari fin qui definito che abbiano aderito a FON.TE. con conferimento tacito del TFR.

Sono, altresì, associate a FON.TE. le imprese dalle quali i destinatari di FON.TE. dipendono.

Sono associati a FON.TE. i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari; tali soggetti possono rimanere iscritti a FON.TE. anche dopo la perdita dei requisiti di partecipazione da parte del soggetto cui sono fiscalmente a carico.

Rimangono associati a FON.TE. i lavoratori che percepiscono a carico di FON.TE. la pensione complementare.

Organizzazione e revisione interna

In ottemperanza alla normativa introdotta dalla IORP II il Consiglio di Amministrazione nel 2019 ha istituito la Funzione di Revisione Interna attribuendola alla società ELLEGI Consulenza SpA.

La funzione di Direttore Generale è affidata a partire dal 1° gennaio 2017 alla Dott.ssa Anna Maria Selvaggio.

In ragione del continuo ampliamento delle proprie dimensioni FON.TE. è intervenuto sulla propria struttura organizzativa adottando un organigramma con la definizione delle seguenti funzioni:

- Direzione Generale (coordinamento, supervisione e controllo di tutte le strutture del Fondo; attuazione delle decisioni dell'organo di amministrazione e supporto nell'assunzione delle scelte di politica gestionale; monitoraggio della correttezza e dell'efficacia dei processi operativi del Fondo; gestione delle relazioni del Fondo con l'ambiente esterno di riferimento, in coordinamento con il Presidente ed il Vicepresidente)
- Area Operativa e Gestionale (struttura preposta alle attività istituzionali di natura gestionale ed amministrativa; coordinamento, supervisione e controllo di tutti i processi operativo/gestionali, compresi quelli effettuati in *outsourcing*, gestione amministrativa delle Risorse Umane del Fondo)
- Funzione Finanza e Controllo (responsabilità del monitoraggio delle funzioni di gestione finanziaria e di prestazioni in forma di rendita nonché della sostenibilità economica delle attività del Fondo)
- Funzione Legale e Compliance (supporto all'Area Operativa e Gestionale, in coordinamento con il Direttore Generale, nella risoluzione di questioni di natura giuridica che attengono alla gestione operativa del Fondo; verifica della compatibilità delle scelte gestionali adottate rispetto al quadro normativo di riferimento e provvede alla gestione e alla tenuta dei libri sociali);
- Funzione Comunicazione e Promozione (analisi e realizzazione di progetti di comunicazione e promozione del Fondo).
- Funzione Gestione del Rischio: gestione della attività e delle passività, investimenti con particolare attenzione ai derivati, cartolarizzazioni o simili, gestione dei rischi correlati alle riserve, gestione dei rischi di liquidità e di concentrazione, gestione dei rischi operativi, gestione assicurazioni e altre tecniche di mitigazione del rischio connesse al portafoglio d'investimento e alla relativa gestione;
- Funzione IT & CRM: pianificazione e attuazione delle strategie informatiche, manutenzione evolutiva dei sistemi informatici, gestione servizi IT nei confronti dell'utenza interna, gestione sicurezza IT, controllo e gestione del flusso informativo interno e smistamento alle diverse aree di riferimento, ricevimento e riscontro delle telefonate e delle e-mail sui canali di contatto, verifica del livello di soddisfazione degli aderenti e delle aziende associate.

Gestione finanziaria

FON.TE. ha adottato una gestione multicomparto, proponendo una pluralità di opzioni di investimento (Comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento.

Al 31 dicembre 2021 il Fondo pensione è articolato nei seguenti quattro comparti:

- Comparto Conservativo
- Comparto Sviluppo
- Comparto Crescita
- Comparto Dinamico.

Per quanto attiene la gestione delle risorse, conferita sulla base di apposite convenzioni senza trasferimento di titolarità, il patrimonio del comparto Conservativo alla data del 31/12/2021 è affidato a UnipolSai Assicurazioni S.p.A ed a Credit Suisse (Italy) S.p.A. (con società fornitrice della garanzia di capitale Credit Suisse Securities, Sociedad de Valores).

Il patrimonio del comparto Crescita è affidato a Groupama Asset Management S.A. e a Candriam Belgium, il patrimonio del comparto Dinamico è affidato a Eurizon Capital SGR S.p.A e ad Anima SGR S.p.A., mentre il patrimonio del Comparto Sviluppo è affidato ai seguenti soggetti:

- Credit Suisse (Italy) S.p.A.;
- Axa Investment Managers Paris S.A.;
- Groupama Asset Management S.A.;
- Eurizon Capital SGR S.p.A.;
- Payden Global SIM S.p.A.;
- Amundi Asset Management S.A.S.;
- PIMCO Europe GmbH;
- ANIMA SGR S.p.A.

La gestione delle risorse finanziarie deve avvenire secondo principi di sicurezza e prudenza, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto ed a tutela dei lavoratori associati. Essa deve, pertanto, soddisfare i seguenti principi generali:

- diversificazione degli investimenti nel rispetto della normativa vigente;
- diversificazione dei rischi;
- minimizzazione dei costi di transazione, gestione e funzionamento del Fondo;
- massimizzazione dei rendimenti netti.

Linee di indirizzo della gestione

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 166/2014, nonché le disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori hanno svolto la propria attività secondo le linee di indirizzo riportate di seguito.

COMPARTO CONSERVATIVO

Finalità della gestione: il Comparto è destinato prevalentemente ad accogliere il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente. Tale Comparto, pertanto, è caratterizzato dalla politica di investimento più prudentiale: i gestori, in particolare, garantiscono la restituzione del capitale e si pongono l'obiettivo di realizzare rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e compatibile con l'orizzonte temporale indicato dal Fondo. Il Comparto è attivo dal 1 luglio 2007.

Garanzia: restituzione del capitale nominale versato dall'iscritto a scadenza della durata delle convenzioni di gestione e al verificarsi dei seguenti eventi: morte, invalidità permanente, pensionamento, inoccupazione per un periodo superiore ai 48 mesi. Per i seguenti ulteriori eventi è prevista la garanzia di restituzione del capitale sul 50% dei contributi versati:

- anticipazioni per spese sanitarie;
- anticipazioni per acquisto o ristrutturazione prima casa;
- richiesta di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (o RITA, ai sensi della normativa vigente e salvo revoca della stessa nei casi previsti).

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Ripartizione strategica delle attività:

Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento (azioni/obbligazioni/liquidità)

La politica di gestione è orientata all'investimento prevalente in strumenti obbligazionari di breve/media durata, con una componente residuale di titoli azionari (non superiore al 25%).

Ripartizione per area geografica

L'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale ed è primariamente costituita dai Paesi dell'area OCSE (in prevalenza area Euro).

Valute e coperture valutarie

La valuta di investimento è l'Euro. È ammesso l'investimento in strumenti denominati in valute diverse dall'Euro fermo restando che l'esposizione in valuta non Euro del Comparto, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il limite previsto dal D.M. 166/2014 (30%).

Duration media della componente obbligazionaria

Il Comparto è gestito per il 50% mediante un mandato con benchmark (con una duration della componente obbligazionaria del benchmark attualmente pari a ca. 1,7 anni) e per il 50% mediante un mandato total return (senza un target o limite di duration).

Aspetti etici, sociali ed ambientali

Il Fondo ha previsto che i gestori nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti, da effettuare per il Fondo ai sensi della convenzione di gestione, possano prendere in considerazione nella selezione degli emittenti, anche gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (criteri ESG). In relazione alla rendicontazione periodica a carico dei gestori è previsto un monitoraggio del portafoglio con riferimento alle tematiche ambientali, sociali e di governance (ESG).

Benchmark

Il benchmark del comparto è composto per il 50% da indici di mercato (di cui il 96% monetari/obbligazionari e il 4% azionari) e per il 50% dal tasso di rivalutazione del TFR.

Indice/Descrizione	Ticker Bloomberg	Peso
J.P. Morgan Cash Index Euro	JPCAEU3M Index	42,5%
ICE BofAML 1-3 Year Euro	EG01 Index	3,375%
J.P. Morgan EMU Investment Grade - Unhedged Euro	JPMGEMUI Index	0,625%
Bloomberg Barclays EGILB All Mkts ex Greece TR	BCET1T Index	0,375%
ICE BofAML 3-5 Year Euro	ER02 Index	0,750%
J.P. Morgan EMBIG Hedged Euro	JPEIGHEU Index	0,375%
MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR	MXWOHEUR Index	2%
Tasso di Rivalutazione del TFR	-	50%

Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi:

Strumenti finanziari in cui si intende investire

Fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, in particolare quelli stabiliti dal D.Lgs. 252/2005 e dal D.M. 166/2014, le risorse del comparto possono essere investite dai gestori incaricati in strumenti finanziari consentiti dalla normativa vigente e

quotati (o anche quotandi nel caso di titoli di capitale) su mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- titoli di debito:
 - se emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi per un'esposizione complessiva non superiore al 10% della componente obbligazionaria di comparto;
 - subordinati (con grado di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 o Tier 2) e strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva non superiore al 15% del valore di mercato del portafoglio del mandato a benchmark e del 10% del valore di mercato del portafoglio del mandato total return;
 - emissioni societarie ammesse per il mandato a benchmark e, entro il limite massimo del 50% del portafoglio, per il mandato total return;
 - rating:
 - per quanto concerne il mandato a benchmark: i titoli di debito presenti in portafoglio dovranno possedere congiuntamente un rating non inferiore a BB- [S&P] e Ba3 [Moody's]. L'ammontare investito in titoli di debito, tenuto conto dell'effetto delle coperture del rischio di mercato effettuate tramite derivati, con rating inferiore sia a BBB- (S&P) sia a Baa3 (Moody's) non può comunque superare, complessivamente, il 25% del valore di mercato del portafoglio gestito (ovvero il 100% del valore di mercato del portafoglio, non tenendo conto dell'effetto delle coperture del rischio di mercato effettuate tramite derivati);
 - con riferimento al mandato total return: il portafoglio può essere investito in titoli di debito con rating "investment grade", come valutato da almeno una delle Agenzie S&P o Moody's; è consentito altresì al Gestore di detenere titoli con rating "sub investment grade" o privi di rating per una quantità massima rispetto all'investito del 10%;
 - si precisa in ogni caso che il rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito.
- titoli di capitale:
 - ammessi entro limiti massimi predefiniti in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 25%, prevedendo un limite massimo per il mandato total return pari al 30% e per il mandato a benchmark un limite pari al 20%.

Strumenti alternativi

È prevista per il mandato total return la possibilità di investire in OICR alternativi (FIA) con il vincolo che eventuali impegni per investimenti in tali fondi non superino all'atto della sottoscrizione il 15% del patrimonio affidato in gestione.

Strumenti derivati

Sono ammessi contratti derivati per finalità di riduzione dei rischi e per assicurare l'efficienza nella gestione del portafoglio.

OICR

Ammessi entro limiti massimi predefiniti per ciascun Gestore in modo da realizzare un'esposizione complessiva del comparto non superiore al 20%, purché:

- utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione di portafoglio tramite un'adeguata diversificazione dei rischi;
- programmi e limiti di investimento risultino compatibili con i limiti di legge e le linee di indirizzo di ciascun mandato e vengano fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli da parte del Depositario e del Fondo;

- non vengano fatte gravare sul Fondo commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e rimborso delle quote acquisite;
- Gli ETF siano a replica fisica.

Modalità di gestione che si intende adottare e stile:

Modalità di gestione

La gestione delle risorse è demandata a intermediari professionali mentre il Fondo svolge su di essi una funzione di controllo. Le risorse sono gestite tramite convenzioni di gestione di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005, di tipo assicurativo di ramo VI Vita, con garanzia di restituzione del capitale a scadenza oltre che al verificarsi degli eventi.

Stile di gestione

Le risorse del Comparto sono equamente distribuite su due mandati di gestione, uno con un benchmark e stile di gestione attivo, l'altro tipo di total return (non è previsto un benchmark).

Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turn-over)

È definito un obiettivo di rotazione annua del comparto inferiore al 150%. Ciascun gestore è tenuto a giustificare livelli di turnover superiore.

Indicatori di rischio

Relativamente al mandato a benchmark l'operato del Gestore viene valutato tramite la Tracking Error Volatility (TEV) ovvero la deviazione standard delle differenze tra i rendimenti del Gestore e l'indice di riferimento.

Per quanto riguarda il mandato total return, l'operato del Gestore viene valutato tramite la Deviazione Standard dei rendimenti del Gestore.

COMPARTO SVILUPPO

Finalità della gestione: ottenere una moderata rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale. La gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Orizzonte temporale: medio (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio

Ripartizione strategica delle attività:

Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento (azioni/obbligazioni/liquidità)

A livello strategico il Comparto è investito in modo prevalente in titoli obbligazionari (75%, di cui 55% governativi e 20% corporate), con una componente più contenuta di titoli azionari (25%).

Ripartizione per area geografica

L'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale ed è primariamente costituita dai Paesi dell'area OCSE.

Valute e coperture valutarie

La valuta di investimento è l'Euro. È ammesso l'investimento in strumenti denominati in valute diverse dall'Euro fermo restando che l'esposizione in valuta non Euro del comparto, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il limite previsto dal D.M. 166/2014 (30%).

Duration media della componente obbligazionaria

La duration media della componente obbligazionaria, stimata sulla base del benchmark individuato, è pari a circa 5,0 anni.

Aspetti etici, sociali ed ambientali

In occasione dell'ultima selezione dei gestori (2019), il Fondo ha valutato i candidati anche tenendo conto di criteri sociali, etici ed ambientali (ESG).

Nella attuazione della politica di investimento i Gestori incaricati possono prendere in considerazione aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) e forniscono rendicontazione periodica al Fondo su tali aspetti. Il Fondo ha inoltre previsto l'adozione di un benchmark azionario ESG, tra quelli a maggiore rappresentatività, con universo investibile globale.

Benchmark

Gli indici che compongono il benchmark del Comparto sono:

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
ICE BofAML 1-10 Year Pan-Europe Government, Total Return € hedged	W5GE Index, TR € hdg	40%
ICE BofAML 1-10 Year US Treasury, Total Return € hedged	G502 Index, TR € hdg	10%
ICE BofAML US Emerging Markets External Sovereign IG All mats, Total Return € hedged	DGIG Index, TR € hdg	5%
ICE BofAML Euro Corporate All mats, Total Return €	ER00 index, TR €)	10%
ICE BofAML US Large Cap Corporate All mats, Total Return € hedged	C0AL Index, TR € hdg	10%
Dow Jones Sustainability World Net Return €	W1SGITRE Index	22,5%
MSCI Italy Small Cap, Net Return €	NCLDIT Index	2,5%

Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi:

Strumenti finanziari in cui si intende investire

Fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, in particolare quelli stabiliti dal D.Lgs. 252/2005 e dal D.M. 166/2014, le risorse del comparto possono essere investite dai gestori incaricati in strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- titoli di debito:
 - societario (cd. "corporate") ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 27%;
 - se emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi solo se denominati in USD o in EUR e in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 14%;
 - subordinati, ibridi e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ad es.: ABS e MBS) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 6%;

- i titoli di debito con rating congiuntamente inferiore sia a BBB- (S&P) sia a Baa3 (Moody's) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 6% del valore di mercato del portafoglio. In ogni caso, il rating non potrà risultare inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); gli strumenti di debito con rating inferiore ai limiti predetti (inclusi quelli non dotati di rating per nessuna delle due agenzie) sono ammessi solo in via residuale e solo se detenuti per il tramite di OICR (ove consentiti), in modo tale da assicurare un'adeguata diversificazione dei rischi assunti. Si precisa che il rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito;

● titoli di capitale:

- ammessi entro limiti minimi e massimi predefiniti in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non inferiore al 18% e non superiore al 27%;

- se quotati su mercati di Paesi non OCSE ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 4%.

Strumenti alternativi

L'attuale politica di investimento del Comparto Sviluppo non prevede l'investimento in strumenti alternativi.

Strumenti derivati

Sono ammessi contratti derivati su titoli di stato, tassi di interesse, indici azionari e valute solo se quotati su mercati regolamentati e per finalità di riduzione dei rischi.

OICR

Ammessi entro limiti massimi predefiniti per ciascun Gestore in modo da realizzare un'esposizione complessiva del comparto non superiore al 5%, purché:

- limitati esclusivamente a OICVM (inclusi ETF, se a replica fisica);
- utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione di portafoglio tramite un'adeguata diversificazione dei rischi;
- programmi e limiti di investimento risultino compatibili con i limiti di legge e le linee di indirizzo di ciascun mandato e vengano fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli da parte del Depositario e del Fondo;
- non vengano fatte gravare sul Fondo commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e rimborso delle quote acquisite.

Modalità e stile di gestione che si intende adottare:

Modalità di gestione

La gestione delle risorse è demandata a intermediari professionali mentre il Fondo svolge su di essi una funzione di controllo. Le risorse sono gestite tramite le convenzioni di gestione di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005.

Stile di gestione

Al fine di raggiungere con buona probabilità l'obiettivo prefissato, lo stile di gestione dei mandati è attivo con l'obiettivo di ottenere risultati migliori dei rispettivi parametri di riferimento rispettando i limiti di rischio accordati.

Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turn-over)

È definito un obiettivo di rotazione annua del comparto inferiore al 150%. Ciascun gestore è tenuto a giustificare livelli di turnover superiore.

Indicatori di rischio

La gestione prevede un benchmark, conseguentemente l'operato del Gestore viene valutato tramite la Tracking Error Volatility (TEV) ovvero la deviazione standard delle differenze tra i rendimenti del Gestore e l'indice di riferimento.

COMPARTO CRESCITA

Finalità della gestione: Ottenere una media rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale.

La gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo

Orizzonte temporale: medio lungo – oltre 10 anni.

Grado di rischio: Medio-alto.

Ripartizione strategica delle attività:

Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento (azioni/obbligazioni/liquidità)

A livello strategico il Comparto è investito in modo prevalente in titoli obbligazionari (60%, di cui 45% governativi e 15% corporate), con una componente più contenuta di titoli azionari (40%).

Ripartizione per area geografica

L'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale ed è primariamente costituita dai Paesi dell'area OCSE.

Valute e coperture valutarie

La valuta di investimento è l'Euro. È ammesso l'investimento in strumenti denominati in valute diverse dall'Euro fermo restando che l'esposizione in valuta non Euro del comparto, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante l'utilizzo di strumenti derivati, non può eccedere il limite previsto dal D.M. 166/2014 (30%).

Duration media della componente obbligazionaria

La duration media della componente obbligazionaria, stimata sulla base del benchmark individuato, è pari a circa 7,3 anni.

Aspetti etici, sociali ed ambientali

In occasione dell'ultima selezione dei gestori (2019), il Fondo ha valutato i candidati anche tenendo conto di criteri sociali, etici ed ambientali (ESG).

Nella attuazione della politica di investimento i Gestori incaricati possono prendere in considerazione aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) e forniscono rendicontazione periodica al Fondo su tali aspetti. Il Fondo ha inoltre previsto l'adozione di un benchmark azionario ESG, tra quelli a maggiore rappresentatività, con universo investibile globale.

Benchmark

Gli indici che compongono il benchmark del Comparto sono:

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
ICE BofAML Pan-Europe Government All mats, Total Return € hedged	W0GE Index, TR € hdg	35%
ICE BofAML US Treasury All mats, Total Return € hedged	G0Q0 Index, TR € hdg	10%
ICE BofAML Euro Corporate All mats, Total Return €	ER00 Index, TR € hdg	15%
Dow Jones Sustainability World Net Return €	W1SGITRE Index	35%
Dow Jones Sustainability World Net Return Local Currency	DJSWICLN Index	5%

Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi:

Strumenti finanziari in cui si intende investire

Fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, in particolare quelli stabiliti dal D.Lgs. 252/2005 e dal D.M. 166/2014, le risorse del comparto possono essere investite dai gestori incaricati in strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- titoli di debito:
 - societario (cd. “corporate”) ammessi in modo da realizzare un’esposizione complessiva di comparto non superiore al 25%;
 - se emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi solo se denominati in USD o in EUR e in modo da realizzare un’esposizione complessiva di comparto non superiore al 10%;
 - subordinati, ibridi e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ad es.: ABS e MBS) ammessi in modo da realizzare un’esposizione complessiva di comparto non superiore al 10%;
 - i titoli di debito con rating congiuntamente inferiore sia a BBB- (S&P) sia a Baa3 (Moody’s) ammessi in modo da realizzare un’esposizione complessiva di comparto non superiore al 10% del valore di mercato del portafoglio. In ogni caso, il rating non potrà risultare inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody’s); gli strumenti di debito con rating inferiore ai limiti predetti (inclusi quelli non dotati di rating per nessuna delle due agenzie) sono ammessi solo in via residuale e solo se detenuti per il tramite di OICR (ove consentiti), in modo tale da assicurare un’adeguata diversificazione dei rischi assunti. Si precisa che il rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito;
- titoli di capitale:
 - ammessi entro limiti minimi e massimi predefiniti in modo da realizzare un’esposizione complessiva di comparto non inferiore al 30% e non superiore al 50%;
 - se quotati su mercati di Paesi non OCSE ammessi in modo da realizzare un’esposizione complessiva di comparto non superiore all’8%.

Strumenti alternativi

L’attuale politica di investimento del Comparto non prevede l’investimento in strumenti alternativi.

Strumenti derivati

Sono ammessi contratti derivati su titoli di stato, tassi di interesse, indici azionari e valute solo se quotati su mercati regolamentati e per finalità di riduzione dei rischi.

OICR

Ammessi entro il limite massimo del 30% per ciascun Gestore, purché:

- limitati esclusivamente a OICVM (inclusi ETF, se a replica fisica);

- utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione di portafoglio tramite un'adeguata diversificazione dei rischi;
- programmi e limiti di investimento risultino compatibili con i limiti di legge e le linee di indirizzo di ciascun mandato e vengano fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli da parte del Depositario e da parte del Fondo;
- non vengano fatte gravare sul Fondo commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e rimborso delle quote acquisite.

Modalità di gestione che si intende adottare e stile:

Modalità di gestione

La gestione delle risorse è demandata a intermediari professionali mentre il Fondo svolge su di essi una funzione di controllo. Le risorse sono gestite tramite le convenzioni di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005.

Stile di gestione

Al fine di raggiungere con buona probabilità l'obiettivo prefissato, lo stile di gestione dei mandati è attivo con l'obiettivo di ottenere risultati migliori dei rispettivi parametri di riferimento rispettando i limiti di rischio accordati.

Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turn-over)

È definito un obiettivo di rotazione annua del comparto inferiore al 150%. Ciascun gestore è tenuto a giustificare livelli di turnover superiore.

Indicatori di rischio

La gestione prevede un benchmark, conseguentemente l'operato del Gestore viene valutato tramite la Tracking Error Volatility (TEV) ovvero la deviazione standard delle differenze tra i rendimenti del Gestore e l'indice di riferimento.

COMPARTO DINAMICO

Finalità della gestione: Ottenere una significativa rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale. La gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Orizzonte temporale: lungo (oltre 15 anni).

Grado di rischio: Alto.

Ripartizione strategica delle attività:

Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento (azioni/obbligazioni/liquidità)

A livello strategico il Comparto è investito in modo prevalente in titoli azionari (60%) con una componente più contenuta di titoli obbligazionari (40%, di cui 30% governativi e 10% corporate).

Ripartizione per area geografica

L'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale ed è primariamente costituita dai Paesi dell'area OCSE.

Valute e coperture valutarie

La valuta di investimento è l'Euro. È ammesso l'investimento in strumenti denominati in valute diverse dall'Euro fermo restando che l'esposizione in valuta non Euro del comparto, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il limite previsto dal D.M. 166/2014 (30%).

Duration media della componente obbligazionaria

La duration media della componente obbligazionaria, stimata sulla base del benchmark individuato, è pari a circa 7,4 anni.

Aspetti etici, sociali ed ambientali

In occasione dell'ultima selezione dei gestori (2019), il Fondo ha valutato i candidati anche tenendo conto di criteri sociali, etici ed ambientali (ESG).

Nella attuazione della politica di investimento i Gestori incaricati possono prendere in considerazione aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) e forniscono rendicontazione periodica al Fondo su tali aspetti. Il Fondo ha inoltre previsto l'adozione di un benchmark azionario ESG, tra quelli a maggiore rappresentatività, con universo investibile globale.

Benchmark

Gli indici che compongono il benchmark del Comparto sono:

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
ICE BofAML Pan-Europe Government All mats, Total Return € hedged	W0GE Index, TR € hdg	25%
ICE BofAML US Treasury All mats, Total Return € hedged	G0Q0 Index, TR € hdg	5%
ICE BofAML Euro Corporate All mats, Total Return €	ER00 Index, TR € hdg	10%
Dow Jones Sustainability World Net Return €	W1SGITRE Index	35%
Dow Jones Sustainability World Net Return Local Currency	DJSWICLN Index	25%

Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi:Strumenti finanziari in cui si intende investire

Fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, in particolare quelli stabiliti dal D.Lgs. 252/2005 e dal D.M. 166/2014, le risorse del comparto possono essere investite dai gestori incaricati in strumenti finanziari consentiti dalla normativa vigente e quotati su mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- titoli di debito:
 - societario (cd. "corporate") ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 15%;
 - se emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi solo se denominati in USD o in EUR e in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 5%;
 - subordinati, ibridi e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ad es.: ABS e MBS) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 3%;
 - i titoli di debito con rating congiuntamente inferiore sia a BBB- (S&P) sia a Baa3 (Moody's) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 5% del valore di mercato del portafoglio. In ogni caso, il rating non potrà risultare inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); gli strumenti di debito con rating inferiore ai limiti predetti (inclusi quelli

non dotati di rating per nessuna delle due agenzie) sono ammessi solo in via residuale e solo se detenuti per il tramite di OICR (ove consentiti), in modo tale da assicurare un'adeguata diversificazione dei rischi assunti. Si precisa che il rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito;

- titoli di capitale:
 - ammessi entro limiti minimi e massimi predefiniti in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non inferiore al 50% e non superiore al 70%;
 - se quotati su mercati di Paesi non OCSE ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 12%.

Strumenti alternativi

L'attuale politica di investimento del Comparto non prevede l'investimento in strumenti alternativi.

Strumenti derivati

Sono ammessi contratti derivati su titoli di stato, tassi di interesse, indici azionari e valute solo se quotati su mercati regolamentati e per finalità di riduzione dei rischi.

OICR

Ammessi entro il limite massimo del 30% per ciascun Gestore, purché:

- limitati esclusivamente a OICVM (inclusi ETF, se a replica fisica);
- utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione di portafoglio tramite un'adeguata diversificazione dei rischi;
- programmi e limiti di investimento risultino compatibili con i limiti di legge e le linee di indirizzo di ciascun mandato e vengano fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli da parte del Depositario e del Fondo;
- non vengano fatte gravare sul Fondo commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e rimborso delle quote acquisite.

Modalità di gestione che si intende adottare e stile:

Modalità di gestione

La gestione delle risorse è demandata a intermediari professionali mentre il Fondo svolge su di essi una funzione di controllo. Le risorse sono gestite tramite le convenzioni di gestione di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005.

Stile di gestione

Al fine di raggiungere con buona probabilità l'obiettivo prefissato, lo stile di gestione dei mandati è attivo con l'obiettivo di ottenere risultati migliori dei rispettivi parametri di riferimento rispettando i limiti di rischio accordati.

Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turn-over)

È definito un obiettivo di rotazione annua del comparto inferiore al 150%. Ciascun gestore è tenuto a giustificare livelli di turnover superiore.

Indicatori di rischio

La gestione prevede un benchmark, conseguentemente l'operato del Gestore viene valutato tramite la Tracking Error Volatility (TEV) ovvero la deviazione standard delle differenze tra i rendimenti del Gestore e l'indice di riferimento.

Il Depositario

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono state depositate presso il Depositario Société Générale Securities Services Spa con sede in Milano, Via Benigno Crespi 19/A.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014 e alla convenzione di gestione.

Il Depositario, ai sensi della normativa vigente, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto, od 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 è tenuto a comunicare per iscritto agli Organi Amministrativi del Fondo e alla Commissione di Vigilanza ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, l'incarico è assegnato, mediante apposita convenzione sottoscritta in data 25 luglio 2018, a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Bologna, Via Stalingrado, 45 - Italia.

Nel corso del 2021 vi sono state 41 nuove accensioni di rendita che portano ad un totale di 210 rendite erogate.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio è stata effettuata sulla base dei criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione integrati, ove necessario, da quanto esplicitamente riportato nei seguenti paragrafi.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non

ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali “Altre attività/passività della gestione finanziaria”.

I contributi dovuti dagli aderenti sono 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 che le posizioni individuali degli aderenti vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi riconciliati. I contributi dovuti, in base alle liste di contribuzione inviate anche se non ancora introitate, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo “Last”, per i titoli obbligazionari italiani il prezzo “medio ponderato” o il prezzo “ufficiale” e per i titoli azionari italiani il prezzo di “riferimento”. I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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.

I contratti 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.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale BCE).

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.

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 alla voce delle Attività 50 "Crediti di imposta" o delle Passività 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale e se del caso rettificati per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto "Conservativo ex Garantito" sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito

dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

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 di imposta.

Criteri di riparto delle poste comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti 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 a fine esercizio tra i singoli comparti in proporzione alle quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Deroghe e principi particolari

Nel corso dell'esercizio è stata confermata la modalità di registrazione degli interessi di mora (danno individuale) basata sul principio di cassa come fatto nell'esercizio precedente.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote perseguono il fine di evitare salti nel valore della quota. Si tiene pertanto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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 associate è di 38.087 unità, per un totale di 242.756 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2021	ANNO 2020
Aderenti attivi	242.681	235.154
Aziende	38.087	36.706

Fase di accumulo**Comparto Conservativo**

⇒ Iscritti attivi: 128.399

Comparto Sviluppo

⇒ Iscritti attivi: 86.394

Comparto Crescita

⇒ Iscritti attivi: 15.418

Comparto Dinamico

⇒ Iscritti attivi: 12.575

Fase di erogazione

Pensionati: 226

	ANNO 2021	ANNO 2020
Pensionati	226	169

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (242.756) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo (242.681) in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su entrambi i comparti (Sviluppo e Conservativo). Si tratta nello specifico di quegli iscritti definiti “silenti parziali” che già versavano parte del proprio TFR a FON.TE. sul comparto unico (ora Sviluppo) e che a seguito della riforma della previdenza complementare versano ora anche il TFR residuo che viene investito nel comparto Conservativo (trattandosi di conferimento tacito).

Compensi spettanti ai componenti gli organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16 nonché comma 1, punto 22-bis, del Codice Civile, nonché da quanto previsto dalla 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 Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2021, comparati con l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a € 2.739 e a € 12.994) ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2021	COMPENSI 2020
Amministratori	335.417	332.589
Sindaci	56.000	56.000

Compensi spettanti alla società di revisione

	COMPENSI 2021	COMPENSI 2020
Deloitte & Touche S.p.A.	-	35.496
Ria Grant Thornton S.p.A.	26.000	12.400

A partire dal 26/06/2020 l'incarico di revisione legale è stato affidato alla società Ria Grant Thornton S.p.A..

L'importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

La tabella riporta la numerosità media e a fine esercizio del personale, in qualunque forma di rapporto di lavoro utilizzato, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media		Al 31 dicembre	
	2021	2020	2021	2020

Direttore	1	1	1	1
Personale dipendente				
Quadri	4	2,67	4	4
Impiegati	26,33	21,08	26	25
Totale	31,33	24,75	31	30

Il personale dipendente alla data di redazione del presente documento è composto da 31 unità.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75% del capitale, come consentito 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 suddetta società. Mefop S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e 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, la Covip ha ritenuto che il Fondo debba indicare le suddette partecipazioni unicamente nella Nota Integrativa.

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Le poste comuni vengono ora ripartite secondo il criterio sopra indicato sui quattro comparti.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 - Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 - Stato Patrimoniale

STATO PATRIMONIALE	TOTALE	TOTALE
	2021	2020
	Euro	Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	5.139.999.886	4.743.122.081
a) Depositi bancari	746.705.457	704.504.221
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.066.207.278	2.152.354.084
d) Titoli di debito quotati	824.654.601	714.484.599
e) Titoli di capitale quotati	1.158.692.962	932.788.612
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	283.272.130	204.623.726
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	16.220.899	16.788.752
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	44.246.559	17.578.087
p) margini e crediti su operazioni forward/future	0	0
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	71.923	11.852
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.036.430	2.449.800
a) Cassa e depositi bancari	2.701.469	2.113.231
b) Immobilizzazioni immateriali	42.465	87.513
c) Immobilizzazioni materiali	71.536	87.544
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	186.564	119.337
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	34.396	42.175
50 Crediti di imposta	1.423.707	896.035
a) Imposta sostitutiva	1.423.707	896.035
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.144.531.946	4.746.479.768

3.1.1 – Stato Patrimoniale

	2021	2020
	Euro	Euro
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-74.382.072	-52.928.019
a) Debiti della gestione previdenziale	-74.382.072	-52.928.019
b) Altre passività della gestione previdenziale	0	0
20 Passività della gestione finanziaria	-9.337.595	-23.035.869
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	-640.789	-2.139
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-8.696.806	-23.033.730
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-71.923	-11.852
40 Passivita' della gestione amministrativa	-3.036.430	-2.449.800
a) TFR	-6.624	-4.670
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-821.841	-451.305
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.207.965	-1.993.825
50 Debiti di imposta	-45.442.621	-23.362.256
a) Imposta sostitutiva	-45.442.621	-23.362.256
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-132.270.641	-101.787.796
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	5.012.261.305	4.644.691.972
CONTI D'ORDINE	1.065.788.468	951.112.114
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	163.888.154	151.778.136
Contributi da Ricevere	-163.888.154	-151.778.136
Contratti futures	901.900.314	799.333.978
Controparte c/contratti futures	-901.900.314	-799.333.978

3.1.2 – Conto Economico

CONTO ECONOMICO	TOTALE	TOTALE
	2021	2020
	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	187.607.043	239.685.003
a) Contributi per le prestazioni	558.433.490	459.173.117
b) Anticipazioni	-59.822.080	-49.917.956
c) Trasferimenti e riscatti	-208.458.258	-119.403.924
d) Trasformazioni in rendita	-5.013.728	-2.460.616
e) Erogazioni in forma capitale	-96.473.276	-46.905.176
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-1.059.105	-800.442
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	242.772.450	145.386.045
a) Dividendi e interessi	74.985.346	72.564.966
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	167.787.104	72.821.079
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-18.791.246	-10.835.146
a) Società di gestione	-18.253.787	-10.348.792
b) Banca depositaria	-537.459	-486.354
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	223.981.204	134.550.899
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	6.817.036	6.361.690
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-794.085	-973.178
c) Spese generali ed amministrative	-2.299.457	-2.128.229
d) Spese per il personale	-1.522.315	-1.205.065
e) Ammortamenti	-72.033	-75.285
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	78.819	13.892
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.207.965	-1.993.825
l) investimento avanzo copertura oneri	0	0
70		
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	411.588.247	374.235.902
80 Imposta sostitutiva	-44.018.914	-22.466.221
a) Imposta sostitutiva	-44.018.914	-22.466.221
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	367.569.333	351.769.681

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Il bilancio del Fondo al 31 dicembre 2021 è composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale,
- 2) Conto Economico,
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti si aggiungono, per la fase di accumulo, i rendiconti dei singoli comparti, anch'essi composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

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 poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato e il dettaglio di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Per facilità di lettura si riportano i saldi aggregati anche delle altre voci che compongono il bilancio.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote associative	% di riparto
CONSERVATIVO	2.208.896	48,74%
SVILUPPO	1.724.093	38,04%
CRESCITA	334.323	7,37%
DINAMICO	264.968	5,85%
Totale	4.532.280	100,00%

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Attività

20 - Investimenti in gestione	€ 5.139.999.886
a) Depositi bancari	€ 746.705.457
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	€ 2.066.207.278
d) Titoli di debito quotati	€ 824.654.601
e) Titoli di capitale quotati	€ 1.158.692.962
h) Quote di O.I.C.R.	€ 283.272.130
l) Ratei e risconti attivi	€ 16.220.899
n) Altre attività della gestione finanziaria	€ 44.246.559
30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	€ 71.923
40 - Attività della gestione amministrativa	€ 3.036.430
a) Cassa e depositi bancari	€ 2.701.469

Al 31/12/2021, la voce cassa e depositi bancari, pari a € 2.701.469, comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Disponibilità liquide - Conto spese	2.697.760	2.105.807
Depositi Postali - Conto di credito speciale	5.145	6.066
Disponibilità liquide - Carta di credito 2	738	2.987
Denaro e altri valori in cassa	1.062	534
Disponibilità liquide - Carta di credito	-3.236	-2.163
Totale	2.701.469	2.113.231

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 42.465**

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 37.045
- software, pari a € 1.313
- Sito internet € 4.107.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2021.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 71.536**

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 18.280
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 53.256

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2021 e nei precedenti.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	87.513	87.544
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	3.363	7.615
Riattribuzione	-	-
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	-48.411	-23.623
Rimanenze finali	42.465	71.536

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 186.564**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Altri Crediti	65.953	190
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	63.274	63.274
Depositi cauzionali	38.430	38.430
Crediti verso Azienda	10.502	10.502
Crediti verso Gestori	5.943	5.943
Anticipo a Fornitori	1.464	-
Crediti verso Erario	998	998
Totale	186.564	119.337

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2022.

Gli altri

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2021 dei costi addebitati nel 2021 riportati nella seguente tabella:

e) Risconti attivi non finanziari **€ 34.396**

Al 31/12/2021, la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 34.396 e si riferisce alla quota di costi principalmente per assicurazioni e consulenze non di competenza del 2021 e quindi rinviati all'esercizio successivo.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Risconti Attivi	34.396	42.175
Totale	34.396	42.175

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Assicurazioni	26.483	26.483
Advisor finanziario (MangustaRisk)	4.588	8.874
Servizi vari	2.154	2.222
Servizio Mail UP	1.171	-
Consulenze tecniche	-	4.596
Totale	34.396	42.175

50 - Crediti di imposta

€ 1.423.707

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale**€- 74.382.072**

a) Debiti della gestione previdenziale

€- 74.382.072

20 - Passività della gestione finanziaria**€- 9.337.595**

c) Ratei e risconti passivi

€- 640.789

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ -8.696.806

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ -71.923****40 - Passività della gestione amministrativa****€ -3.036.430****a) TFR****€ 6.624**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2021 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ -821.841**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Fatture da ricevere	-440.632	-182.969

Personale conto ferie	-119.830	-96.951
Fornitori	-68.189	-9.309
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	-51.599	-42.744
Personale conto 14^esima	-47.000	-39.480
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	-42.769	-24.182
Debiti verso Fondi Pensione	-32.198	-24.626
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-4.824	-6.441
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-4.761	-4.777
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-4.278	-4.078
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	-2.544	-12.213
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-1.190	-325
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-1.176	-2.276
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	-552	-437
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	-161	-160
Altri debiti	-130	-130
Debiti per Imposta Sostitutiva	-8	11
Debiti verso Amministratori	-	-218
Totale	-821.841	-451.305

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2021
Service amministrativo (Previnet)	-67.002
spese viaggi	-638
canoni licenze software	-525
Spese telefoniche	-24

Totale	-68.189
---------------	----------------

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2021
Spese promozionali	-250.000
Consulenze tecniche/Infoprovider	-43.850
Spese Legali e notarili	-27.724
Società di revisione	-26.000
Servizi vari	-25.000
Accenture gestione aderenti	-11.980
comunicazione	-11.000
Spese condominiali	-8.000
Spese di consulenza	-7.320
Altri costi del personale	-6.368
Rimborsi spese Presidente Cda	-5.000
Mensa personale dipendente	-4.250
Spese per gestione dei locali	-3.800
Spese stampa e imbustamento ad aderenti	-3.500
Spese telefoniche	-2.290
Canoni licenze software	-1.800

Noleggio copiatrice	-1.500
Spese per organi sociali	-750
Spese viaggi	-500
Totale	-440.632

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2021.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2022.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2021 e regolarizzati nel mese di gennaio 2022.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi €- 2.207.965

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 - Debiti di imposta € 45.442.621

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 5.012.261.305

Conti d'ordine € 1.065.788.468

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 187.607.043

a) Contributi per le prestazioni € 558.433.490

b) Anticipazioni	€ -59.822.080
c) Trasferimenti e riscatti	€ -208.458.258
d) Trasformazione in rendita	€ -5.013.728
e) Erogazioni in forma di capitale	€ -96.473.276
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	€ -1.059.105
30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta	€ 242.772.450
a) Dividendi e interessi	€ 74.985.346
b) Profitti e prelievi da operazioni finanziarie	€ 167.781.104
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	€ -
40 - Oneri di gestione	€ -18.791.246
a) Società di gestione	€ -18.253.787

b) Banca depositaria € -537.459

50 - Margine della gestione finanziaria € 223.981.204

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero, in quanto l'avanzo di € 2.207.965 è stato riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 6.817.036

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Quote associative da contribuzione	4.346.710	4.222.515
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate anno precedente	1.993.825	1.801.972
Quote trattenute su prestazioni liquidate per copertura oneri	290.932	193.530
Quote di iscrizione	185.569	143.673
Totale	6.817.036	6.361.690

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -794.085

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto dal Service:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Servizi amministrativi	794.085	793.178
Servizi di migrazione	-	180.000
Totale	794.085	973.178

c) Spese generali ed amministrative**€ -2.299.457**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Spese promozionali	422.900	53.667
Compensi altri consiglieri	275.417	272.589
Contributo annuale Covip	220.739	220.972
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	196.660	172.738
Spese legali e notarili	184.896	84.961
Costi godimento beni terzi - Affitto	134.688	142.142
Servizi vari	80.205	69.799
Consulenze tecniche	71.559	68.412
Spese per funzione finanza	59.187	85.066
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	60.000	60.000
Compensi altri sindaci	46.286	46.357
Spese consulenza	42.699	49.426
Revisione interna	41.480	36.600
Comunicazione	40.687	-

Spese telefoniche	40.495	46.318
Contratto fornitura servizi	39.051	31.076
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	35.864	33.407
Contributo INPS amministratori	33.448	28.944
Assicurazioni	31.780	31.693
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	30.645	17.518
Canoni licenze software	26.646	22.123
Compensi Società di Revisione	26.000	47.896
Compensi Presidente Collegio Sindacale	25.376	25.376
Spese per gestione dei locali	23.494	23.188
Quota associazioni di categoria	22.407	17.696
Imposte e Tasse diverse	12.148	1.193
Costi godimento. beni terzi - beni strumentali	11.890	11.890
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	10.455	5.633
Viaggi, trasferte e alloggi vari	9.936	10.197
Spese per emergenza sanitaria	7.734	22.100
Spese hardware e software	5.803	25.271
Spese per spedizioni e consegne	4.904	1.226
Rimborsi spese altri Consiglieri	4.757	8.570
Marche da bollo per libri sociali	4.352	-
Spese per organi sociali	3.906	4.051

Spese grafiche e tipografiche	2.965	-
Bolli e Postali	2.516	18.093
Spese varie	2.310	39
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	1.804	3.521
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.124	5.511
Corsi, incontri di formazione	244	-
Costi Numero Verde	-	310.843
Spese di rappresentanza	-	7.559
Spese di assistenza e manutenzione	-	4.568
Totale complessivo	2.299.457	2.128.229

d) Spese per il personale**€- 1.522.315**

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale dipendente a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Retribuzioni lorde	911.352	753.343
Contributi previdenziali dipendenti	254.395	191.908
Retribuzioni Direttore	139.642	105.060
Contributi fondi pensione	96.241	62.232
Mensa personale dipendente	46.680	36.246
Contributi INPS Direttore	25.596	24.300
Altri costi del personale	20.289	607
Contributi assistenziali dipendenti	6.902	7.224

Contributi previdenziali Mario Negri	6.519	16.222
Contributi assistenziali dirigenti	4.737	3.767
INAIL	4.178	2.465
Contributi previdenziali dirigenti	2.955	1.285
T.F.R.	2.415	-1.115
Rimborsi spese trasferte Direttore	425	172
Rimborsi spese dipendenti	-	1.045
Arrotondamento attuale	-11	190
Viaggi e trasferte dipendenti	-	292
Arrotondamento precedente	-	-178
Totale	1.522.315	1.205.065

Al 31/12/2021 il personale è composto da 31 unità.

e) Ammortamenti

€ -72.033

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2021	Anno 2020
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	42.078	42.090
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	12.892	12.892
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	8.412	9.019
Ammortamento beni strumentali	2.318	5.648
Ammortamento Sito Internet	3.986	3.986
Ammortamento Software	2.347	1.650
Totale	72.033	75.285

g) Oneri e proventi diversi**€ 78.819**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2021	Anno 2020
Sopravvenienze attive	72.001	19.194
Altri ricavi e proventi	21.309	-
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	8.292	-
Arrotondamenti attivi	7	5
Totale	101.609	19.199

Le sopravvenienze attive si riferiscono prevalentemente allo storno del debito per fatture risalenti a esercizi precedenti, appurata la non esigibilità da parte del fornitore e da accrediti per sentenze legali da contenziosi aperti in anni precedenti e conclusosi a favore del Fondo.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi a recuperi di crediti verso erario scaturiti per l'emergenza sanitaria.

Oneri

	Anno 2021	Anno 2020
Oneri bancari	-2.450	-526
Sopravvenienze passive	-20.340	-4.781
Totale	-22.790	-5.307

Le sopravvenienze passive si riferiscono principalmente alla rilevazione di costi non dell'esercizio per i quali non è stata previsto il rispettivo accantonamento nel precedente periodo.

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali di aderenti per i quali è stato operato un ricalcolo oppure una rielaborazione di prestazione.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -2.207.965

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip. Tale risconto è relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei quattro comparti.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** € 411.588.247

80 - Imposta sostitutiva € -44.018.914

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 367.569.333

Nelle pagine seguenti si riportano gli schemi di bilancio e la nota integrativa per singolo comparto.

3.2 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto SVILUPPO

3.2.1 – Stato Patrimoniale

Esercizio	31/12/2021	31/12/2020
Divisa	Euro	Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	2.867.316.503	2.678.296.501
a) Depositi bancari	119.196.841	124.443.002
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.320.140.787	1.266.249.463
d) Titoli di debito quotati	577.831.395	571.958.362
e) Titoli di capitale quotati	824.521.276	683.128.692
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	7.309.933	18.504.871
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	13.078.326	13.168.075
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	5.237.945	844.036
p) margini e crediti su operazioni forward/future	0	0
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.172.839	974.484
a) Cassa e depositi bancari	1.045.419	840.808
b) Immobilizzazioni immateriali	16.154	34.758
c) Immobilizzazioni materiali	27.213	34.770
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	70.969	47.397
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	13.084	16.751
50 Crediti di imposta	0	0
a) Imposta sostitutiva	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.868.489.342	2.679.270.985

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passività della gestione previdenziale		-36.223.575	-32.336.433
a) Debiti della gestione previdenziale	-36.223.575		-32.336.433
b) Altre passività della gestione previdenziale	0		0
20 Passività della gestione finanziaria		-4.811.928	-8.831.256
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0
b) Opzioni emesse	0		0
c) Ratei e risconti passivi	-11.812		-1.270
d) Altre passività della gestione finanziaria	-4.800.116		-8.829.986
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0	0
40 Passività della gestione amministrativa		-1.172.839	-974.484
a) TFR	-2.520		-1.855
b) Altre passività della gestione amministrativa	-312.631		-179.247
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-857.688		-793.382
50 Debiti di imposta		-34.136.082	-19.474.492
a) Imposta sostitutiva	-34.136.082		-19.474.492
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-76.344.424	-61.616.665
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		2.792.144.918	2.617.654.320

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	807.514.667	769.211.045
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	75.173.862	73.323.393
Contributi da Ricevere	-75.173.862	-73.323.393
Contratti futures	732.340.805	695.887.652
Controparte c/contratti futures	-732.340.805	-695.887.652

3.2.2 – Conto Economico

Esercizio	2021	2020
Divisa	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	31.742.975	93.504.976
a) Contributi per le prestazioni	241.750.575	217.191.855
b) Anticipazioni	-33.273.120	-27.684.261
c) Trasferimenti e riscatti	-108.294.377	-62.403.029
d) Trasformazioni in rendita	-4.121.589	-1.993.306
e) Erogazioni in forma di capitale	-63.836.805	-31.316.672
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-481.709	-289.611
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	182.380.717	108.097.668
a) Dividendi e interessi	55.640.586	49.967.563
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	126.740.131	58.130.105
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-5.497.012	-3.465.179
a) Società di gestione	-5.193.183	-3.189.750
b) Banca depositaria	-303.829	-275.429
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	176.883.705	104.632.489
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.635.698	2.550.143
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-302.072	-386.522
c) Spese generali ed amministrative	-899.426	-867.233
d) Spese per il personale	-579.093	-478.622
e) Ammortamenti	-27.402	-29.901
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	29.983	5.517
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-857.688	-793.382
i) Investimento avanzo copertura oneri	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	208.626.680	198.137.465
80 Imposta sostitutiva	-34.136.082	-19.474.492
a) Imposta sostitutiva	-34.136.082	-19.474.492
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	174.490.598	178.662.973

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	130.913.426,255		2.617.654.320
a) Quote emesse	11.837.699,318	241.750.576	
b) Quote annullate	- 10.260.345,627	- 210.007.601	
c) Variazione del valore quota		142.747.623	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			174.490.598
Quote in essere alla fine dell'esercizio	132.490.779,946		2.792.144.918

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 21,074.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 19,995.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 31.742.975 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 2.867.316.503

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra gli otto gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Anno 2021	Anno 2020
Groupama Asset Management S.A.	440.596.262	411.957.497
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	439.423.859	408.974.791
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	434.657.808	407.295.140
ANIMA sgr S.p.A	471.408.681	374.310.739
Payden & Rygel Global Ltd	263.164.132	264.616.129
Eurizon Capital SGR S.p.A.	262.752.830	262.640.997
Amundi Asset Management	261.081.818	259.322.521
PIMCO Europe Ltd	270.407.574	268.655.959
Totale	2.843.492.964	2.657.773.773

a) Depositi bancari**€ 119.196.841**

La voce, di importo pari a € 119.196.481, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 104.980.898 e per € 14.215.943 relativi alla quota parte del comparto dei conti raccolta e liquidazioni.

Gestore	Anno 2021	Anno 2020
Eurizon Capital SGR S.p.A.	32.342.062	32.486.148
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	24.476.992	22.723.795
PIMCO Europe Ltd	17.878.192	15.483.375
Attribuzione cc previdenziali	14.215.943	11.790.862
Amundi Asset Management	8.020.219	11.305.032
Payden & Rygel Global Ltd	7.948.024	6.620.914
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	7.637.630	11.340.421

ANIMA sgr S.p.A	3.731.810	2.152.494
Groupama Asset Management S.A.	2.945.969	10.539.961
Totale depositi bancari	119.196.841	124.443.002

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 1.320.140.787

d) Titoli di debito quotati € 577.831.395

e) Titoli di capitale quotati € 824.521.276

h) Quote di O.I.C.R. € 7.309.933

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad € 2.868.489.342:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - az.quotate ocse	67.391.093	2,35
2	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - az.quotate ocse	33.956.298	1,18
3	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - az.quotate ocse	30.159.808	1,05
4	ADOBE SYSTEM INC.	US00724F1012	I.G - az.quotate ocse	24.062.249	0,84
5	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - az.quotate altri eu	23.002.378	0,8
6	US TREASURY N/B	US9128285N64	I.G - tit.stato ocse	21.708.952	0,76
7	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005408502	I.G - tit.stato italia	21.217.207	0,74
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000123X3	I.G - tit.stato altri eu	19.550.704	0,68
9	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - az.quotate non ocse	18.919.241	0,66
10	ROG	CH0012032048	I.G - az.quotate ocse	16.333.849	0,57
11	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005390874	I.G - tit.stato italia	15.402.755	0,54
12	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - az.quotate ocse	15.283.607	0,53

1 3	US TREASURY N/B	US912828ZW33	I.G - tit.stato ocse	15.171.563	0,53
1 4	UK TSY 0 7/8% 2029	GB00BJMHB534	I.G - tit.stato altri eu	14.784.717	0,52
1 5	FRANCE (GOVT OF)	FR0013451507	I.G - tit.stato altri eu	14.384.790	0,5
1 6	US TREASURY N/B	US912828YM69	I.G - tit.stato ocse	14.351.382	0,5
1 7	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005416570	I.G - tit.stato italia	14.197.599	0,49
1 8	CSCO	US17275R1023	I.G - az.quotate ocse	14.082.900	0,49
1 9	UK TSY 2 1/4% 2023	GB00B7Z53659	I.G - tit.stato altri eu	13.880.875	0,48
2 0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012A97	I.G - tit.stato altri eu	13.022.679	0,45
2 1	UK TSY 1.75% 2022	GB00B7L9SL19	I.G - tit.stato altri eu	12.935.613	0,45
2 2	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - az.quotate ocse	12.691.204	0,44
2 3	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004898034	I.G - tit.stato italia	12.583.786	0,44
2 4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000126Z1	I.G - tit.stato altri eu	12.576.676	0,44
2 5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000011868	I.G - tit.stato altri eu	12.499.571	0,44
2 6	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - az.quotate ocse	12.475.167	0,43
2 7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102499	I.G - tit.stato altri eu	11.923.085	0,42
2 8	US TREASURY N/B	US91282CBJ99	I.G - tit.stato ocse	11.657.675	0,41
2 9	FRANCE (GOVT OF)	FR0011317783	I.G - tit.stato altri eu	11.000.206	0,38
3 0	UK TSY 1 1/2% 2026	GB00BYZW3G56	I.G - tit.stato altri eu	10.939.055	0,38
3 1	US TREASURY N/B	US91282CAX92	I.G - tit.stato ocse	10.572.742	0,37
3 2	AZN	GB0009895292	I.G - az.quotate altri eu	10.340.626	0,36
3 3	FRANCE (GOVT OF)	FR0012938116	I.G - tit.stato altri eu	10.317.550	0,36
3 4	FRANCE (GOVT OF)	FR0010466938	I.G - tit.stato altri eu	10.231.730	0,36

3 5	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - az.quotate ocse	10.068.019	0,35
3 6	LINDE PLC	IE00BZ12WP82	I.G - az.quotate altri eu	9.955.810	0,35
3 7	SAP	DE0007164600	I.G - az.quotate altri eu	9.932.048	0,35
3 8	BELGIUM KINGDOM	BE0000349580	I.G - tit.stato altri eu	9.781.332	0,34
3 9	FRTR 6 10/25/25	FR0000571150	I.G - tit.stato altri eu	9.578.107	0,33
4 0	FRANCE (GOVT OF)	FR0013407236	I.G - tit.stato altri eu	9.487.569	0,33
4 1	UK TSY 2 3/4% 2024	GB00BHFH458	I.G - tit.stato altri eu	9.435.977	0,33
4 2	SIE	DE0007236101	I.G - az.quotate altri eu	9.258.668	0,32
4 3	TSY 4 1/4 2027	GB00B16NNR78	I.G - tit.stato altri eu	8.929.424	0,31
4 4	TSY INFL IX N/B	US912828ZZ63	I.G - tit.stato ocse	8.909.333	0,31
4 5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001134922	I.G - tit.stato altri eu	8.794.718	0,31
4 6	FRANCE (GOVT OF)	FR0013516549	I.G - tit.stato altri eu	8.668.013	0,3
4 7	SU	FR0000121972	I.G - az.quotate altri eu	8.587.646	0,3
4 8	NOVN	CH0012005267	I.G - az.quotate ocse	8.438.531	0,29
4 9	US TREASURY N/B	US91282CAL54	I.G - tit.stato ocse	8.361.913	0,29
5 0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000128H5	I.G - tit.stato altri eu	8.335.574	0,29
5 1	Altri			1.999.671.377	69,71
	Totale			2.729.803.391	95,15

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
OLYMPUS CORP	JP3201200007	29/12/2021	04/01/2022	8.800	JPY	-179.012
NIPPON PROLOGIS REIT INC	JP3047550003	29/12/2021	04/01/2022	60	JPY	-188.224
Totale						-367.236

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2021 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo Operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	ECH2 EURO CUR UNIT MAR22 ECH2	LUNGA	USD	3.020.263
Futures	ECH2 EURO CUR UNIT MAR22 ECH2	LUNGA	USD	44.800.570
Futures	RPH2 IMM FUT FX GBP MAR22 RPH2	LUNGA	GBP	42.246.320
Futures	ECH2 EURO CUR UNIT MAR22 ECH2	LUNGA	USD	19.254.177
Futures	EW2 SWEDISH KRONA MAR22 EWH2	LUNGA	SEK	8.163.999
Futures	RPH2 IMM FUT FX GBP MAR22 RPH2	LUNGA	GBP	31.716.080
Futures	MAR22 CANADIAN GOVT CAH2	LUNGA	CAD	2.380.115
Futures	ECH2 EURO CUR UNIT MAR22 ECH2	LUNGA	USD	122.068.967
Futures	RPH2 IMM FUT FX GBP MAR22 RPH2	LUNGA	GBP	17.926.480
Futures	MAR22 10Y T NOTES TYH2	CORTA	USD	-4.607.761
Futures	MAR22 CBT ULT NOTET UXYH2	CORTA	USD	-1.939.398
Futures	MAR22 ULTRA T BOND WNH2	CORTA	USD	-1.740.464
Futures	ECH2 EURO CUR UNIT MAR22 ECH2	LUNGA	USD	17.366.513
Futures	OATH2 OAT EUX FOAT MAR22 OATH2	CORTA	EUR	-489.450
Futures	RFH2 IMM EURO FX SF MAR22	LUNGA	CHF	2.008.131
Futures	RPH2 IMM FUT FX GBP MAR22 RPH2	LUNGA	GBP	45.129.600
Futures	MAR22 CBT ULT NOTET UXYH2	CORTA	USD	-5.818.195
Futures	MAR22 CANADIAN GOVT CAH2	LUNGA	CAD	626.346
Futures	MAR22 CAN GOVT BOND CNH2	CORTA	CAD	-792.719
Futures	MAR22 EURX SHATZ DUH2	CORTA	EUR	-336.090
Futures	ECH2 EURO CUR UNIT MAR22 ECH2	LUNGA	USD	122.068.967

Futures	MAR22 ICEUSNEWEUR SEK KRPH2	LUNGA	SEK	1.130.400
Futures	RFH2 IMM EURO FX SF MAR22	LUNGA	CHF	627.541
Futures	RPH2 IMM FUT FX GBP MAR22 RPH2	LUNGA	GBP	20.559.040
Futures	MAR22 EURX EURO BUND RXH2	CORTA	EUR	-4.969.730
Futures	BPH2 IMM NEW BPOUND BPH2	CORTA	USD	-6.794.770
Futures	ECH2 EURO CUR UNIT MAR22 ECH2	LUNGA	USD	258.735.873
Totale				732.340.805

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2021 non risultano posizioni in valuta.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Obbligazione quotate Italia	34.595.079	-	-	-	34.595.079
Obbligazione quotate UE	-	260.833.654	-	-	260.833.654
Obbligazione quotate Ocse	-	-	255.797.339	-	255.797.339
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	26.605.323	26.605.323
Titoli di Stato Italia	355.691.772	-	-	-	355.691.772
Titoli di Stato UE	-	716.260.246	-	-	716.260.246
Titoli di Stato Ocse	-	-	234.646.728	-	234.646.728
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	13.542.041	13.542.041
Azioni quotate Italia	107.766.260	-	-	-	107.766.260
Azioni quotate UE	-	197.396.365	-	-	197.396.365
Azioni quotate Ocse	-	-	487.414.124	-	487.414.124
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	31.944.527	31.944.527
Quote Oicr UE	-	7.309.933	-	-	7.309.933
Totale	498.053.111	1.181.800.198	977.858.191	72.091.891	2.729.803.391

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in Euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Totale
EUR	843.435.177	322.524.841	253.161.348	1.419.121.366
USD	308.464.790	246.160.181	408.395.240	963.020.211
JPY	-	-	37.283.492	37.283.492
GBP	146.961.630	8.085.660	43.523.060	198.570.350
CHF	2.719.167	-	46.741.120	49.460.287
SEK	9.905.841	-	5.589.040	15.494.881
DKK	3.092.367	251.814	379.835	3.724.016
NOK	-	-	1.804.226	1.804.226
CAD	5.561.815	808.899	17.878.121	24.248.835
AUD	-	-	14.923.974	14.923.974
HKD	-	-	719.065	719.065
THB	-	-	1.432.688	1.432.688
Totale	1.320.140.787	577.831.395	831.831.209	2.729.803.391

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,12	4,97	5,94	9,49
Titoli di Debito quotati	4,58	5,57	8,27	6,88

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto 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 rimborsato il capitale.

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2021 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
HESSEN 0 3/8 07/04/22	DE000A1RQCT2	2.128.000	EUR	2.138.746
BERGER 1.3 06/13/33	DE000A2E4EA2	779.000	EUR	862.283
NRW 0.9 11/15/28	DE000NRWOLF2	2.358.000	EUR	2.499.669
CDEP 1 1/2 06/21/24	IT0005273567	4.500.000	EUR	4.659.165
BNG 0.05 07/11/23	XS1855427859	2.000.000	EUR	2.016.360
BNG 0 3/4 01/24/29	XS1940071597	630.000	EUR	660.265
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	4.313	GBP	93.289
ROYAL MAIL PLC	GB00BDVZY77	8.462	GBP	50.956
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	12.898	USD	1.178.084
KAO CORP	JP3205800000	6.000	JPY	276.990
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	1.900	JPY	93.470
RAKUTEN GROUP INC	JP3967200001	4.100	JPY	36.289
BANCO DO BRASIL SA-SPON ADR	US0595781040	29.290	USD	133.183
HP INC	US40434L1052	11.537	USD	383.718
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	US42824C1099	13.359	USD	186.007
SGS SA-REG	CH0002497458	42	CHF	123.874
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CH0024608827	113	CHF	165.437
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	37.051	EUR	603.931
SAP SE	DE0007164600	11.324	EUR	1.414.368
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	4.396	EUR	912.829
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	ES0105546008	44.436	EUR	71.475
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	4.872	EUR	290.566
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	68.197	EUR	358.034
INDRA SISTEMAS SA	ES0118594417	1.471	EUR	14.004
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	5.793	EUR	193.834
VALMET OYJ	FI4000074984	1.282	EUR	48.357
CARREFOUR SA	FR0000120172	10.093	EUR	162.548
SANOFI	FR0000120578	11.801	EUR	1.045.333
AXA SA	FR0000120628	23.048	EUR	603.512
SODEXO SA	FR0000121220	970	EUR	74.748
THALES SA	FR0000121329	5.914	EUR	442.367
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	5.563	EUR	959.395

BNP PARIBAS	FR0000131104	12.722	EUR	773.116
ENGIE	FR0010208488	2.020	EUR	254.814
ENGIE	FR0010208488	17.560	EUR	254.814
ALSTOM	FR0010220475	7.311	EUR	228.249
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	15.085	GBP	232.214
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	4.313	GBP	93.289
WH SMITH PLC	GB00B2PDGW16	1.372	GBP	24.165
ROYAL MAIL PLC	GB00BDVZY77	8.462	GBP	50.956
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	12.898	USD	1.178.084
LINDE PLC	IE00BZ12WP82	4.938	USD	1.510.393
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	12.859	EUR	239.563
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	232.823	EUR	529.440
HERA SPA	IT0001250932	42.557	EUR	155.801
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	107.644	EUR	46.739
OMRON CORP	JP3197800000	1.100	JPY	96.687
OLYMPUS CORP	JP3201200007	12.500	JPY	254.017
KAO CORP	JP3205800000	6.000	JPY	276.990
KONICA MINOLTA INC	JP3300600008	5.700	JPY	22.908
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	1.900	JPY	93.470
TOTO LTD	JP3596200000	1.800	JPY	73.033
SOJITZ CORP	JP3663900003	2.500	JPY	33.134
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	17.700	JPY	438.495
MITSUI & CO LTD	JP3893600001	16.700	JPY	348.845
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JP3897700005	17.100	JPY	111.744
RAKUTEN GROUP INC	JP3967200001	4.100	JPY	36.289
RANDSTAD NV	NL0000379121	1.503	EUR	90.240
ASML HOLDING NV	NL0010273215	4.195	EUR	2.964.607
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SE0000106270	7.941	SEK	137.960
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	17.792	USD	2.210.883
ADOBE INC	US00724F1012	4.662	USD	2.334.128
AGILENT TECHNOLOGIES INC	US00846U1016	3.102	USD	437.254
AMGEN INC	US0311621009	5.931	USD	1.178.083
AUTODESK INC	US0527691069	2.116	USD	525.338

BANCO DO BRASIL SA-SPON ADR	US0595781040	29.290	USD	133.183
CIGNA CORP	US1255231003	3.519	USD	713.463
CATERPILLAR INC	US1491231015	5.457	USD	996.098
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	42.357	USD	2.369.913
CUMMINS INC	US2310211063	1.371	USD	264.056
EBAY INC	US2786421030	6.422	USD	377.064
GAP INC/THE	US3647601083	4.950	USD	77.139
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	15.290	USD	791.500
HP INC	US40434L1052	11.537	USD	383.718
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	US42824C1099	13.359	USD	186.007
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	US43300A2033	2.494	USD	343.492
ILLUMINA INC	US4523271090	1.475	USD	495.452
LG ELECTRONICS INC-GDR REGS	US50186Q2021	14.769	USD	352.078
MICROSOFT CORP	US5949181045	39.304	USD	11.671.130
NORTONLIFELOCK INC	US6687711084	6.343	USD	145.498
PROLOGIS INC	US74340W1036	7.082	USD	1.052.733
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	2.151	USD	896.275
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	10.154	USD	2.278.330
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	265	USD	385.825
SAMSUNG SDI CO-144A REGS GDR	US7960542030	2.184	EUR	262.954
TERADATA CORP	US88076W1036	3.166	USD	118.718
VMWARE INC-CLASS A	US9285634021	2.375	USD	242.994
ADOBE INC.	US00724F1012	6.149	USD	3.078.626
Allianz SE	DE0008404005	9.529	EUR	1.978.697
ALPHABET INC.	US02079K1079	996	USD	2.544.601
AMGEN INC.	US0311621009	8.656	USD	1.719.354
APPLE INC.	US0378331005	11.240	USD	1.762.217
ASML Holding N.V.	NL0010273215	5.093	EUR	3.599.223
BNP PARIBAS SA	FR0000131104	34.009	EUR	2.066.727
CISCO SYSTEMS, INC.	US17275R1023	65.332	USD	3.655.385
ENEL - SPA	IT0003128367	208.686	EUR	1.470.402
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	740.495	EUR	1.683.886
IQVIA HOLDINGS INC	US46266C1053	10.963	USD	2.730.974

KERING SA	FR0000121485	1.558	EUR	1.101.350
L'OREAL SA	FR0000120321	3.039	EUR	1.267.111
MICROSOFT CORPORATION	US5949181045	55.677	USD	16.533.011
Nintendo Co., Ltd.	JP3756600007	2.200	JPY	905.277
SALESFORCE.COM, INC.	US79466L3024	14.853	USD	3.332.680
Samsung Electronics Co., Ltd.	US7960508882	921	USD	1.340.923
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	9.387	EUR	1.618.882
SMC CORPORATION	JP3162600005	3.100	JPY	1.844.830
Aktiebolaget Volvo	SE0000115446	15.452	SEK	316.041
NESTLE SA	CH0038863350	35.037	CHF	4.322.055
BMW AG	DE0005190003	9.653	EUR	854.194
SAP	DE0007164600	17.948	EUR	2.241.705
ALLIANZ	DE0008404005	6.613	EUR	1.373.189
E.ON N	DE000ENAG999	53.284	EUR	649.639
LOREAL SA	FR0000120321	864	EUR	360.245
ACCOR SA	FR0000120404	16.665	EUR	474.119
SANOFI SA	FR0000120578	16.630	EUR	1.473.085
LVMH	FR0000121014	538	EUR	391.126
SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	11.712	EUR	2.019.852
BNP PARIBAS SA	FR0000131104	24.226	EUR	1.472.214
SMITH AND NEPHEW PLC	GB0009223206	16.790	GBP	258.460
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GB00B63H8491	100.911	GBP	147.569
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	9.024	GBP	177.305
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	557.945	EUR	1.268.767
ENEL	IT0003128367	301.329	EUR	2.123.164
SHISEIDO LTD	JP3351600006	600	JPY	29.517
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JP3481800005	200	JPY	40.021
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	2.000	JPY	32.298
NINTENDO LTD	JP3756600007	100	JPY	41.149
HITACHI LTD	JP3788600009	700	JPY	33.448
HONDA MOTOR LTD	JP3854600008	5.300	JPY	131.301
MITSUI LTD	JP3893600001	3.600	JPY	75.200
YASKAWA ELECTRIC CORP	JP3932000007	800	JPY	34.607

YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JP3955000009	2.600	JPY	41.359
ASML HOLDING NV	NL0010273215	6.300	EUR	4.452.210
ASSA ABLOY CLASS B	SE0007100581	34.943	SEK	941.558
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	20.381	USD	2.532.599
ADOBE INC	US00724F1012	6.657	USD	3.332.967
MICROSOFT CORP	US5949181045	54.603	USD	16.214.092
CSIF (LUX) EQ EM ESG BLUE DB EUR	LU1587908077	5.735	EUR	7.309.933
BNP PARIBAS SA	FR0013431277	700.000	EUR	720.790
PEUGEOT SA	FR0013447166	700.000	EUR	707.567
INTESA SANPAOLO SPA	XS1551306951	1.000.000	EUR	1.027.330
BNP PARIBAS SA	XS1637277572	250.000	EUR	256.200
MCDONALDS CORPORATION	XS1963744260	500.000	EUR	514.165
MOODYS CORPORATION	XS2010038227	450.000	EUR	460.004
AMPLIFON SPA	XS2116503546	100.000	EUR	100.332
NISSAN MOTOR CO LTD	XS2228683350	1.000.000	EUR	1.114.890
SAP SE	DE0007164600	50.248	EUR	6.275.975
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	13.404	EUR	2.783.341
SANOFI	FR0000120578	31.821	EUR	2.818.704
BNP PARIBAS	FR0000131104	43.448	EUR	2.640.335
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	54.587	EUR	1.016.956
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	719.102	EUR	1.635.238
AUTOGRILL SPA	IT0001137345	197.600	EUR	1.234.210
TODS SPA	IT0003007728	8.000	EUR	394.240
ENEL SPA	IT0003128367	443.527	EUR	3.125.091
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	IT0003153621	106.261	EUR	1.055.172
AZIMUT HOLDING SPA	IT0003261697	180.000	EUR	4.442.400
MARR SPA	IT0003428445	40.000	EUR	756.000
SALVATORE FERRAGAMO SPA	IT0004712375	60.000	EUR	1.351.800
SESA SPA	IT0004729759	10.000	EUR	1.734.000
BRUNELLO CUCINELLI SPA	IT0004764699	39.000	EUR	2.367.300
ORSERO SPA	IT0005138703	10.000	EUR	118.500
BANCO BPM SPA	IT0005218380	1.750.000	EUR	4.620.000
UNIEURO SPA	IT0005239881	10.000	EUR	210.000

SIT SPA	IT0005262149	10.500	EUR	112.875
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	54.700	JPY	1.355.123
ASML HOLDING NV	NL0010273215	16.961	EUR	11.986.339
ADOBE INC	US00724F1012	30.592	USD	15.316.528
AMAZON.COM INC	US0231351067	308	USD	906.743
AMGEN INC	US0311621009	18.210	USD	3.617.079
MICROSOFT CORP	US5949181045	77.364	USD	22.972.859
STATE STREET CORP	US8574771031	19.536	USD	1.604.139
UBIIM 18/04.23 1.75%	XS1807182495	1.000.000	EUR	1.022.500
ISPIM 20/05.25 2.125%	XS2179037697	1.100.000	EUR	1.165.274
BNP 2 05/24/2031 Corp	FR0014003N10	800.000	GBP	938.554
AMGEN INC SR UNSEC	US031162CD02	550.000	USD	602.849
AMGEN INC SR UNSEC	US031162CF59	500.000	USD	563.111
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR SR UNSEC	US03523TBT43	1.200.000	USD	1.270.934
APPLE INC SR UNSEC	US037833CD08	1.200.000	USD	1.256.408
ARROW ELECTRONICS INC SR UNSEC	US042735BF63	300.000	USD	287.167
BNP PARIBAS 144A	US09659W2J22	400.000	USD	363.708
BNP PARIBAS SR NON-PREFER 144A SOFR	US09659W2M50	400.000	USD	346.018
BOEING CO	US097023CJ22	900.000	USD	830.200
BOEING CO SR UNSEC	US097023CV59	1.700.000	USD	1.921.934
BOEING CO SR UNSEC	US097023CX16	300.000	USD	367.250
BOEING CO SR UNSEC	US097023DC69	400.000	USD	377.072
BOEING CO SR UNSEC	US097023DG73	400.000	USD	353.085
CITRIX SYSTEMS INC SR UNSEC	US177376AE06	200.000	USD	191.722
CITRIX SYSTEMS INC SR UNSEC SMR	US177376AG53	100.000	USD	85.995
DELL INT LLC / EMC CORP	US24703TAC09	100.000	USD	100.222
DELL INT LLC / EMC CORP	US24703TAD81	650.000	USD	665.495
DELL INT LLC / EMC CORP	US24703TAE64	600.000	USD	596.763
DELL INT LLC / EMC CORP	US24703TAH95	200.000	USD	223.292
EBAY INC SR UNSEC	US278642AY97	400.000	USD	358.107
ENEL FINANCE INTL NV SR UNSEC 144A	US29278GAF54	400.000	USD	378.467
EQUINIX INC SR UNSEC	US29444UBH86	500.000	USD	429.145
EQUINIX INC SR UNSEC	US29444UBJ43	500.000	USD	422.206

EXPEDIA GROUP INC SR UNSEC	US30212PAR64	300.000	USD	270.713
EXPEDIA GROUP INC SR UNSEC	US30212PBH73	150.000	USD	132.661
EXPEDIA GROUP INC SR UNSEC 144A	US30212PAS48	226.000	USD	225.344
FRESENIUS MED CARE III SR UNSEC 144A	US35805BAC28	700.000	USD	612.237
GENERAL ELECTRIC CO GLBL SR UNSEC MTNA	US36962GXZ26	78.000	USD	94.024
HYUNDAI CAPITAL AMERICA SR UNSEC 144A	US44891ABW62	400.000	USD	344.563
ILLUMINA INC SR UNSEC	US452327AM11	750.000	USD	663.816
INTESA SANPAOLO SPA SUB	US46115HBQ92	400.000	USD	355.751
INTESA SANPAOLO SPA SUB 144A	US46115HAT41	400.000	USD	376.942
LIVE NATION ENTERTAINMEN SEC 144A	US538034AV10	200.000	USD	193.548
MICROSOFT CORP SR UNSEC	US594918CD48	885.000	USD	779.919
MITSUBISHI UFJ FIN GRP SR UNSEC	US606822BY90	1.600.000	USD	1.389.341
MOTOROLA SOLUTIONS INC SR UNSEC	US620076BL24	500.000	USD	498.843
NISSAN MOTOR ACC CO SE UNSEC 144A	US65480CAC91	400.000	USD	344.927
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE	US654740BL29	400.000	USD	367.473
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE SR UNSEC 144A	US654740BT54	600.000	USD	527.392
NISSAN MOTOR CO SR UNSEC 144A	US654744AA94	900.000	USD	815.856
NISSAN MOTOR CO SR UNSEC 144A	US654744AC50	400.000	USD	381.699
NISSAN MOTOR CO SR UNSEC 144A	US654744AD34	400.000	USD	395.600
SERVICENOW INC SR UNSEC	US81762PAE25	200.000	USD	164.732
SOCIETE GENERALE 144A	US83368RAZ55	800.000	USD	689.359
SYNGENTA FINANCE NV SR UNSEC 144A	US87164KAC80	300.000	USD	298.209
SYNGENTA FINANCE NV SR UNSEC 144A	US87164KAG94	200.000	USD	190.208
SYNGENTA FINANCE NV SR UNSEC 144A	US87164KAH77	300.000	USD	273.679
VMWARE INC SR UNSEC	US928563AC98	500.000	USD	482.456
VMWARE INC SR UNSEC	US928563AF20	600.000	USD	617.567
VODAFONE GROUP PLC SR UNSEC	US92857WBM10	200.000	USD	231.446
VODAFONE GROUP PLC SR UNSEC	US92857WBS89	500.000	USD	559.734
VOLKSWAGEN LEASING GMBH CO GTD	XS1050917373	600.000	EUR	603.612
ALVGR 2.241% 07/45 EUR	DE000A14J9N8	1.000.000	EUR	1.051.790
BNP VAR PERP(4.032%)	FR0012329845	2.000.000	EUR	2.240.600
BNP VAR 02/28 EMTN	FR0013484458	2.000.000	EUR	1.988.280
ACAFP VAR PERP(4.25%)	FR0012444750	2.000.000	EUR	2.197.080

DB VAR 09/26 EMTN	DE000DL19VP0	1.000.000	EUR	1.028.780
SOCGEN VAR 12/27	FR0014006XA3	1.200.000	EUR	1.196.952
DAIGR 0.375% 11/26 EMTN	DE000A2YNZW8	2.000.000	EUR	2.025.960
VOD 2.20% 08/26	XS1372839214	1.000.000	EUR	1.091.540
VOD VAR 08/80	XS2225157424	1.000.000	EUR	1.019.790
UCGIM VAR 07/27 EMTN	XS2207976783	2.000.000	EUR	2.112.080
UCGIM VAR 01/32	XS2101558307	500.000	EUR	510.845
MLFP % 11/28	FR0014000D31	1.000.000	EUR	977.600
ENELIM % 05/26 EMTN	XS2390400633	1.100.000	EUR	1.086.162
ENELIM VAR PERP 6.5Y	XS2312744217	1.000.000	EUR	978.940
GS 0.25% 01/28 EMTN	XS2292954893	4.000.000	EUR	3.902.640
BAC VAR 08/28 EMTN	XS2345799089	2.648.000	EUR	2.645.326
TELEFO 1.807% 05/32 EMTN	XS2177442295	1.000.000	EUR	1.087.030
TELEFO VAR PERP .	XS1795406658	1.000.000	EUR	1.062.420
BACRED 1.125% 04/25 EMTN	XS2106861771	2.000.000	EUR	2.042.500
BACRED VAR 11/28 EMTN	XS2386287689	1.250.000	EUR	1.229.100
TSCOLN 0.875% 05/26 EMTN	XS2086868010	1.100.000	EUR	1.120.108
IBM 1.25% 01/27	XS1945110606	1.250.000	EUR	1.311.688
DHR 0.45% 03/28	XS2050404800	1.000.000	EUR	1.001.110
ABIBB 3.7% 04/40 EMTN	BE6320936287	1.000.000	EUR	1.332.790
PUBFP 0.625% 06/25	FR0013425139	2.000.000	EUR	2.022.600
WPPLN 2.375% 05/27 EMTN	XS2176562812	1.500.000	EUR	1.657.335
ABESM 1.25% 02/28 EMTN	XS2113911387	1.000.000	EUR	1.021.340
WNTRDE 1.332% 09/28	XS2054210252	1.000.000	EUR	1.021.490
VZ 1.375% 02/11/28	XS1405766624	1.000.000	EUR	1.059.940
NSANY 3.201% 09/28 REGS	XS2228683350	800.000	EUR	891.912
OMC 0.8% 07/27 EMTN	XS2019814503	650.000	EUR	658.138
NTT 0.082% 12/25 EMTN	XS2411311579	1.100.000	EUR	1.097.734
UPMFH 0.125% 11/28 EMTN	XS2257961818	1.000.000	EUR	976.010
ISPIM 0.625% 02/26 EMTN	XS2304664167	2.000.000	EUR	1.987.400
PLD 0.25% 09/27	XS2049582625	900.000	EUR	892.872
AMT 0.4% 02/27	XS2393701284	700.000	EUR	689.843
XOM 0.524% 06/28	XS2196322312	1.500.000	EUR	1.501.725

FIS 1.5% 05/27	XS1843436228	250.000	EUR	261.598
FMUFP 1% 07/29	FR0014004Q15	1.000.000	EUR	997.320
SYK 2.125% 11/27	XS1914502304	750.000	EUR	818.820
SYK 0.75% 03/29	XS2087639626	1.500.000	EUR	1.510.905
EQIX 0.25% 03/27	XS2304340263	700.000	EUR	687.988
BRITEL 1.5% 23/06/27	XS1637333748	1.250.000	EUR	1.291.975
BNFP VAR PERP	FR0014005EJ6	900.000	EUR	901.161
MAN 1.75% 06/26	XS1839680680	2.000.000	EUR	2.127.740
LIFP 2% 05/29 EMTN	FR0013512233	500.000	EUR	544.995
LIFP 0.875% 02/31 EMTN	FR0014000KT3	1.000.000	EUR	996.840
REPSM 0.25% 08/27 EMTN	XS2035620710	500.000	EUR	498.335
REPSM VAR PERP	XS2185997884	1.000.000	EUR	1.058.870
RMGLN 1.25% 10/26	XS2063268754	1.000.000	EUR	1.038.700
BKNG 0.5% 03/28	XS2308322002	700.000	EUR	703.675
STLA 0.625% 03/27 EMTN	XS2325733413	2.000.000	EUR	1.990.780
STLA 4.5% 07/28	XS2199351375	600.000	EUR	731.376
UBS VAR 11/28 EMTN	CH0576402181	1.500.000	EUR	1.475.190
UBS VAR 11/26	CH1142231682	1.200.000	EUR	1.195.644
MDT 1.125% 03/27	XS1960678255	1.000.000	EUR	1.043.900
ENGIFP VAR PERP	FR0013431244	1.300.000	EUR	1.328.951
ADENVX VAR 03/82	XS2388141892	900.000	EUR	888.687
JCI 0.375% 09/27	XS2231330965	700.000	EUR	694.015
WLNFP 0.875% 06/27 EMTN	FR0013521564	2.000.000	EUR	2.046.800
Totale				379.830.661

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-566.787.336	503.079.260	-63.708.076	1.069.866.596
Titoli di Debito quotati	-388.735.749	384.012.120	-4.723.630	772.747.869
Titoli di capitale quotati	-567.681.167	616.332.722	48.651.555	1.184.013.889

Quote di OICR	-1.703.492	14.139.767	12.436.276	15.843.259
Totale	-1.524.907.744	1.517.563.869	-7.343.875	3.042.471.613

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2021 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	2021	
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	843.028	0,0277

l) Ratei e risconti attivi

€ 13.078.326

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 5.237.945

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Crediti per operazioni stipulate e non ancora regolate	1.085	503.230
Crediti Previdenziali	4.951.819	42.749
Crediti per dividendi da incassare	285.041	298.057
Totale	5.237.945	844.036

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario, credito verso aziende per tardato pagamento e altri crediti previdenziali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

40 - Attività della gestione amministrativa € **1.172.839**

a) Cassa e depositi bancari € **1.045.419**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei c/c spese amministrativi, c/c postale, carte di credito, conto errore afflussi e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Cassa e depositi bancari amministrativi	1.045.419	840.808
Totale	1.045.419	840.808

b) Immobilizzazioni immateriali € **16.154**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2021 e nei precedenti.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Immobilizzazioni immateriali	16.154	34.758
Totale	16.154	34.758

c) Immobilizzazioni materiali € **27.213**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2021 e nei precedenti.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Immobilizzazioni materiali	27.213	34.770
Totale	27.213	34.770

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 70.969**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Altre attività della gestione amministrativa	70.969	47.397
Totale	70.969	47.397

e) Risconti attivi**€ 13.084**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei risconti attivi i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2021 dei costi addebitati nel 2021; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Risconti attivi	13.084	16.751
Totale	13.084	16.751

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 36.223.575****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 36.223.575**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
giroconto da elaborazione prestazioni	23.445.949	15.670.936

Passività della gestione previdenziale	6.893.344	9.615.528
Contributi da riconciliare	2.782.226	3.963.549
Erario ritenute su redditi da capitale	1.700.287	2.141.990
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.325.338	868.337
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	75.341	31.033
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	818	408
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	273	139
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-	41.041
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-	3.472
Totale	36.223.576	32.336.433

I debiti per giroconto da elaborazione prestazioni sono relativi ai debiti per le richieste di smobilizzo da fare ai gestori per far fronte alle liquidazioni delle prestazioni.

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2021. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2022.

I Contributi ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

Le passività della gestione previdenziale si riferiscono alla quota parte del comparto dei contributi incasati ma in attesa di essere riconciliati.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ -4.811.928

c) Ratei e risconti passivi

€ -11.812

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Ratei e risconti passivi	11.812	1.270
Totale	11.812	1.270

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ -4.800.116

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Debiti per commissioni di overperformance	3.593.848	1.062.881
Debiti per commissione di gestione	681.722	632.640
Debiti per operazioni da regolare (acquisto titoli a contanti)	368.395	6.992.326
Debiti per commissioni banca depositaria	156.151	142.139
Totale	4.800.116	8.829.986

40 - Passività della gestione amministrativa

€ -1.172.839

a) TFR

€ -2.520

Tale voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della somma maturata al 31 dicembre 2021 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ -312.631

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, verso l'Erario e contributi previdenziali e assistenziali a favore dei dipendenti del Fondo. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Altre passività della gestione amministrativa	312.631	179.247
Totale	312.631	179.247

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -857.688**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Disposizioni Covip.

50 - Debiti di imposta **€ -34.136.082**

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 75.173.862. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 17.858.419: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 57.315.443: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2022.

Alla data del 31 gennaio 2022 tale importo è pari ad € 5.164.748.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € 732.340.805 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 31.742.975****a) Contributi per le prestazioni****€ 241.750.575**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Contributi	220.170.247	204.539.338
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	15.173.895	9.673.268
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	5.339.971	2.614.286
TFR Progresso	1.004.960	333.476
Contributi da reintegro anticipi	61.502	31.487
Totale	241.750.575	217.191.855

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Contributi da datore lavoro	33.889.661	31.540.245
Contributi da lavoratori	39.745.333	35.908.337
T.F.R.	146.535.253	137.090.756
Totale	220.170.247	204.539.338

b) Anticipazioni**€ -33.273.120**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**€ -108.294.377**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	52.969.498	27.604.538
Trasferimento posizione individuale in uscita	36.511.692	24.505.104
Riscatto per conversione comparto	14.358.110	7.594.721
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-	8.615
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.203.448	655.148
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	1.093.375	701.065
Adeguamento Valorizzazione Prestazioni	-	762
Rimborsi quote	235.224	326.509
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	1.923.030	1.006.567
Totale	108.294.377	62.403.029

La voce Rimborsi quote si compone per € 70.699 relativi a storni di quote per rimborsi alle aziende per versamenti non dovute e per € 164.525 per contributi quiescente relativi alla spesatura degli aderenti non versanti.

d) Trasformazioni in rendita**€ -4.121.589**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -63.836.805**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata

€ -481.709

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rate per Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta**€ 182.380.717**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 55.640.586, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € 126.740.131.

Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	24.079.637	-47.402.999
Titoli di Debito quotati	14.902.359	-17.439.301
Titoli di Capitale quotati	16.658.031	159.620.178
Quote di OICR	-	1.241.338
Depositi bancari	559	-
Futures	-	-56.575.343
Risultato della gestione cambi	-	86.598.909
Retrocessione commissioni	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-843.028
Altri costi	-	-86.360
Altri ricavi	-	1.626.737

Totale	55.640.586	126.740.131
---------------	-------------------	--------------------

Si specifica quanto segue:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare oneri per provento sostitutivo d'interesse negativo;

40 - Oneri di gestione **€ -5.497.012**

a) Società di gestione **€ -5.193.183**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -5.193.183 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
ANIMA sgr S.p.A	388.834	475.241	864.075
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	336.692	375.206	711.898
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	381.406	703.991	1.085.397
PIMCO Europe Ltd	665.280	131.771	797.051
Eurizon Capital SGR S.p.A.	169.298	226.799	396.097
Groupama Asset Management S.A.	276.939	347.086	624.025
Payden & Rygel Global Ltd	209.321	145.996	355.317
Amundi Asset Management	234.449	124.874	359.323
Totale	2.662.219	2.530.964	5.193.183

b) Banca depositaria **€ -303.829**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € -303.829.

50 - Margine della gestione finanziaria**€ 176.883.705****60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -**

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€ 857.688) è stata riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 2.635.698**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Quote associative	1.665.868	1.683.530
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate anno precedente	793.382	734.314
Trattenute per copertura oneri funzionamento	118.224	81.688
Quote iscrizione	58.224	50.611
Totale	2.635.698	2.550.143

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -302.072**

La voce pari ad Euro 302.072 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative**€ -899.426**

La voce pari ad euro 899.426 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

d) Spese per il personale**€ -579.093**

La voce pari ad euro 579.093 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

Al 31/12/2021 il personale è composto da 31 unità.

e) Ammortamenti**€ -27.402**

La voce pari ad euro 27.402 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

g) Oneri e proventi diversi**€ 29.983**

La voce pari ad euro 29.983 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -857.688**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva****€ 208.626.680**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva**€ -34.136.082**

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2021, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2021 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio finale ante imposta	2.826.281.000
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	210.007.600
Controvalore contributi incassati	243.474.668
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	2.617.654.319
Rendimento imponibile	175.159.613
Rendimenti da Titoli di Stato	11.944.539
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	7.465.337
Deduzione imposta per Titoli di Stato	4.479.202
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	170.680.411
Imposta 20% a debito	- 34.136.082

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo “imposta sostitutiva” nella parte generale della Nota Integrativa.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 174.490.598

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.3 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CONSERVATIVO

3.3.1 – Stato Patrimoniale

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
20 Investimenti in gestione	1.658.827.344	1.605.198.401
a) Depositi bancari	604.745.311	562.235.891
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	567.601.516	751.806.924
d) Titoli di debito quotati	184.501.560	90.736.138
e) Titoli di capitale quotati	39.043.476	24.703.460
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	251.763.322	173.325.812
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	1.618.234	2.326.862
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	9.553.925	63.314
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	71.923	11.852
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.591.017	1.271.412
a) Cassa e depositi bancari	1.427.767	1.103.410
b) Immobilizzazioni immateriali	20.696	43.683
c) Immobilizzazioni materiali	34.864	43.698
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	90.926	59.569
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	16.764	21.052
50 Crediti di imposta	1.423.707	896.035
a) Imposta sostitutiva	1.423.707	896.035
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.661.913.991	1.607.377.700

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passività della gestione previdenziale		-27.556.454	-14.878.167
a) Debiti della gestione previdenziale	-27.556.454		-14.878.167
b) Altre passività della gestione previdenziale	0		0
20 Passività della gestione finanziaria		-3.864.835	-13.899.098
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0
b) Opzioni emesse	0		0
c) Ratei e risconti passivi	-625.294		-48
d) Altre passività della gestione finanziaria	-3.239.541		-13.899.050
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-71.923	-11.852
40 Passività della gestione amministrativa		-1.591.017	-1.271.412
a) TFR	-3.228		-2.331
b) Altre passività della gestione amministrativa	-400.540		-225.273
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.187.249		-1.043.808
50 Debiti di imposta		0	0
a) Imposta sostitutiva	0		0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-33.084.229	-30.060.529
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.628.829.762	1.577.317.171

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	94.562.596	49.840.298
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	58.765.384	55.915.829
Contributi da Ricevere	-58.765.384	-55.915.829
Contratti futures	35.797.212	-6.075.531
Controparte c/contratti futures	-35.797.212	6.075.531

3.3.2 – Conto Economico

<i>Esercizio</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	59.535.323	84.591.277
a) Contributi per le prestazioni	185.506.826	163.157.832
b) Anticipazioni	-21.043.818	-18.493.269
c) Trasferimenti e riscatti	-72.808.162	-44.090.575
d) Trasformazioni in rendita	-634.927	-411.804
e) Erogazioni in forma di capitale	-31.070.762	-15.131.922
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-413.834	-438.985
h) altre uscite previdenziali	0	0
i) altre entrate previdenziali	0	0
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.055.941	10.130.382
a) Dividendi e interessi	10.715.093	15.524.991
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-7.659.152	-5.394.609
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-12.502.380	-6.786.036
a) Societa' di gestione	-12.324.508	-6.617.770
b) Banca depositaria	-177.872	-168.266
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-9.446.439	3.344.346
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.405.540	3.196.032
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-387.013	-485.770
c) Spese generali ed amministrative	-1.092.655	-1.034.291
d) Spese per il personale	-741.930	-601.519
e) Ammortamenti	-35.107	-37.579
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	38.414	6.935
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.187.249	-1.043.808
l) Investimento avanzo copertura oneri	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	50.088.884	87.935.623
80 Imposta sostitutiva	1.423.707	896.035
a) Imposta sostitutiva	1.423.707	896.035
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	51.512.591	88.831.658

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	117.430.821,981		1.577.317.171
a) Quote emesse	13.852.416,632	185.506.826	
b) Quote annullate	-9.414.562,76	-125.971.503	
c) Variazione del valore quota		-8.022.732	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			51.512.591
Quote in essere alla fine dell'esercizio	121.868.675,851		1.628.829.762

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 13,365.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 13,432.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 59.535.323, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.658.827.344

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2021	Anno 2020

Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	815.783.097	791.598.128
Credit Suisse S.p.A.	811.719.537	784.873.997
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	-	9.938
Totale	1.627.502.634	1.576.482.063

a) Depositi bancari**€ 604.745.311**

La voce, di importo pari a € 604.745.311, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 586.531.940) ed € 18.213.371 relativi alla quota parte del comparto dei conti Raccolta e liquidazioni

Gestore	Anno 2021	Anno 2020
Credit Suisse S.p.A.	508.476.300	363.750.289
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	78.055.640	183.657.233
Attribuzione cc previdenziali	18.213.371	14.818.426
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	-	9.943
Totale depositi bancari	604.745.311	562.235.891

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 567.601.516****d) Titoli di debito quotati****€ 184.501.560****e) Titoli di capitale quotati****€ 39.043.476**

h) Quote di O.I.C.R.**€ 251.763.322****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 1.661.913.991.

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	PIMCO GBL INV GRD-INS USDACC	IE0034085260	I.G - quo.oicr a altri eu	81.187.727	4,89%
2	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005413171	I.G - tit.stato italia	67.325.440	4,05%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005332835	I.G - tit.stato italia	48.854.286	2,94%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005345183	I.G - tit.stato italia	38.060.400	2,29%
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012G34	I.G - tit.stato altri eu	37.717.504	2,28%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005386245	I.G - tit.stato italia	30.232.200	1,82%
7	EUROPEAN UNION	EU000A283859	I.G - tit.stato altri eu	29.923.500	1,80%
8	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005419848	I.G - tit.stato italia	28.927.304	1,74%
9	PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEHA	IE00B80G9288	I.G - quo.oicr a altri eu	28.614.000	1,72%
10	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005452989	I.G - tit.stato italia	24.979.750	1,50%
11	CS LUX DIG HEALTH EQY-B USD	LU1683285164	I.G - quo.oicr a altri eu	21.189.564	1,28%
12	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005408502	I.G - tit.stato italia	21.154.800	1,27%
13	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005410912	I.G - tit.stato italia	18.568.140	1,12%
14	JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-X\$	LU0143836111	I.G - quo.oicr a altri eu	18.349.862	1,10%
15	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005403396	I.G - tit.stato italia	16.244.743	0,98%

1 6	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005210650	I.G - tit.stato italia	15.623.250	0,94%
1 7	FRANCE (GOVT OF)	FR0013516549	I.G - tit.stato altri eu	12.878.190	0,77%
1 8	TIKEHAU DIRECT LENDING V TDL	LU2178692773	I.G - quo.oicr a altri eu	12.701.195	0,76%
1 9	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005090318	I.G - tit.stato italia	11.500.610	0,69%
2 0	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005001547	I.G - tit.stato italia	10.991.000	0,66%
2 1	EUROP DIVERS INFRA FUNDS III	EDIFIII00000	I.G - quo.oicr a altri eu	10.872.356	0,65%
2 2	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005327306	I.G - tit.stato italia	10.436.000	0,63%
2 3	CS LUX EMERG MKT CRP B-EBHEU	LU1071421777	I.G - quo.oicr a altri eu	10.378.446	0,62%
2 4	CS LUX DIG HEALTH EQY-BH EUR	LU1683285321	I.G - quo.oicr a altri eu	8.288.215	0,50%
2 5	CORE INFRASTRUCTURE FUND III	COREINFRA300	I.G - quo.oicr a altri eu	7.924.516	0,48%
2 6	CS LUX SECURITY EQUITY-B USD	LU0909471251	I.G - quo.oicr a altri eu	7.396.433	0,45%
2 7	AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	LU1861134382	I.G - quo.oicr a altri eu	7.307.237	0,44%
2 8	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004644735	I.G - tit.stato italia	7.047.480	0,42%
2 9	JPM USD EM SOV BD ETF EURHDG	IE00BDDRDY39	I.G - quo.oicr a altri eu	6.806.595	0,41%
3 0	CS LUX FIN BND FUND EB EUR	LU1160527336	I.G - quo.oicr a altri eu	6.167.351	0,38%
3 1	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005370306	I.G - tit.stato italia	5.392.600	0,32%

3 2	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005045270	I.G - tit.stato italia	5.352.550	0,32%
3 3	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005127086	I.G - tit.stato italia	5.340.200	0,32%
3 4	CS ROBOTICS EQUITY FND-B USD	LU1330433571	I.G - quo.oicr a altri eu	5.262.052	0,32%
3 5	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005367492	I.G - tit.stato italia	5.216.650	0,31%
3 6	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005416570	I.G - tit.stato italia	5.107.050	0,31%
3 7	OBRIGACOES DO TESOURO	PTOTELOE0028	I.G - tit.stato altri eu	5.080.750	0,31%
3 8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012F92	I.G - tit.stato altri eu	5.062.350	0,30%
3 9	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005454050	I.G - tit.stato italia	5.007.450	0,30%
4 0	FRANCE (GOVT OF)	FR0013519253	I.G - tit.stato altri eu	4.983.784	0,30%
4 1	CCTS EU	IT0005359846	I.G - tit.stato italia	4.712.895	0,29%
4 2	PAN EUROPEAN INFRA FUND III	PEIFIII00000	I.G - quo.oicr a altri eu	4.402.755	0,26%
4 3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012801	I.G - tit.stato altri eu	4.016.800	0,24%
4 4	EATON CAPITAL UNLIMITED	XS2310747915	I.G - obbl.quota altri eu	3.983.200	0,24%
4 5	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	XS2406010285	I.G - obbl.quota ocse	3.983.000	0,24%
4 6	LANDBK HESSEN-THUERINGEN	XS2346124410	I.G - obbl.quota altri eu	3.930.120	0,24%
4 7	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005253676	I.G - tit.stato italia	3.644.480	0,22%

4 8	UNEDIC	FR0014000L31	I.G - tit.stato altri eu	3.525.984	0,21%
4 9	XUNTA DE GALICIA	ES0001352592	I.G - tit.stato altri eu	3.514.919	0,21%
5 0	ESSITY CAPITAL BV	XS2386877133	I.G - obbl.quota altri eu	3.378.967	0,20%
5 1	Altri			294.363.224	17,71%
	Totale			1.042.909.874	62,75%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2021 non risultano esserci operazioni per le quali il regolamento è avvenuto successivamente alla data chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2021 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo Operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	MAR22 CANADIAN GOVT CAH2	LUNGA	CAD	751.615
Futures	ECH2 EURO CUR UNIT MAR22 ECH2	LUNGA	USD	28.818.344
Futures	RFH2 IMM EURO FX SF MAR22	LUNGA	CHF	878.557
Futures	RPH2 IMM FUT FX GBP MAR22 RPH2	LUNGA	GBP	1.378.960
Futures	RYH2 IMM FUT FX JYP MAR22	LUNGA	JPY	1.131.126
Futures	TRSWAP: PIMCO GLOBAL INVESTORS	LUNGA	USD	91.354
Futures	TRSWAP: PIMCO GIS INCOME INSTL	CORTA	EUR	-142.828
Futures	TRSWAP: PIMCO GIS INCOME INSTL	CORTA	EUR	-16
Futures	TRSWAP: PIMCO GIS INCOME INSTL	CORTA	EUR	-51.285

Futures	TRSWAP: CSITTRS01 INDEX	LUNGA	EUR	31.148
Futures	TRSWAP: CSITTRS01 INDEX	LUNGA	EUR	114.945
Futures	TRSWAP: CS LUX SEC EQ FD B USD	CORTA	USD	-210.770
Futures	TRSWAP: CS LUX ROBO EQ FD B US	LUNGA	USD	22.212
Futures	TRSWAP: CS LUX FINANCIAL BF EB	CORTA	EUR	-1.630
Futures	TRSWAP: CS LUX EM CORP BF EBH	LUNGA	EUR	149.599
Futures	TRSWAP: CS LUX DIG HLT EQ FD B	LUNGA	EUR	123.751
Futures	TRSWAP: CS LUX DIG HLT EQ FD B	LUNGA	USD	2.712.130
Totale				35.797.212

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Obbligazione quotate Italia	2.304.074	-	-	-	2.304.074
Obbligazione quotate UE	-	150.728.932	-	-	150.728.932
Obbligazione quotate Ocse	-	-	30.531.600	-	30.531.600
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	936.954,00	936.954
Titoli di Stato Italia	420.667.140	-	-	-	420.667.140
Titoli di Stato UE	-	144.543.446	-	-	144.543.446
Titoli di Stato Ocse	-	-	1.029.400	-	1.029.400
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	1.361.530,00	1.361.530
Azioni quotate Italia	528.790	-	-	-	528.790
Azioni quotate UE	-	7.102.406	-	-	7.102.406
Azioni quotate Ocse	-	-	31.412.280	-	31.412.280
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	-	-
Quote Oicr UE	-	251.763.322	-	-	251.763.322

Totale	423.500.004	554.138.106	62.973.280	2.298.484	1.042.909.874
---------------	--------------------	--------------------	-------------------	------------------	----------------------

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Totale
EUR	566.386.838	184.088.780	120.815.373	871.290.991
USD	1.214.678	412.779	166.586.665	168.214.122
GBP	0	0	1.603.485	1.603.485
CHF	0	0	1.356.885	1.356.885
SEK	0	0	444.391	444.391
Totale	567.601.516	184.501.559	290.806.799	1.042.909.874

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	4,442	7,294	7,487	6,5
Titoli di Debito quotati	3,873	6,124	5,475	5,122

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto 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 rimborsato il capitale.

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2021 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CH0024608827	47	CHF	68.810
SCHINDLER HOLDING PAR AG	CH0024638196	182	CHF	43.249
NESTLE SA	CH0038863350	2.785	CHF	343.549
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CH0210483332	473	CHF	62.702
BMW AG	DE0005190003	1.649	EUR	145.920
SAP	DE0007164600	1.631	EUR	203.712
ALLIANZ	DE0008404005	610	EUR	126.667
E.ON N	DE000ENAG999	11.487	EUR	140.050
LOREAL SA	FR0000120321	647	EUR	269.767
ACCOR SA	FR0000120404	4.886	EUR	139.007
SANOFI SA	FR0000120578	3.400	EUR	301.172
LVMH	FR0000121014	296	EUR	215.192
SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	1.391	EUR	239.892
BNP PARIBAS SA	FR0000131104	2.646	EUR	160.797
SMITH AND NEPHEW PLC	GB0009223206	2.084	GBP	32.080
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	2.965	GBP	58.257
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	77.552	EUR	176.353
ENEL	IT0003128367	25.261	EUR	177.989
ASML HOLDING NV	NL0010273215	509	EUR	359.710
ASSA ABLOY CLASS B	SE0007100581	4.970	SEK	133.919
ADOBE INC	US00724F1012	2.475	USD	1.239.161
AMAZON COM INC	US0231351067	520	USD	1.530.864
APPLE INC	US0378331005	11.358	USD	1.780.717
MICROSOFT CORP	US5949181045	10.958	USD	3.253.924
CS LUX SEC EQ FD B USD	LU0909471251	180.000	USD	7.396.433
CSIF (LUX) EQ PAC EX JAPAN DB EUR	LU0985871440	899	EUR	1.150.701
CSIF (LUX) EQUITY JAPAN DB EUR	LU0985871796	641	EUR	1.268.358
CS LUX EM CORP BF EBH EUR	LU1071421777	9.400	EUR	10.378.446
CS LUX FINANCIAL BF EB EUR	LU1160527336	4.905	EUR	6.167.351
CSIF 2 ROBO EQUITY	LU1330433571	215.000	USD	5.262.052
CSIF (LUX) EQUITY CANADA DB EUR	LU1419778573	805	EUR	1.207.307
CSIF (LUX) EQ EM ESG BLUE DB EUR	LU1587908077	1.148	EUR	1.463.152

CSIF 2 GLOB DIGI HEALTH EQ FUND	LU1683285164	26.000	USD	21.189.564
CS LUX DIG HLT EQ FD BH EUR	LU1683285321	15.186	EUR	8.288.215
DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV	DE000A2R9ZU9	225.000	EUR	230.488
RENAULT SA	FR0013299435	250.000	EUR	247.733
PEUGEOT SA	FR0013323326	300.000	EUR	315.528
BNP PARIBAS SA	FR0014000UL9	200.000	EUR	192.702
BNP PARIBAS SA	FR0014001JT3	300.000	EUR	293.145
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	XS1062900912	300.000	EUR	344.031
EXPEDIA INC	XS1117297512	225.000	EUR	225.925
MCDONALDS CORPORATION	XS1237271421	200.000	EUR	216.876
BNP PARIBAS SA	XS1637277572	225.000	EUR	230.580
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	XS1642590480	225.000	EUR	232.988
INTESA SANPAOLO SPA	XS2179037697	225.000	EUR	238.352
BAYER AG	XS2199266003	200.000	EUR	202.638
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC	XS2307768734	400.000	EUR	396.804
INTESA SANPAOLO SPA	XS2317069685	300.000	EUR	299.583
BNP PARIBAS 0,625% 03/12/2032	FR0014000UL9	2.300.000	EUR	2.216.073
MCDONALD'S 0,25% 04/10/2028 MWC-CBLE	XS2393236000	2.980.000	EUR	2.932.648
ARVAL SERVICE LEASE 0,00% 01/10/2025 MWCv	FR0014005OL1	2.400.000	EUR	2.380.848
Totale				86.171.981

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-662.409.381	825.474.363	163.064.982	1.487.883.744
Titoli di Debito quotati	-146.412.206	50.271.949	-96.140.257	196.684.155
Quote di OICR	-212.181.742	137.185.568	-74.996.174	349.367.310
Titoli di capitale quotati	-24.021.239	19.557.814	-4.463.425	43.579.053
Totale	-1.045.024.568	1.032.489.694	-12.534.874	2.077.514.262

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2021 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

		2021
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	369.910	0,0178

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.618.234**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 9.553.925**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Crediti Previdenziali	9.337.090	53.725
Dividendi da regolare	22.051	9.589
Valorizzazioni differenziale operazioni SWAP	194.784	-
Totale	9.553.925	63.314

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario e altri crediti previdenziali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 71.923**

La voce 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.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.591.017**

a) Cassa e depositi bancari**€ 1.427.767**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei c/c spese amministrativi, c/c postale, carte di credito e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Cassa e depositi bancari amministrativi	1.427.767	1.103.410
Totale	1.427.767	1.103.410

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 20.696**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Immobilizzazioni immateriali	20.696	43.683
Totale	20.696	43.683

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2021 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 34.864**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Immobilizzazioni materiali	34.864	43.698
Totale	34.864	43.698

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2021 e nei precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 90.926

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle delle altre attività della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Altre attività della gestione amministrativa	90.926	59.569
Totale	90.926	59.569

e) Risconti attivi € 16.764

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei risconti attivi i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2022 dei costi addebitati nel 2021; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Risconti attivi	16.764	21.052
Totale	16.764	21.052

50 - Crediti di imposta € 1.423.707

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento negativo della gestione finanziaria al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale** € -27.556.454**a) Debiti della gestione previdenziale** € -27.556.454

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
giroconto da elaborazione prestazioni	13.455.575	426.080
Contributi da riconciliare	2.194.672	5.133.425
Passività della gestione previdenziale	8.831.706	6.291.883
Erario ritenute su redditi da capitale	2.178.396	2.691.993
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	96.526	39.002
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	1.048	512
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	350	174
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	798.181	239.155
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-	51.579
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-	4.364
Totale	27.556.454	14.878.167

I debiti per giroconto da elaborazione prestazioni sono relativi al debito per le richieste di smobilizzo da fare ai gestori per far fronte alle liquidazioni delle prestazioni.

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2021. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2022.

I Contributi ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

Le passività della gestione previdenziale si riferiscono alla quota parte del comparto dei contributi incasati ma in attesa di essere riconciliati

20 - Passività della gestione finanziaria

€ -3.864.835

c) Ratei e risconti passivi**€ 625.294**

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Ratei e risconti passivi	625.294	48
Totale	625.294	48

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ -3.239.541**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Debiti per commissioni di garanzia	2.828.622	1.830.035
Debiti per commissione di gestione	320.333	394.875
Debiti per commissioni banca depositaria	90.586	54.911
Valorizzazioni differenziale operazioni SWAP	-	11.460.492
Debiti per commissioni di incentivo	-	158.737
Totale	3.239.541	13.899.050

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**€ -71.923**

La voce 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.

40 - Passività della gestione amministrativa € -1.591.017

a) TFR € -3.228

Tale voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della somma maturata al 31 dicembre 2021 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € -400.540

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, verso l'Erario e contributi previdenziali e assistenziali a favore dei dipendenti del Fondo. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Altre passività della gestione amministrativa	400.540	225.273
Totale	400.540	225.273

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -1.187.249

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 58.765.384. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 15.379.513: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 43.385.871: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2022.

Alla data 31 gennaio 2022 tale importo è pari ad € 3.768.442.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € 35.797.212 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 – Saldo della gestione previdenziale** € 59.535.323**a) Contributi per le prestazioni** € 185.506.826

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Contributi	170.495.883	153.584.760
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	5.111.005	5.956.717
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	9.378.024	3.351.297
Contributi per reintegro anticipi	104.800	134.794
TFR Progresso	417.114	130.264
Totale	185.506.826	163.157.832

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Contributi da datore lavoro	19.160.587	16.539.431
Contributi da lavoratori	18.457.029	16.270.881
T.F.R.	132.878.267	120.774.448
Totale	170.495.883	153.584.760

b) Anticipazioni € -21.043.818

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**€ -72.808.162**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
riscatto immediato	42.399.316	24.308.990
Trasferimento posizione individuale in uscita	18.892.037	13.332.377
Riscatto per conversione comparto	9.176.171	3.931.748
Rimborsi quote	504.290	1.338.009
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.091.471	502.898
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	539.955	442.516
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	204.922	234.183
Adeguamento valorizzazione prestazioni	-	-146
Totale	72.808.162	44.090.575

La voce Rimborsi quote si compone per € 66.620 relativi a storni di quote per rimborsi alle aziende per versamenti non dovute e per € 437.670 per contributi quiescente relativi alla spesatura degli aderenti non versanti.

d) Trasformazioni in rendita**€ -634.927**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -31.070.762**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale.

g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata**€ -413.834**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rate per Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta**€ 3.055.941**

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 10.715.093, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € -7.659.152. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.844.908	-31.195.652
Titoli di Debito quotati	609.960	-2.647.844
Titoli di Capitale quotati	1.235.334	7.811.141
Quote di OICR	-	-5.633.558
Depositi bancari	24.891	-
Futures	-	-2.058.792
Risultato della gestione cambi	-	21.468.579
Retrocessione commissioni	-	-
Commissioni di negoziazione	-	110.118
Altri costi	-	-2.401.154
Altri ricavi	-	573.648
Utili e perdite presunte su SWAP	-	6.314.362
Totale	10.715.093	-7.659.152

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dal gestore che opera attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare oneri per provento sostitutivo d'interesse negativo;

40 - Oneri di gestione **€ -12.502.380**

a) Società di gestione **€ -12.324.508**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -12.324.508 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni di Overperformance	Totale
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	471.726	4.204.301	-158.737	4.517.290
Credit Suisse S.p.A.	804.868	7.002.350	-	7.807.218
Totale	1.276.594	11.206.651	- 158.737	12.324.508

b) Banca depositaria **€ -177.872**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € -177.872.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ -9.446.439**

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€ 1.187.249) è stata riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 3.405.540**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Quote associative	2.127.796	2.110.573
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate anno precedente	1.043.808	915.282
Trattenute per copertura oneri funzionamento	152.836	101.330
Quote iscrizione	81.100	68.847
Totale	3.405.540	3.196.032

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -387.013**

La voce pari ad euro 387.013 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative **€ -1.092.655**

La voce pari ad euro 1.092.655 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

d) Spese per il personale **€ -741.930**

La voce pari ad euro 741.930 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

Al 31/12/2021 il personale è composto da 31 unità.

e) Ammortamenti **€ -35.107**

La voce pari ad Euro 35.107 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

g) Oneri e proventi diversi **€ 38.414**

La voce pari ad Euro 38.414 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -1.187.249

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 50.088.884

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva € 1.423.707

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2021, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente per Euro 1.423.707. La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2021 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio finale ante imposta	1.627.406.055
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	125.971.503
Controvalore contributi incassati	187.715.721
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	1.577.317.171
Rendimento imponibile	-11.655.334

Rendimenti da Titoli di Stato	-12.098.130
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	-7.561.331
Deduzione imposta per Titoli di Stato	-4.536.799
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	-7.118.536
Imposta 20% a credito	-1.423.707

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo “imposta sostitutiva” nella parte generale della Nota Integrativa.

100 – Variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni **€ 51.512.591**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni prima dell’imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell’esercizio.

3.4 - Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CRESCITA

3.4.1 - Stato Patrimoniale

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
20 Investimenti in gestione	321.942.010	246.568.157
a) Depositi bancari	8.569.524	11.007.970
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	114.147.265	87.271.581
d) Titoli di debito quotati	49.749.995	41.267.165
e) Titoli di capitale quotati	122.869.052	96.747.593
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	12.401.632	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	1.072.292	905.258
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	13.132.250	9.368.590
p) margini e crediti su operazioni forward/future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	153.123	114.785
a) Cassa e depositi bancari	128.415	95.079
b) Immobilizzazioni immateriali	3.132	5.124
c) Immobilizzazioni materiali	5.277	5.126
d) Altre attività della gestione amministrativa	13.762	6.987
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	2.537	2.469
50 Crediti di imposta	0	0
a) Imposta sostitutiva	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	322.095.133	246.682.942

3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-5.862.152		-3.033.487
a) Debiti della gestione previdenziale	-5.862.152		-3.033.487	
b) Altre passività della gestione previdenziale	0		0	
20 Passività della gestione finanziaria		-275.775		-199.090
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-639		-448	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-275.136		-198.642	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passività della gestione amministrativa		-153.123		-114.785
a) TFR	-489		-273	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-60.623		-26.424	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-92.011		-88.088	
50 Debiti di imposta		-4.619.834		-1.430.011
a) Imposta sostitutiva	-4.619.834		-1.430.011	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-10.910.884		-4.777.373
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		311.184.249		241.905.569

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2021</i>		<i>31/12/2020</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
CONTI D'ORDINE		66.440.734		63.949.495
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	16.510.232		12.578.719	
Contributi da Ricevere	-16.510.232		-12.578.719	
Contratti futures	49.930.502		51.370.776	
Controparte c/contratti futures	-49.930.502		-51.370.776	

3.4.2 – Conto Economico

<i>Esercizio</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	50.856.911	33.921.551
a) Contributi per le prestazioni	71.714.776	43.069.827
b) Anticipazioni	-3.277.115	-1.952.918
c) Trasferimenti e riscatti	-15.943.462	-6.739.016
d) Trasformazioni in rendita	-191.270	-55.506
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.311.540	-328.990
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-134.478	-71.846
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.405.678	13.851.435
a) Dividendi e interessi	4.543.975	4.092.511
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.861.703	9.758.924
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-364.075	-345.630
a) Società di gestione	-334.521	-322.642
b) Banca depositaria	-29.554	-22.988
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	23.041.603	13.505.805
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	433.691	346.921
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-58.576	-56.979
c) Spese generali ed amministrative	-171.311	-127.703
d) Spese per il personale	-112.294	-70.556
e) Ammortamenti	-5.313	-4.408
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	5.814	813
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-92.011	-88.088
l) investimento avanzo copertura oneri	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	73.898.514	47.427.356
80 Imposta sostitutiva	-4.619.834	-1.430.011
a) Imposta sostitutiva	-4.619.834	-1.430.011
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	69.278.680	45.997.345

3.4.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.122.715,090		241.905.569
a) Quote emesse	3.775.765,937	71.714.776	-
b) Quote annullate	-1.100.387,839	-20.857.865	-
c) Variazione del valore quota	-	18.421.769	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		69.278.680
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.798.093,188		311.184.249

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 19,698.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 18,434.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 50.856.911 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 321.942.010

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2021	Anno 2020

Candriam Belgium	156.773.243	120.083.658
Groupama Asset Management S.A.	149.076.409	115.246.111
Totale	305.849.652	235.329.769

a) Depositi bancari**€ 8.569.524**

La voce, di importo pari a € 8.569.524, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 5.812.872 ed € 2.756.652 relativi alla quota parte del comparto dei conti Raccolta e liquidazioni.

Gestore	Anno 2021	Anno 2020
Groupama Asset Management S.A.	4.603.314	7.035.759
Candriam Belgium	1.209.558	2.234.056
Attribuzione cc previdenziali	2.756.652	1.738.155
Totale depositi bancari	8.569.524	11.007.970

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 114.147.265****d) Titoli di debito quotati****€ 49.749.995****e) Titoli di capitale quotati****€ 122.869.052****h) Quote di O.I.C.R.****€ 12.401.632****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 322.095.133:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	MICROSOFT CO	US5949181045	I.G - az.quotate ocse	12.434.872	3,86%
2	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - az.quotate ocse	7.410.140	2,30%
3	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - quo.oicr a altri eu	5.470.372	1,70%
4	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - az.quotate ocse	4.866.227	1,51%
5	CANDRIAM SRI BD EM-Z ACC USD	LU1434520422	I.G - quo.oicr a altri eu	3.881.150	1,20%
6	US TREASURY N/B	US912828K742	I.G - tit.stato ocse	3.816.650	1,18%
7	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - az.quotate altri eu	3.655.052	1,13%
8	CANDR BONDS-GLB HIGH YLD-Z-A	LU0252968697	I.G - quo.oicr a altri eu	3.050.111	0,95%
9	UK TSY 1 5/8% 2028	GB00BFX0ZL78	I.G - tit.stato altri eu	2.926.974	0,91%
10	ROG	CH0012032048	I.G - az.quotate ocse	2.817.471	0,87%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0003934657	I.G - tit.stato italia	2.599.740	0,81%
12	TSY 4 3/4% 2030	GB00B24FF097	I.G - tit.stato altri eu	2.452.334	0,76%
13	FUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005024234	I.G - tit.stato italia	2.431.400	0,75%
14	CSCO	US17275R1023	I.G - az.quotate ocse	2.357.548	0,73%
15	FRTR 6 10/25/25	FR0000571150	I.G - tit.stato altri eu	2.208.026	0,69%
16	EUROPEAN UNION	EU000A284451	I.G - tit.stato altri eu	2.130.639	0,66%
17	ADOBE SYSTEM INC.	US00724F1012	I.G - az.quotate ocse	2.108.826	0,65%
18	AZN	GB0009895292	I.G - az.quotate altri eu	2.097.827	0,65%
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000126Z1	I.G - tit.stato altri eu	2.060.230	0,64%
20	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - az.quotate ocse	2.033.982	0,63%
21	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - az.quotate ocse	2.006.968	0,62%
22	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - az.quotate non ocse	1.982.151	0,62%
23	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - az.quotate ocse	1.947.795	0,60%
24	DEUTSCHLAND I/L BOND	DE0001030567	I.G - tit.stato altri eu	1.931.745	0,60%
25	NOVN	CH0012005267	I.G - az.quotate ocse	1.921.094	0,60%

26	TSY INFL IX N/B	US912810FQ68	I.G - tit.stato ocse	1.886.043	0,59%
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000128P8	I.G - tit.stato altri eu	1.807.311	0,56%
28	REPUBLIC OF AUSTRIA	AT0000A1VGK0	I.G - tit.stato altri eu	1.805.169	0,56%
29	UK TSY 3 1/4% 2044	GB00B84Z9V04	I.G - tit.stato altri eu	1.664.671	0,53%
30	DEUTSCHLAND I/L BOND	DE0001030559	I.G - tit.stato altri eu	1.632.377	0,51%
31	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000127A2	I.G - tit.stato altri eu	1.603.846	0,50%
32	SAP	DE0007164600	I.G - az.quotate altri eu	1.594.473	0,50%
33	UNITED KINGDOM GILT	GB00BZB26Y51	I.G - tit.stato altri eu	1.586.932	0,49%
34	FRANCE (GOVT OF)	FR0013234333	I.G - tit.stato altri eu	1.552.434	0,48%
35	US TREASURY N/B	US912810FM54	I.G - tit.stato ocse	1.523.217	0,47%
36	US TREASURY N/B	US912810RJ97	I.G - tit.stato ocse	1.439.357	0,45%
37	TSY INFL IX N/B	US912828ZZ63	I.G - tit.stato ocse	1.437.504	0,45%
38	UK TSY 1.75% 2057	GB00BD0XH204	I.G - tit.stato altri eu	1.425.264	0,44%
39	SIE	DE0007236101	I.G - az.quotate altri eu	1.412.901	0,45%
40	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005422891	I.G - tit.stato italia	1.377.698	0,43%
41	US TREASURY N/B	US91282CAF86	I.G - tit.stato ocse	1.338.279	0,42%
42	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005170839	I.G - tit.stato italia	1.319.025	0,41%
43	FADE	ES0378641312	I.G - tit.stato altri eu	1.315.730	0,41%
44	SAN	FR0000120578	I.G - az.quotate altri eu	1.263.594	0,39%
45	BNG BANK NV	XS1980828724	I.G - obbl.quota altri eu	1.263.313	0,39%
46	BELGIUM KINGDOM	BE0000344532	I.G - tit.stato altri eu	1.262.891	0,39%
47	SU	FR0000121972	I.G - az.quotate altri eu	1.237.228	0,38%
48	EUROPEAN UNION	EU000A3KSXE1	I.G - tit.stato altri eu	1.142.468	0,35%
49	FRANCE (GOVT OF)	FR0012993103	I.G - tit.stato altri eu	1.128.420	0,35%
50	LINDE PLC	IE00BZ12WP82	I.G - az.quotate altri eu	1.104.502	0,34%
51	Altri			180.443.973	56,02%

Totale				299.167.944	92,88%
---------------	--	--	--	--------------------	---------------

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2021 non risultano operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2021 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	ECH2 EURO CUR UNIT MAR22 ECH2	LUNGA	USD	21.015.997
Futures	RPH2 IMM FUT FX GBP MAR22 RPH2	LUNGA	GBP	9.652.720
Futures	MAR22 EURX EURO BUND RXH2	CORTA	EUR	-3.256.030
Futures	MAR22 10Y T NOTES TYH2	CORTA	USD	-2.764.656
Futures	ECH2 EURO CUR UNIT MAR22 ECH2	LUNGA	USD	15.478.848
Futures	OATH2 OAT EUX FOAT MAR22 OATH2	CORTA	EUR	-652.600
Futures	MAR22 EURX BOBL OEH2	CORTA	EUR	-266.480
Futures	RFH2 IMM EURO FX SF MAR22	LUNGA	CHF	627.541
Futures	RPH2 IMM FUT FX GBP MAR22 RPH2	LUNGA	GBP	12.034.560
Futures	MAR22 CBT ULT NOTET UXYH2	CORTA	USD	-1.939.398
Totale				49.930.502

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2021 non risultano operazioni in essere.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Obbligazione quotate Italia	1.972.447	-	-	-	1.972.447

Obbligazione quotate UE	-	37.312.804	-	-	37.312.804
Obbligazione quotate Ocse	-	-	10.464.744	-	10.464.744
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	-	-
Titoli di Stato Italia	17.262.839	-	-	-	17.262.839
Titoli di Stato UE	-	76.568.097	-	-	76.568.097
Titoli di Stato Ocse	-	-	20.316.329	-	20.316.329
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	-	-
Azioni quotate Italia	2.047.761	-	-	-	2.047.761
Azioni quotate UE	-	37.079.514	-	-	37.079.514
Azioni quotate Ocse	-	-	80.756.658	-	80.756.658
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	2.985.119	2.985.119
Quote Oicr UE	-	12.401.632	-	-	12.401.632
Totale	21.283.047	163.362.047	111.537.731	2.985.119	299.167.944

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Totale
EUR	72.331.811	49.749.995	37.353.901	159.435.707
USD	19.198.690	-	69.448.781	88.647.471
JPY	-	-	7.096.675	7.096.675
GBP	21.264.678	-	7.462.387	28.727.065
CHF	405.652	-	6.702.158	7.107.810
SEK	152.985	-	337.796	490.781
DKK	793.449	-	421.323	1.214.772
NOK	-	-	245.493	245.493

CAD	-	-	3.236.374	3.236.374
AUD	-	-	2.904.602	2.904.602
HKD	-	-	9.733	9.733
ZAR	-	-	2	2
SGD	-	-	51.459	51.459
Totale	114.147.265	49.749.995	135.270.684	299.167.944

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	8,76	9,89	8,90	0
Titoli di Debito quotati	11,15	5,29	5,60	0

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto 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 rimborsato il capitale.

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2021 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ABIBB 2 3/4 03/17/36	BE6285457519	156.000	EUR	184.997
DAIGR 1 11/11/25	DE000A190NE4	100.000	EUR	103.810
DT 2 1/4 03/29/39	DE000A2LQRS3	24.000	EUR	28.130
RENAUL 1 03/08/23	FR0013240835	100.000	EUR	100.924

ENGIFP 1 3/8 02/28/29	FR0013284254	400.000	EUR	425.104
DGFP 1 3/8 01/22/30	FR0013310455	200.000	EUR	215.306
SOCGEN 0 1/4 01/18/22	FR0013365491	100.000	EUR	100.031
BNP 2 3/8 11/20/30	FR0013381704	300.000	EUR	319.326
EDENFP 1 7/8 03/06/26	FR0013385655	100.000	EUR	106.552
BNP 2 1/8 01/23/27	FR0013398070	100.000	EUR	106.672
SANFP 1 1/4 03/21/34	FR0013409851	100.000	EUR	108.031
DSYFP 0 09/16/22	FR0013444502	100.000	EUR	100.268
ENGIFP 1 3/4 03/27/28	FR0013504677	400.000	EUR	432.064
ENGIFP 2 1/8 03/30/32	FR0013504693	100.000	EUR	113.162
BNP 1 1/8 04/17/29	FR0013508710	400.000	EUR	408.860
SOCGEN 1 11/24/30	FR00140000Z2	400.000	EUR	399.916
RENAUL 2 1/2 06/02/27	FR0014006W65	800.000	EUR	803.936
BNP 4 1/2 03/21/23	XS0606704558	100.000	EUR	105.929
BNP 2 7/8 09/26/23	XS0895249620	100.000	EUR	105.428
MCD 2 06/01/23	XS0934983999	100.000	EUR	103.178
MSFT 3 1/8 12/06/28	XS1001749289	100.000	EUR	120.267
ASSGEN 4 1/8 05/04/26	XS1062900912	300.000	EUR	344.031
CAFP 1 3/4 07/15/22	XS1086835979	100.000	EUR	100.617
BKNG 2 3/8 09/23/24	XS1112850125	100.000	EUR	105.821
AXASA 3.941 PERP	XS1134541306	314.000	EUR	344.163
AAPL 1 11/10/22	XS1135334800	100.000	EUR	101.278
BNP 2 3/8 02/17/25	XS1190632999	100.000	EUR	106.492
AAPL 2 09/17/27	XS1292389415	100.000	EUR	110.364
HON 2 1/4 02/22/28	XS1366026919	100.000	EUR	110.944
ASML 1 3/8 07/07/26	XS1405780963	100.000	EUR	105.832
HOFP 0 3/4 06/07/23	XS1429027375	100.000	EUR	101.290
ISPIM 1 3/8 01/18/24	XS1551306951	100.000	EUR	102.733
BASGR 0 7/8 11/15/27	XS1718418103	100.000	EUR	104.202
BMW 0 3/8 07/10/23	XS1747444245	100.000	EUR	101.012
BNP 1 1/4 03/19/25	XS1793252419	100.000	EUR	103.603
ABT 0 7/8 09/27/23	XS1883354620	100.000	EUR	101.937

VW 4 1/8 11/16/38	XS1910948675	100.000	EUR	139.134
SGOFP 1 7/8 03/15/31	XS1962571011	100.000	EUR	110.815
ENELIM 3 1/2 05/24/2080	XS2000719992	324.000	EUR	348.679
BMW 0 3/8 09/24/27	XS2055728054	100.000	EUR	101.320
INTNED 1 11/13/30	XS2079079799	400.000	EUR	401.916
ISPIM 1 11/19/26	XS2081018629	100.000	EUR	101.818
BBVASM 1 01/16/30	XS2104051433	400.000	EUR	399.840
SGOFP 2 3/8 10/04/27	XS2150054372	100.000	EUR	111.354
SABSM 1 1/8 03/11/27	XS2228245838	200.000	EUR	203.678
VW 0 7/8 09/22/28	XS2234567233	100.000	EUR	102.930
STERV 0 5/8 12/02/30	XS2265360359	357.000	EUR	351.824
CTPNV 0 1/2 06/21/25	XS2356029541	400.000	EUR	398.980
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	2.223	GBP	48.083
ROYAL MAIL PLC	GB00BDVZY77	4.360	GBP	26.255
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	7.455	USD	680.929
KAO CORP	JP3205800000	3.000	JPY	138.495
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	1.000	JPY	49.195
RAKUTEN GROUP INC	JP3967200001	4.300	JPY	38.060
BANCO DO BRASIL SA-SPON ADR	US0595781040	16.063	USD	73.039
HP INC	US40434L1052	6.021	USD	200.257
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	US42824C1099	7.558	USD	105.235
SGS SA-REG	CH0002497458	21	CHF	61.937
SONOVA HOLDING AG-REG	CH0012549785	83	CHF	28.746
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CH0024608827	66	CHF	96.627
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	19.345	EUR	315.324
SAP SE	DE0007164600	5.819	EUR	726.793
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	2.230	EUR	463.060
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	ES0105546008	21.110	EUR	33.955
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	2.481	EUR	147.967
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	37.254	EUR	195.584
INDRA SISTEMAS SA	ES0118594417	724	EUR	6.892
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	3.312	EUR	110.820

VALMET OYJ	FI4000074984	769	EUR	29.007
CARREFOUR SA	FR0000120172	6.459	EUR	104.022
SANOFI	FR0000120578	6.053	EUR	536.175
AXA SA	FR0000120628	12.459	EUR	326.239
SODEXO SA	FR0000121220	478	EUR	36.835
THALES SA	FR0000121329	3.315	EUR	247.962
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	3.193	EUR	550.665
BNP PARIBAS	FR0000131104	6.453	EUR	392.149
ENGIE	FR0010208488	6.880	EUR	146.121
ENGIE	FR0010208488	4.348	EUR	146.121
ALSTOM	FR0010220475	4.020	EUR	125.504
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	8.316	GBP	128.014
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	2.223	GBP	48.083
WH SMITH PLC	GB00B2PDGW16	591	GBP	10.409
ROYAL MAIL PLC	GB00BDVZY77	4.360	GBP	26.255
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GB00BHJYC057	368	GBP	20.938
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	7.455	USD	680.929
LINDE PLC	IE00BZ12WP82	2.579	USD	788.842
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	7.599	EUR	141.569
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	129.311	EUR	294.053
HERA SPA	IT0001250932	29.665	EUR	108.604
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	55.505	EUR	24.100
OMRON CORP	JP3197800000	600	JPY	52.738
OLYMPUS CORP	JP3201200007	6.500	JPY	132.089
KAO CORP	JP3205800000	3.000	JPY	138.495
KONICA MINOLTA INC	JP3300600008	2.800	JPY	11.253
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	1.000	JPY	49.195
TOTO LTD	JP3596200000	900	JPY	36.516
SOJITZ CORP	JP3663900003	1.220	JPY	16.169
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	8.900	JPY	220.486
MITSUI & CO LTD	JP3893600001	8.300	JPY	173.378
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JP3897700005	8.000	JPY	52.278

RAKUTEN GROUP INC	JP3967200001	4.300	JPY	38.060
RANDSTAD NV	NL0000379121	923	EUR	55.417
ASML HOLDING NV	NL0010273215	2.170	EUR	1.533.539
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SE0000106270	4.970	SEK	86.345
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	9.239	USD	1.148.064
ADOBE INC	US00724F1012	2.484	USD	1.243.667
AGILENT TECHNOLOGIES INC	US00846U1016	1.567	USD	220.883
AMGEN INC	US0311621009	3.444	USD	684.087
AUTODESK INC	US0527691069	1.099	USD	272.848
BANCO DO BRASIL SA-SPON ADR	US0595781040	16.063	USD	73.039
CBRE GROUP INC - A	US12504L1098	1.111	USD	106.441
CIGNA CORP	US1255231003	1.785	USD	361.901
CATERPILLAR INC	US1491231015	2.919	USD	532.822
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	22.197	USD	1.241.942
CUMMINS INC	US2310211063	716	USD	137.902
EBAY INC	US2786421030	2.977	USD	174.793
GAP INC/THE	US3647601083	2.548	USD	39.707
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	7.989	USD	413.557
HP INC	US40434L1052	6.021	USD	200.257
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	US42824C1099	7.558	USD	105.235
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	US43300A2033	1.297	USD	178.632
ILLUMINA INC	US4523271090	730	USD	245.207
LG ELECTRONICS INC-GDR REGS	US50186Q2021	7.378	USD	175.884
MICROSOFT CORP	US5949181045	20.151	USD	5.983.740
NORTONLIFELOCK INC	US6687711084	3.974	USD	91.157
PROLOGIS INC	US74340W1036	3.598	USD	534.840
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	1.011	USD	421.262
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	5.218	USD	1.170.802
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	161	USD	234.407
SAMSUNG SDI CO-144A REGS GDR	US7960542030	1.484	EUR	178.674
TERADATA CORP	US88076W1036	1.765	USD	66.184
VMWARE INC-CLASS A	US9285634021	1.308	USD	133.826

CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z CAP	LU0240980523	3.619	EUR	5.470.372
CANDRIAM SUST BOND EMERGING MARKETS Z CAP	LU1434520422	3.500	USD	3.881.150
CANDRIAM BONDS GBL HIGH YIELD Z CAP	LU0252968697	10.937	EUR	3.050.111
Totale				49.137.698

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-84.178.819	55.517.451	-28.661.368	139.696.270
Titoli di Debito quotati	-25.756.496	15.104.388	-10.652.108	40.860.884
Quote di OICR	-13.812.318	1.475.170	-12.337.148	15.287.488
Titoli di capitale quotati	-73.977.680	75.864.418	1.886.738	149.842.098
TOTALI	-197.725.313	147.961.427	-49.763.886	345.686.740

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2021 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	2021	
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	37.728	0,0109

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.072.292

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 13.132.250

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Crediti previdenziali	960.221	6.302
Crediti per operazioni da regolare	56.483	55.289
Crediti da elaborazione prestazioni	12.115.546	9.306.999
Totale	13.132.250	9.368.590

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

La voce Crediti da elaborazione prestazioni è relativa alla contropartita per l'importo trattenuto ai gestori per far fronte alle liquidazioni del mese.

40 - Attività della gestione amministrativa € 153.123

a) Cassa e depositi bancari € 128.415

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei c/c spese amministrativi, c/c postale, carte di credito e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Cassa e depositi bancari amministrativi	128.415	95.079
Totale	128.415	95.079

b) Immobilizzazioni immateriali € 3.132

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Immobilizzazioni immateriali	3.132	5.124

Totale	3.132	5.124
---------------	--------------	--------------

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2021 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 5.277

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Immobilizzazioni materiali	5.277	5.126
Totale	5.277	5.126

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2021 e nei precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Altre attività della gestione amministrativa	13.762	6.987
Totale	13.762	6.987

e) Risconti attivi

€ 2.537

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei risconti attivi i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2022 dei costi addebitati nel 2021; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Risconti attivi	2.537	2.469
Totale	2.537	2.469

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 5.862.152

a) Debiti della gestione previdenziale € 5.862.152

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Passività della gestione previdenziale	2.035.637	49.272
Contributi da identificare	1.336.708	1.368.205
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.093.461	358.701
Contributi da riconciliare	1.051.818	930.329
Erario ritenute su redditi da capitale	329.707	315.763
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	14.609	4.575
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	159	60
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	53	20
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-	6.050
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-	512
Totale	5.862.152	3.033.487

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2021. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2022.

I Contributi, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

Le Passività della gestione previdenziale sono relativi ai debiti per le richieste di smobilizzo da fare ai gestori per far fronte alle liquidazioni delle prestazioni.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 275.775****c) Ratei e risconti passivi****€ 636**

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Ratei e risconti passivi	636	448
Totale	636	448

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 275.136**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Debiti per commissioni di overperformance	182.109	127.454
Debiti per commissioni di gestione	77.191	59.030
Debiti per commissioni banca depositaria	15.836	12.158
Totale	275.136	198.642

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 153.123****a) TFR****€ 489**

Tale voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della somma maturata al 31 dicembre 2021 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 60.623**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, verso l'Erario e contributi previdenziali e assistenziali a favore dei dipendenti del Fondo. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Altre passività della gestione amministrativa	60.623	26.424
Totale	60.623	26.424

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 92.011**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 - Debiti di imposta **€ -4.619.834**

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 16.510.232. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 1.852.182: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 14.658.050: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2022.

Alla data del 31 gennaio 2022 tale importo è pari ad € 1.377.844.

Sono presenti, inoltre, contratti futures pari a € 49.930.502 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 – Saldo della gestione previdenziale € 50.856.911****a) Contributi per le prestazioni € 71.714.776**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Contributi	49.019.554	35.354.923
Trasferimenti in ingresso	12.191.521	4.881.464
Trasferimenti per conversione comparto	9.217.016	2.733.502
TFR Progresso	1.269.614	99.438
Contributi per reintegro anticipi	17.071	500
Totale	71.714.776	43.069.827

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Contributi da datore lavoro	7.194.380	5.252.056
Contributi da lavoratori	10.706.125	6.940.502
T.F.R.	31.119.049	23.162.366
Totale	49.019.554	35.354.923

b) Anticipazioni € -3.277.115

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e Riscatti**€ -15.943.462**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Trasferimento posizione individuale in uscita	7.508.295	3.067.414
Riscatto per conversione comparto	4.715.194	2.024.581
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	3.354.546	1.489.990
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	189.828	-
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	87.667	21.717
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	54.955	87.453
Rimborsi quote	32.490	47.848
Adeguamento Valorizzazione Prestazioni	487	13
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-	-
Totale	15.943.462	6.739.016

d) Trasformazioni in rendita**€ -191.270**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -1.311.540**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata**€ -134.478**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rate per Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta**€ 23.405.678**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 4.543.975, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 18.861.703. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.802.349	-5.256.822
Titoli di Debito quotati	587.499	-1.160.976
Titoli di Capitale quotati	2.151.734	23.048.248
Quote di OICR	-	-192.469,00
Depositi bancari	2.393	-
Futures		-5.351.738
Risultato della gestione cambi		7.679.737
Retrocessione commissioni		-
Commissioni di negoziazione		-37.728
Altri costi		-3.588
Altri ricavi	-	137.039
Totale	4.543.975	18.861.703

Si specifica quanto segue:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare oneri per provento sostitutivo d'interesse negativo;

40 - Oneri di gestione **€ -364.075**

a) Società di gestione **€ -334.521**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -334.521.

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Candriam Belgium	178.197	119.750	297.947
Groupama Asset Management S.A.	101.669	-65.095	36.574
Totale	279.866	54.655	334.521

b) Banca depositaria € -29.554

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 29.554.

50 - Margine della gestione finanziaria € 23.041.603

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€ 92.011) è stata riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 433.691

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Quote associative	308.044	241.388
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate anno precedente	88.088	85.378
Quote iscrizione	26.279	14.251
Trattenute per copertura oneri funzionamento	11.280	5.904
Totale	433.691	346.921

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -58.576

La voce pari ad Euro 58.576, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative € -171.311

La voce pari ad Euro 171.311 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

d) Spese per il personale € -112.294

La voce pari ad Euro -12.294, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

Al 31/12/2021 il personale è composto da 31 unità.

e) Ammortamenti € -5.313

La voce pari ad Euro 5.313 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

g) Oneri e proventi diversi € 5.814

La voce pari ad Euro 5.814 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -92.011

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 73.898.514

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva**€ -4.619.834**

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2021 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio finale ante imposta	315.804.083
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	20.881.900
Controvalore contributi incassati	72.073.135
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	241.905.569
Rendimento imponibile	22.707.280
Rendimenti da Titoli di Stato	1.045.039
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	653.149
Deduzione imposta per Titoli di Stato	391.889
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	23.099.170
Imposta 20%	4.619.834

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 69.278.680**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.5 - Rendiconto della fase di accumulo - Comparto DINAMICO

3.5.1 - Stato Patrimoniale

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
20 Investimenti in gestione	291.914.029	213.059.022
a) Depositi bancari	14.193.781	6.817.358
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.317.710	47.026.116
d) Titoli di debito quotati	12.571.651	10.522.934
e) Titoli di capitale quotati	172.259.158	128.208.867
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	11.797.243	12.793.043
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	452.047	388.557
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	16.322.439	7.302.147
p) margini e crediti su operazioni forward/future	0	0
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	119.451	89.119
a) Cassa e depositi bancari	99.868	73.934
b) Immobilizzazioni immateriali	2.483	3.948
c) Immobilizzazioni materiali	4.182	3.950
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.907	5.384
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	2.011	1.903
50 Crediti di imposta	0	0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	292.033.480	213.148.141

3.5.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passività della gestione previdenziale		-4.739.891	-2.679.932
a) Debiti della gestione previdenziale	-4.739.891		-2.679.932
b) Altre passività della gestione previdenziale	0		0
20 Passività della gestione finanziaria		-385.057	-106.425
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0
b) Opzioni emesse	0		0
c) Ratei e risconti passivi	-3.044		-373
d) Altre passività della gestione finanziaria	-382.013		-106.052
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0	0
40 Passività della gestione amministrativa		-119.451	-89.119
a) TFR	-387		-211
b) Altre passività della gestione amministrativa	-48.047		-20.361
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-71.017		-68.547
50 Debiti di imposta		-6.686.705	-2.457.753
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-6.686.705		-2.457.753
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-11.931.104	-5.333.229
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		280.102.376	207.814.912

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	97.270.471	68.111.276
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.438.676	9.960.195
Contributi da Ricevere	-13.438.676	-9.960.195
Contratti futures	83.831.795	58.151.081
Controparte c/contratti futures	-83.831.795	-58.151.081

3.5.2 – Conto Economico

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	45.471.834	27.667.199
a) Contributi per le prestazioni	59.461.313	35.753.603
b) Anticipazioni	-2.228.027	-1.787.508
c) Trasferimenti e riscatti	-11.412.257	-6.171.304
d) Trasformazioni in rendita	-65.942	0
e) Erogazioni in forma di capitale	-254.169	-127.592
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-29.084	0
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minuisvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	33.930.114	13.306.560
a) Dividendi e interessi	4.085.692	2.979.901
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	29.844.422	10.326.659
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-427.779	-238.301
a) Società di gestione	-401.575	-218.630
b) Banca depositaria	-26.204	-19.671
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	33.502.335	13.068.259
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	342.107	268.594
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-46.424	-43.907
c) Spese generali ed amministrative	-136.065	-99.002
d) Spese per il personale	-88.998	-54.368
e) Ammortamenti	-4.211	-3.397
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	4.608	627
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-71.017	-68.547
l) investimento avanzo copertura oneri	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	78.974.169	40.735.458
80 Imposta sostitutiva	-6.686.705	-2.457.753
a) Imposta sostitutiva	-6.686.705	-2.457.753
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	72.287.464	38.277.705

3.5.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.350.215,058		207.814.912
a) Quote emesse	2.808.077,055	59.461.313	
b) Quote annullate	-650.672,452	-13.989.479	
c) Variazione del valore quota		26.815.630	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			72.287.464
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.507.619,661		280.102.376

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 22,395.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 20,078.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 45.471.834, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 291.914.029

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2021
Anima SGR S.p.A.	136.500.872
Eurizon Capital SGR S.p.A.	136.615.680
Totale	273.116.552

a) Depositi bancari**€ 14.193.781**

La voce, di importo pari a € 14.193.781, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 5.812.872) ed € 2.756.652 relativi alla quota parte del comparto dei conti Raccolta e liquidazioni.

Gestore	Anno 2021	Anno 2020
Eurizon Capital SGR S.p.A.	8.446.136	4.308.957
Anima SGR S.p.A.	3.562.859	1.169.031
Attribuzione cc previdenziali	2.184.786	1.339.370
Totale depositi bancari	14.193.781	6.817.358

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 64.317.710****d) Titoli di debito quotati****€ 12.571.651****e) Titoli di capitale quotati****€ 172.259.158****h) Quote di OICR****€ 11.797.243****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 292.033.480:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	MICROSOFT	US5949181045	I.G - az.quotate ocse	13.175.750	4,51%
2	EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - quo.oicr a altri eu	11.797.243	4,04%
3	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - az.quotate ocse	6.381.603	2,19%
4	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - az.quotate ocse	5.834.494	2,00%
5	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - az.quotate non ocse	4.802.946	1,64%
6	ADOBE SYSTEM INC.	US00724F1012	I.G - az.quotate ocse	4.710.313	1,61%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005386245	I.G - tit.stato italia	4.583.202	1,57%
8	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - az.quotate altri eu	4.192.851	1,44%
9	CSCO	US17275R1023	I.G - az.quotate ocse	3.840.470	1,32%
10	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - az.quotate ocse	3.311.239	1,13%
11	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - az.quotate ocse	3.162.239	1,08%
12	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - az.quotate ocse	3.119.745	1,07%
13	ROG	CH0012032048	I.G - az.quotate ocse	2.915.448	1,00%
14	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005340929	I.G - tit.stato italia	2.876.436	0,98%
15	LINDE PLC	IE00BZ12WP82	I.G - az.quotate altri eu	2.782.513	0,95%
16	TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	I.G - az.quotate ocse	2.238.093	0,77%
17	SAP	DE0007164600	I.G - az.quotate altri eu	2.219.348	0,76%
18	UK TSY 1 1/4% 2027	GB00BDRHNP05	I.G - tit.stato altri eu	2.120.017	0,73%
19	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - az.quotate ocse	2.009.114	0,69%
20	S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - az.quotate ocse	1.987.556	0,68%
21	FRANCE (GOVT OF)	FR0013341682	I.G - tit.stato altri eu	1.968.619	0,67%
22	AZN	GB0009895292	I.G - az.quotate altri eu	1.922.569	0,66%
23	NOVN	CH0012005267	I.G - az.quotate ocse	1.915.188	0,67%
24	PROLOGIS INC	US74340W1036	I.G - az.quotate ocse	1.906.425	0,65%

2 5	UK TSY 3 1/4% 2044	GB00B84Z9V04	I.G - tit.stato altri eu	1.881.079	0,64%
2 6	SU	FR0000121972	I.G - az.quotate altri eu	1.878.434	0,64%
2 7	CAT	US1491231015	I.G - az.quotate ocse	1.792.319	0,61%
2 8	CVS	US1266501006	I.G - az.quotate ocse	1.765.178	0,60%
2 9	FRANCE (GOVT OF)	FR0013131877	I.G - tit.stato altri eu	1.723.097	0,59%
3 0	ANTHEM INC	US0367521038	I.G - az.quotate ocse	1.714.844	0,59%
3 1	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005419848	I.G - tit.stato italia	1.663.068	0,57%
3 2	SIE	DE0007236101	I.G - az.quotate altri eu	1.644.364	0,56%
3 3	SAN	FR0000120578	I.G - az.quotate altri eu	1.584.342	0,54%
3 4	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005452989	I.G - tit.stato italia	1.578.720	0,54%
3 5	FP	FR0000120271	I.G - az.quotate altri eu	1.543.573	0,53%
3 6	AMGN	US0311621009	I.G - az.quotate ocse	1.513.969	0,52%
3 7	DGE	GB0002374006	I.G - az.quotate altri eu	1.493.735	0,51%
3 8	INFOSYS LTD-SP ADR	US4567881085	I.G - az.quotate non ocse	1.470.554	0,50%
3 9	GSK	GB0009252882	I.G - az.quotate altri eu	1.436.759	0,49%
4 0	CANADIAN NATL RAILWAY CO	CA1363751027	I.G - az.quotate ocse	1.425.117	0,49%
4 1	BELGIUM KINGDOM	BE0000335449	I.G - tit.stato altri eu	1.424.908	0,49%
4 2	3UST AND NZ BANKING GROUP	AU000000ANZ3	I.G - az.quotate ocse	1.412.515	0,48%
4 3	DPW	DE0005552004	I.G - az.quotate altri eu	1.369.286	0,47%
4 4	TSY 4 1/4% 2032	GB0004893086	I.G - tit.stato altri eu	1.349.807	0,46%
4 5	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	I.G - az.quotate ocse	1.349.443	0,46%
4 6	BNP	FR0000131104	I.G - az.quotate altri eu	1.344.779	0,46%

47	TSY 4 1/4% 2036	GB0032452392	I.G - tit.stato altri eu	1.314.227	0,45%
48	WASTE MANAGEMENT INC	US94106L1098	I.G - az.quotate ocse	1.259.634	0,43%
49	FRANCE (GOVT OF)	FR0000187635	I.G - tit.stato altri eu	1.254.045	0,43%
50	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000127A2	I.G - tit.stato altri eu	1.235.471	0,42%
51	Altri			125.749.074	43,07%
	Totale			260.945.762	89,35%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
OLYMPUS CORP	JP3201200007	29/12/2021	04/01/2022	1.900	JPY	-38.650
NIPPON PROLOGIS REIT INC	JP3047550003	29/12/2021	04/01/2022	20	JPY	-62.741
Totale						-101.391

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2021 risultano i seguenti contratti derivati.

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	MAR22 CANADIAN GOVT CAH2	LUNGA	CAD	1.002.154
Futures	EAH2 IMM AUD EUR MAR22 EAH2	LUNGA	AUD	752.497
Futures	ECH2 EURO CUR UNIT MAR22 ECH2	LUNGA	USD	26.804.835
Futures	RFH2 IMM EURO FX SF MAR22	LUNGA	CHF	2.133.639
Futures	RPH2 IMM FUT FX GBP MAR22 RPH2	LUNGA	GBP	8.775.200
Futures	RYH2 IMM FUT FX JYP MAR22	LUNGA	JPY	3.393.379

Futures	MAR22 CANADIAN GOVT CAH2	LUNGA	CAD	1.002.154
Futures	EAH2 IMM AUD EUR MAR22 EAH2	LUNGA	AUD	877.914
Futures	ECH2 EURO CUR UNIT MAR22 ECH2	LUNGA	USD	23.910.416
Futures	EW2 SWEDISH KRONA MAR22 EWH2	LUNGA	SEK	628.000
Futures	RFH2 IMM EURO FX SF MAR22	LUNGA	CHF	2.635.672
Futures	RPH2 IMM FUT FX GBP MAR22 RPH2	LUNGA	GBP	9.276.640
Futures	RYH2 IMM FUT FX JYP MAR22	LUNGA	JPY	2.639.295
Totale				83.831.795

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2021 non risultano posizioni in valuta.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Obbligazione quotate Italia	1.015.343	-	-	-	1.015.343
Obbligazione quotate UE	-	7.939.016	-	-	7.939.016
Obbligazione quotate Ocse	-	-	3.617.292	-	3.617.292
Titoli di Stato Italia	14.780.198	-	-	-	14.780.198
Titoli di Stato UE	-	38.859.413	-	-	38.859.413
Titoli di Stato Ocse	-	-	10.678.099	-	10.678.099
Azioni quotate Italia	3.941.881	-	-	-	3.941.881
Azioni quotate UE	-	46.991.588	-	-	46.991.588
Azioni quotate Ocse	-	-	112.462.409	-	112.462.409
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	8.863.280	8.863.280
Quote Oicr UE	-	11.797.243	-	-	11.797.243
Totale	19.737.422	105.587.260	126.757.800	8.863.280	260.945.762

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Totale
EUR	39.891.897	12.571.651	49.188.071	101.651.619
USD	10.678.100	-	93.948.626	104.626.726
JPY	-	-	10.209.318	10.209.318
GBP	13.747.713	-	9.055.085	22.802.798
CHF	-	-	10.147.175	10.147.175
SEK	-	-	2.159.892	2.159.892
DKK	-	-	83.617	83.617
CAD	-	-	4.637.414	4.637.414
AUD	-	-	3.779.832	3.779.832
HKD	-	-	147.552	147.552
NOK	-	-	396.040	396.040
THB	-	-	303.779	303.779
Totale	64.317.710	12.571.651	184.056.401	260.945.762

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,531	11,713	7,496
Titoli di Debito quotati	4,896	4,975	3,551

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto 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 rimborsato il capitale.

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2021 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SAP SE	DE0007164600	11.143	EUR	1.391.761
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	2.977	EUR	618.174
SAP SE 10/03/2028 1,25	DE000A2TSTF5	400.000	EUR	425.304
SANOFI	FR0000120578	7.380	EUR	653.720
BNP PARIBAS	FR0000131104	10.097	EUR	613.595
SANOFI 01/04/2025 1	FR0013505104	400.000	EUR	413.500
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	12.660	EUR	235.856
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	163.444	EUR	371.672
ENEL SPA	IT0003128367	101.744	EUR	716.888
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	12.700	EUR	314.626
ASML HOLDING NV	NL0010273215	3.790	EUR	2.678.393
ADOBE INC	US00724F1012	5.543	EUR	2.775.219
AMAZON.COM INC	US0231351067	68	EUR	200.190
AMGEN INC	US0311621009	4.036	EUR	801.677
MICROSOFT CORP	US5949181045	22.494	EUR	6.679.483
STATE STREET CORP	US8574771031	4.180	EUR	343.228
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	300.000	EUR	319.254
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	IT0000062072	25.703	EUR	478.847
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	83.314	EUR	189.456
SOGEN	FR0000130809	5.447	EUR	164.527
AMGEN INC	US0311621009	3.586	USD	712.292
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	5.756	EUR	992.680
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	15.500	JPY	383.993
SAP AG	DE0007164600	6.626	EUR	827.587
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PFD	DE0005190003	2.423	EUR	214.411
MICROSOFT CORP	US5949181045	21.877	USD	6.496.268
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	10.506	EUR	930.621
ADOBE INC	US00724F1012	3.865	USD	1.935.094
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	4.930	EUR	215.737
EBAY INC	US2786421030	9.686	USD	568.708
ABBOTT LABORATORIES CORP	US0028241000	11.556	USD	1.435.980
AGILENT TECHNOLOGIES INC	US00846U1016	2.110	USD	297.423

ENEL SPA	IT0003128367	46.565	EUR	328.097
RANDSTAD NV	NL0000379121	5.776	EUR	346.791
DELL TECHNOLOGIES INC	US9285634021	2.401	USD	245.654
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	3.820	EUR	227.825
CBRE GROUP INC	US12504L1098	2.646	USD	253.503
ASML HOLDING NV	NL0010273215	2.143	EUR	1.514.458
MONCLER SPA	IT0004965148	1.759	EUR	112.611
INTESA SANPAOLO SPA	LU1559925067	107.787	EUR	11.797.243
Totale				50.222.346

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-61.765.033	43.085.052	-18.679.981	104.850.085
Titoli di Debito quotati	-2.943.728	636.010	-2.307.718	3.579.738
Titoli di capitale quotati	-132.907.856	124.701.647	-8.206.209	257.609.503
Quote di OICR	-1.614.147	2.448.575	834.428	4.062.722
Totale	-199.230.764	170.871.284	-28.359.480	370.102.048

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2021 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	2021	
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	162.132	0,0438

l) Ratei e risconti attivi**€ 452.047**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 16.322.439**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Crediti da elaborazione prestazioni	16.238.054	7.211.498
Crediti previdenziali	80.847	4.856
Crediti per dividendi da incassare	3.686	85.793
Crediti per operazioni da regolare	-148	-
Totale	16.322.439	7.302.147

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

La voce "Crediti da elaborazione prestazioni" è relativa alla contropartita per l'importo trattenuto ai gestori per far fronte alle liquidazioni del mese.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 119.451****a) Cassa e depositi bancari****€ 99.868**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei c/c spese amministrativi, c/c postale, carte di credito saldo cassa e il conto errore afflussi; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Cassa e depositi bancari amministrativi	99.868	73.934
Totale	99.868	73.934

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 2.483**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Immobilizzazioni immateriali	2.483	3.948
Totale	2.483	3.948

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2021 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 4.182**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Immobilizzazioni materiali	4.182	3.950
Totale	4.182	3.950

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2021 e nei precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 10.907**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle delle altre attività della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Altre attività della gestione amministrativa	10.907	5.384
Totale	10.907	5.384

e) Risconti attivi **€ 2.011**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei risconti attivi i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2022 dei costi addebitati nel 2021; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Risconti attivi	2.011	1.903
Totale	2.011	1.903

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 4.739.892

a) Debiti della gestione previdenziale € 4.739.892

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Passività della gestione previdenziale	1.613.346	37.968
Contributi da riconciliare	1.266.098	1.073.689
Contributi da identificare	1.059.408	1.054.298
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	527.983	262.017
Erario ritenute su redditi da capitale	261.310	243.317
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	11.579	3.525
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	126	46
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	42	16
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-	4.662
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-	394
Totale	4.739.892	2.679.932

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2021. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2022.

I Contributi, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

Le passività della gestione previdenziale sono relative ai debiti per le richieste di smobilizzo da fare ai gestori per far fronte alle liquidazioni delle prestazioni.

20 - Passività della gestione finanziaria € 385.057

c) Ratei e risconti passivi

€ 3.044

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Ratei e risconti passivi	3.044	373
Totale	3.044	373

d) Altre passività della gestione finanziaria € 382.013

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Debiti per commissioni di gestione	69.187	51.182
Debiti per commissioni di overperformance	197.009	44.409
Debiti per commissioni banca depositaria	14.106	10.461
Debiti per operazioni da regolare	101.711	-
Totale	382.013	106.052

40 - Passività della gestione amministrativa € -119.451

a) TFR € -387

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2021 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € -48.047

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, verso l'Erario e contributi previdenziali e assistenziali a favore dei dipendenti del Fondo. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Altre passività della gestione amministrativa	48.047	20.361
Totale	48.047	20.361

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -71.017**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 - Debiti di imposta **€ -6.686.705**

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 13.438.676. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 1.429.493: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 12.009.182: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2022.

Alla data 31 gennaio 2022 tale importo è pari ad € 1.377.682.

Sono presenti, inoltre, valute da regolare pari a € 83.831.795 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 – Saldo della gestione previdenziale** € **45.471.834****a) Contributi per le prestazioni** € **59.461.313**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Contributi	39.726.754	28.122.126
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	13.094.003	5.299.362
Trasferimenti in ingresso	5.583.876	2.185.183
TFR Progresso	1.001.873	125.831
Contributi per reintegro anticipi	54.807	21.101
Totale	59.461.313	35.753.603

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
T.F.R.	24.495.737	17.973.792
Contributi da lavoratori	9.434.730	6.076.000
Contributi da datore lavoro	5.796.288	4.072.334
Totale	39.726.755	28.122.126

b) Anticipazioni € **-2.228.027**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**€ -11.412.257**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Trasferimento posizione individuale in uscita	6.213.000	2.911.169
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	2.866.874	1.290.131
Riscatto per conversione comparto - Switch Out -	2.185.023	1.812.067
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	129.086	95.848
Rimborsi quote	18.274	49.576
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-	12.513
Totale	11.412.257	6.171.304

d) Trasformazioni in rendita**€ -65.942****e) Erogazioni in forma di capitale****€ -254.169****g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata****€ -29.084****30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta****€ 33.930.114**

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 4.085.692, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 29.844.422. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	865.301	-2.831.324
Titoli di Debito quotati	163.125	-259.001
Titoli di Capitale quotati	3.057.266	29.369.957

Quote di OICR	-	-161.372
Depositi bancari		-
Futures		-4.345.068
Risultato della gestione cambi		7.917.062
Retrocessione commissioni		46.222
Commissioni di negoziazione		-162.132
Altri costi		-4.781
Altri ricavi		274.859
Totale	4.085.692	29.844.422

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dal gestore che opera attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R.. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie in particolare oneri per provento sostitutivo d'interesse negativo.

40 - Oneri di gestione **€ -427.779**

a) Società di gestione **€ -401.575**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -401.575 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
----------------	--------------------------------	---------------------------------------	---------------

Anima SGR S.p.A.	130.861	66.537	197.398
Eurizon Capital SGR S.p.A.	118.114	86.063	204.177
Totale	248.975	152.600	401.575

b) Banca depositaria **€ -26.204**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € -26.204.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ 33.502.335**

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€ 71.017) è stata riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 342.107**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Quote associative	245.002	187.024
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate anno precedente	68.547	66.998
Quote iscrizione	19.966	9.964
Trattenute per copertura oneri funzionamento	8.592	4.608
Totale	342.107	268.594

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -46.424**

La voce pari ad Euro -46.424, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative € -136.065

La voce pari ad Euro 136.065, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

d) Spese per il personale € -88.998

La voce pari ad Euro 88.998, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

Al 31/12/2021 il personale è composto da 31 unità.

e) Ammortamenti € -4.211

La voce pari ad Euro 4.211, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

g) Oneri e proventi diversi € 4.608

La voce pari ad Euro 4.608, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -71.017

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 78.974.169

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva € -6.686.705

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2021 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio finale ante imposta	286.789.081
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	13.779.692
Controvalore contributi incassati	59.516.495
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	207.814.911
Rendimento imponibile	33.237.367
Rendimenti da Titoli di Stato	523.086
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	326.929
Deduzione imposta per Titoli di Stato	196.157
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	33.433.524
Imposta 20%	6.686.705

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

€ 72.287.464

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Roma, lì 8 marzo 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Grifoni



Fon.Te.

Fondo pensione complementare per i dipendenti da aziende
del terziario commercio, turismo e servizi

Sede Via Marco e Marcelliano 45, -00147 Roma

Relazione del Collegio dei Sindaci al bilancio

al 31/12/2021

(ai sensi dell'art.2429 c.c.)

Gli importi presenti sono espressi in Euro

All'Assemblea del Fondo di Previdenza Integrativa Fon.Te.

Signori Delegati,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio del Vostro fondo chiuso al 31/12/2021, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio dei Sindaci unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio ed alla Relazione sulla gestione.

Si ricorda che la revisione legale dei conti di cui all'art. 2409-bis del Codice civile è stata affidata alla società di revisione RIA Grant Thornton S.P.A. per gli anni 2020, 2021 e 2022.

Quest'ultima ha svolto il proprio lavoro di controllo in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia).

CA

Il Bilancio dell'Esercizio

Il bilancio d'esercizio 2021, evidenzia un Attivo Netto destinato alle prestazioni pari ad € 5.012.261.305 e si riassume nei seguenti valori:

Stato Patrimoniale

Totale Attività Fase di Accumulo	5.144.531.946
Totale Passività Fase di Accumulo	-132.270.641
Attivo Netto destinato alle Prestazioni	5.012.261.305

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	163.888.154
Contratti futures	901.900.314

Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale	187.607.043
Margine della gestione finanziaria	223.981.204
Risultato ante imposta sostitutiva	411.588.247
Imposta sostitutiva	-44.018.914
Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	367.569.333

I dati esposti in bilancio sono stati comparati con quelli dell'esercizio precedente.

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo le "Norme di comportamento del Collegio Sindacale - Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, con

CA

l'osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Attività di Vigilanza

Le attività svolte dall'attuale Collegio hanno riguardato:

- La conoscenza dell'assetto organizzativo e del sistema amministrativo e contabile, atto a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e, a tale riguardo, non abbiamo allo stato attuale osservazioni particolari da riferire;
- La vigilanza sull'osservanza della Legge, dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, anche con la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- L'acquisizione di informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario e patrimoniale effettuate; in particolare, le azioni deliberate e attuate dal Consiglio di Amministrazione sono risultate conformi alla Legge e allo Statuto, non sono state palesemente imprudenti, in contrasto con gli scopi del Fondo o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

L

Sistema di Controllo Interno

La funzione è stata attribuita dal 2020, alla società ELLEGI Consulenza S.p.A. Evidenziamo che la stessa non ha ritenuto, sia nelle quattro relazioni trimestrali che nell'Estratto della Relazione Annuale rilasciato al Collegio il 7 aprile 2022, nell'ambito dello svolgimento dei propri compiti, dare comunicazioni al Presidente dell'Organo

A

CA

Amministrativo e a quello dell'Organo di Controllo, di anomalie di particolare rilievo nelle aree oggetto di esame, rilasciando un giudizio nel suo complesso positivo: *"con un adeguato livello di mitigazione dei rischi"*.

Sistema di controllo dati personali (DPO)

La società Price Waterhouse and Coopers TLS Avvocati e Commercialisti, in qualità di Data Protection Officer (DPO) del Fondo, ha rilasciato il 6 aprile 2022 la propria Relazione Annuale in merito all'incarico ricevuto.

Si riporta dalla Relazione:

"In adempimento al dovere di sorveglianza previsto dall'articolo 39, paragrafo 1, lettera b), GDPR, il DPO ha vigilato sul rispetto, da parte del Fondo, della normativa in materia di protezione dei dati personali.

A questo proposito, il DPO ha provveduto a prendere visione ed analizzare la documentazione rilevante ai fini data protection elaborata e adottata dal Titolare nonché a fornire assistenza, ove necessario, nella revisione dei template documentali".

Non sono emerse criticità da segnalare.

Revisione del Bilancio

Abbiamo effettuato lo scambio di informazioni con la società RIA Grant Thornton S.P.A., incaricata della revisione legale dei conti; da tale attività non sono emersi dati od elementi rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Nella lettera rilasciata il 6 aprile 2022 si riporta quanto segue:

"A nostro giudizio il bilancio dell'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Fonte al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto

J

4

CA

destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione".

Denunce al Collegio

Non sono pervenute al Collegio dei Sindaci denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice civile (*"Ogni socio può denunziare i fatti che ritiene censurabili al Collegio Sindacale"*).

Andamento della gestione del fondo

a) Lavoratori e aziende iscritte

Il numero degli iscritti al Fondo Pensione Fonte alla data del 31 dicembre 2021 è di 242.681 lavoratori con 38.087 aziende.

b) La gestione finanziaria

I comparti d'investimento del fondo sono:

- Comparto Sviluppo
- Comparto Conservativo
- Comparto Crescita
- Comparto Dinamico

Il Collegio ha preso atto, durante l'anno 2021, dei valori elaborati dal Service Amministrativo Accenture S.p.A. e poi validati da Banca Depositaria Société Generale S.P.A.

La funzione di Advisor è svolta dal 16 giugno 2020 dalla società Mangusta Risk Limited per il

triennio 2021 – 2023, nell'ambito dell'incarico la Società incontra sistematicamente la Presidenza e gli uffici che relazionano la Commissione Finanza del Fondo.

Per quanto concerne il valore della quota al 31 dicembre 2021, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto Sviluppo

Numero delle quote 132.490.779,946, valore unitario euro 21,074, per un controvalore complessivo di euro 2.792.144.918;

Comparto Conservativo

Numero delle quote 121.868.675,851, valore unitario euro 13,365, per un controvalore complessivo di euro 1.628.829762;

Comparto Crescita

Numero delle quote 15.798.093,188, valore unitario euro 19,698, per un controvalore complessivo di euro 311.184.249;

Comparto Dinamico

numero delle quote 12.507.619,661, valore unitario euro 22,395, per un controvalore complessivo di euro 280.103.376.

L'andamento della gestione finanziaria è monitorato dalla funzione finanza, interna al fondo, che relaziona mensilmente il Consiglio di Amministrazione.

Dall'esame della documentazione messa a disposizione, il Collegio dei Sindaci ha preso atto dei principi di sicurezza e prudenza nella gestione delle risorse finanziarie, nel rispetto della normativa vigente e dello Statuto ed a tutela dei lavoratori aderenti.

Si precisa, che quanto previsto all'articolo 31 comma 2 dello Statuto di Fon.Te. "Sistema di

CA

Contabilità e determinazione del valore e del rendimento del patrimonio” si ritiene evaso, avendo fatta propria l’attività di controllo svolta da Banca Depositaria SGSS S.p.A. attraverso i report mensilmente elaborati, al fine della determinazione del valore quota di ciascun comparto d’investimento.

Dalla Relazione di accompagnamento al Bilancio il Fondo evidenzia a pagina 13 quanto segue:

“Nel mese di settembre 2021 è stato effettuato un intervento di revisione del dato di valorizzazione del patrimonio del Comparto Crescita, in relazione in particolare ad una sovrastima del valore della quota alle date NAV del 30 giugno 2021 e del 31 luglio 2021. Da tale evento sono derivate una serie di attività conseguenti, sia di carattere amministrativo, nei confronti del Depositario e del Service, sia di carattere informativo, nei confronti dell’Autorità di Vigilanza e degli iscritti del Fondo, volte a garantire la massima trasparenza ed un’efficace risoluzione”.

Prorogatio Organi

Gli Organi del Fondo: Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale, erano in scadenza con l’approvazione del bilancio 2021, a seguito dell’attuazione delle modifiche statutarie e delle nuove norme in tema di trasparenza, le parti costituenti hanno ritenuto necessario prorogare la decadenza al termine del corrente anno.

Il giudizio

Non essendo a noi demandato il controllo analitico sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull’impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni da riferire.

Considerato,

che il Soggetto incaricato della revisione legale dei conti nella Relazione di Revisione del Bilancio, emessa - ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'articolo 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006 - in data 6 aprile 2022, che ci è stata messa a disposizione, esprime giudizio positivo sulla conformità del bilancio al 31 dicembre 2021 alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione;

che risulta pertanto redatto con chiarezza;

che rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Fondo;

che la Relazione sulla Gestione è coerente con il Bilancio d'esercizio ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati dalla Covip;

riteniamo

che non sussistano ragioni ostantive all'approvazione del bilancio di esercizio, così come formulato dal Consiglio di Amministrazione e, pertanto, Vi invitiamo alla sua approvazione.

Roma, 11 aprile 2022

Il Collegio Dei Sindaci

Il Presidente *Cosimo Paolo Ampolo*

Cosimo Paolo Ampolo

Il Sindaco Effettivo *Alessandra De Feo*

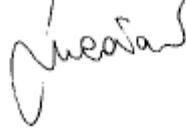


Alessandra De Feo

Il Sindaco Effettivo Pietro Mastrapasqua



Il Sindaco Effettivo Luca Tascio



 Ria Grant Thornton SpA
 Via Salaria 222
 00198 Roma

**Relazione della società di revisione indipendente
 ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39
 e dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione
 Covip del 31 ottobre 2006**

 T +39 06 8551752
 F +39 06 8552023

*All'Assemblea dei Delegati di
 Fon.Te – Fondo Pensione Complementare
 per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio dei revisori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Società di revisione ed organizzazione contabile Sede Legale: Via Melchiorre Gioia 9 - 20124 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.02342440399 - R.E.A. 1965420. Registro dei revisori legali n.157902 già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49 Capitale Sociale: € 1.832.610,00 interamente versato Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze-Milano-Napoli-Padova-Palermo-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento-Verona.
 Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omissions.

www.ria-grantthornton.it


Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi al 31 dicembre 2021, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.



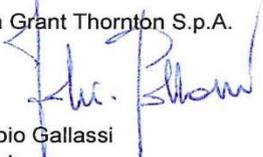
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 6 aprile 2022

Ria Grant Thornton S.p.A.



Fabio Gallassi
Socio