

# FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.p.A.

FONDO PENSIONE PREESISTENTE

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1056

Istituito in Italia



Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano



+39 02 4024 2432



Mail: [info@fondopensionedb.it](mailto:info@fondopensionedb.it)

Pec: [Fondopensione.db@actaliscertymail.it](mailto:Fondopensione.db@actaliscertymail.it).



[www.fondopensionedb.it](http://www.fondopensionedb.it)

## **Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021**

**A. - Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.:**

**Consiglio di Amministrazione**

<b>Presidente</b>	Paolo Trivisonno
<b>Vice Presidente</b>	Marco Boltri
<b>Consiglieri</b>	Aglietti Massimo Cosetti Carlo Ferretti Alessandro Gemelli Maurizio Salvatore Napolitano Cristina Antonietta Ponti Paolo Robotti Claudia Rossi Mauro Giorgio Santosuoso Luigi Antonio Serva Massimo

**Collegio Sindacale**

<b>Presidente</b>	Metrangolo Mose
<b>Sindaco</b>	Luca Marvaldi

<b>Direttore Generale</b>	Daria Altobelli
---------------------------	-----------------

- AI SIGNORI ADERENTI
  
- AI SIGNORI PENSIONATI
  
- AL COLLEGIO SINDACALE
  
- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE ASSOCIATE

Il Consiglio di Amministrazione, con il presente documento, presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, il Bilancio consuntivo dell'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2021.

Il Bilancio è corredato dalla Relazione generale sulla gestione e accompagnato dalla relazione del Collegio dei Sindaci.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a tematiche particolari.

**B. - BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**

<b>1. - INFORMAZIONI GENERALI .....</b>	<b>7</b>
1.1. CARATTERISTICHE STRUTTURALI .....	7
1.2. LA COMPOSIZIONE DEMOGRAFICA .....	8
<b>2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE.....</b>	<b>9</b>
2.1. PREMESSA.....	9
2.2. LO SCENARIO MACRO-ECONOMICO 2021 .....	9
2.3. I RISULTATI .....	12
2.3.1. <i>Comparto Assicurativo Garantito - Allianz convenzioni 008614/P e 10026/P.....</i>	<i>13</i>
2.3.2. <i>Comparto Assicurativo Garantito 3 - Zurich Investments Life convenzione C0114 .....</i>	<i>13</i>
2.3.3. <i>Comparto Obbligazionario Bilanciato Prudente .....</i>	<i>14</i>
2.3.4. <i>Comparto Azionario.....</i>	<i>15</i>
2.3.5. <i>Comparto Bilanciato Etico .....</i>	<i>15</i>
2.4. LA POLITICA DEGLI INVESTIMENTI 2022.....	16
2.5. CONFLITTI DI INTERESSE.....	16
2.5.1. <i>Comparto AZIONARIO.....</i>	<i>17</i>
2.5.2. <i>Comparto BILANCIATO ETICO .....</i>	<i>18</i>
2.5.3. <i>Comparto OBBLIGAZIONARIO BILANCIATO PRUDENTE.....</i>	<i>18</i>
2.6. ALTRE ANNOTAZIONI .....	19
2.6.1. <i>Adeguamento del Fondo ai sensi della Deliberazione Covip del 29 luglio 2020 .....</i>	<i>20</i>
2.6.2. <i>Evoluzione della normativa.....</i>	<i>20</i>
2.6.3. <i>Reclami .....</i>	<i>21</i>
2.6.4. <i>Privacy .....</i>	<i>21</i>
2.6.5. <i>Il sito web del Fondo Pensione.....</i>	<i>21</i>
2.6.6. <i>Analisi del settore dei fondi pensione di Istituti di Credito in Italia.....</i>	<i>22</i>
2.6.7. <i>Verifica triennale dell'adeguatezza della politica di investimento del Fondo rispetto i bisogni pensionistici degli aderenti ed attività in essa correlate .....</i>	<i>23</i>
2.6.8. <i>Proroga dei mandati per la gestione delle risorse finanziarie dei comparti "AZIONARIO" ed "ETICO" da parte del gestore ANIMA SGR S.p.A.....</i>	<i>24</i>
<b>3. - RENDICONTO GENERALE .....</b>	<b>26</b>
3.1. NOTE GENERALI.....	26
3.1.1. <i>Principi contabili e criteri di valutazione.....</i>	<i>26</i>

## Rendiconto Generale

3.1.2. Imposta sostitutiva .....	27
3.1.3. Criteri di riparto dei costi e dei ricavi comuni .....	27
3.1.4. Partecipazione societaria nella società MEFOP S.p.A.....	27
3.1.5. Comparabilità con esercizi precedenti.....	27
3.2. BILANCIO GENERALE .....	28
3.2.1. Stato Patrimoniale Aggregato.....	28
3.2.2. Conto Economico Aggregato .....	29
3.3. RENDICONTO DEI SINGOLI COMPARTI .....	30
3.3.1. Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO .....	30
STATO PATRIMONIALE.....	30
CONTO ECONOMICO.....	31
NOTA INTEGRATIVA .....	32
<b>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b> .....	32
<b>Informazioni sul conto economico</b> .....	33
3.3.2. Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 2 .....	35
STATO PATRIMONIALE.....	35
CONTO ECONOMICO.....	36
NOTA INTEGRATIVA .....	37
<b>Informazioni sullo stato patrimoniale</b> .....	37
<b>Informazioni sul conto economico</b> .....	39
3.3.3. Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 3 .....	41
STATO PATRIMONIALE.....	41
CONTO ECONOMICO.....	42
NOTA INTEGRATIVA .....	43
<b>Informazioni sullo stato patrimoniale</b> .....	43
<b>Informazioni sul conto economico</b> .....	45
3.3.4. Rendiconto Comparto BILANCIATO ETICO.....	48
STATO PATRIMONIALE.....	48
CONTO ECONOMICO.....	49
NOTA INTEGRATIVA .....	50
<b>Informazioni sullo stato patrimoniale</b> .....	50
<b>Informazioni sul conto economico</b> .....	56
3.3.5. Rendiconto Comparto AZIONARIO.....	59
STATO PATRIMONIALE.....	59
CONTO ECONOMICO.....	60
NOTA INTEGRATIVA .....	61
<b>Informazioni sullo stato patrimoniale</b> .....	61

## Rendiconto Generale

<b>Informazioni sul conto economico</b> .....	67
<i>3.3.6. Rendiconto Comparto BILANCIATO PRUDENTE</i> .....	70
STATO PATRIMONIALE .....	70
CONTO ECONOMICO .....	71
NOTA INTEGRATIVA .....	72
<b>Informazioni sullo stato patrimoniale</b> .....	72
<b>Informazioni sul conto economico</b> .....	79

## 1. - INFORMAZIONI GENERALI

### 1.1. Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. (di seguito **Fondo o Fondo Pensione**) rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo di erogare agli Iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dagli Iscritti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto.

L'Iscritto che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto alla pensione, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente applicabile ai fondi pensione preesistenti.

Le scritture contabili, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio ed il bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

**1.2. La composizione demografica**

Alla fine del 2021 al Fondo risultavano iscritti 4.267 aderenti (4.232 al 31 dicembre 2020), con un incremento del 0,83%, così suddivisi:

<b>SOCIETA'</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>Variazione</b>
<b>Aziende associate</b>	<b>3.315</b>	<b>3.490</b>	<b>-175</b>
Deutsche Bank S.p.A.	3.210	3.386	-176
Deutsche Bank AG Filiale di Milano	49	47	2
Deutsche Bank Mutui	27	28	-1
DWS INTERNATIONAL GmbH	25	26	-1
Fiduciaria Sant'Andrea	4	3	1
<b>Altri aderenti</b>	<b>937</b>	<b>721</b>	<b>216</b>
Aderenti non Contribuenti	868	659	209
Contributi Volontari	6	3	3
Familiari a carico	63	59	4
<b>Aziende non associate</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>-6</b>
<b>TOTALE</b>	<b>4.267</b>	<b>4.232</b>	<b>35</b>

Il numero dei Pensionati alla fine del 2021 risultava pari a 197 (194 al 31 dicembre 2020) con un incremento del 1,5%:

<b>CATEGORIA</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Variazione</b>
<b>TOTALE PENSIONATI GENERALI</b>	<b>190</b>	<b>192</b>	<b>-2</b>
<b>TOTALE PENSIONATI ZURICH</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>+5</b>

Il Fondo ha erogato fino al 31 dicembre 2017 tutte le rendite tramite la convenzione stipulata con Assicurazioni Generali, a far data primo gennaio 2018 le nuove rendite sono erogate attraverso la convenzione stipulata con Zurich Investments Life S.p.A.



## 2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE

### 2.1. Premessa

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed è composto, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione c.d. "preesistenti" in quanto già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla COVIP, dai seguenti documenti:

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

### 2.2. Lo scenario Macro-Economico 2021

L'economia mondiale ha registrato nel 2021 un sensibile rimbalzo dopo la recessione da Covid-19 che aveva interessato l'anno precedente, con una crescita del PIL mondiale che si è attestata - in base alle ultime stime disponibili - al 5,8% (vs. -3,2% del 2020).

La dinamica del 2021 è stata la risultante di diversi fattori, in buona parte legati all'evoluzione della pandemia. La diffusione dei vaccini ha ridotto le restrizioni e favorito la continuità dell'attività produttiva, il costante miglioramento del clima di fiducia ha alimentato la ripresa dei consumi delle famiglie e lo stato di salute delle imprese, generando un forte incremento degli investimenti e un miglioramento della redditività.

La dinamica del ciclo espansivo è stata disomogenea tra le aree geografiche, anche in ragione del diverso andamento osservato nell'evoluzione della pandemia e delle diverse misure intraprese per contenerla. La ripresa dei consumi e del commercio internazionale ha dovuto fare i conti con vincoli nell'offerta, disequilibri sul mercato del lavoro, volatilità dei prezzi della maggior parte delle materie prime, generando in ultima istanza un diffuso aumento dell'inflazione. Nel dettaglio:

- negli **Stati Uniti**, dopo un primo semestre indubbiamente brillante, nella seconda parte dell'anno è stato osservato un rallentamento della crescita più intenso delle attese e le stesse indicazioni si riscontrano sul numero di nuovi occupati con tensioni crescenti dal lato dell'offerta di lavoro. Complessivamente la crescita economica si è attestata al 5,6% in media d'anno; l'inflazione ha raggiunto livelli che non si vedevano da diversi decenni, rafforzando i dubbi sulla sua transitorietà e alimentando incertezze sull'evoluzione della politica monetaria;
- nell'area **Euro (UEM)** la dinamica dell'attività economica è risultata via via migliore delle attese grazie al buon andamento della domanda interna (in particolare nel settore dei servizi e turistico); buon recupero anche del settore industriale che nell'ultima parte dell'anno si è però scontrato con le difficoltà provenienti dalle catene di approvvigionamento e dall'aumento dei prezzi. In media d'anno la crescita del Pil si è attestata al 5,2% mentre l'inflazione ha raggiunto su dicembre il livello del 5%. All'interno di tale area, l'Italia è risultata tra i paesi più dinamici con una crescita media annua pari al 6,3%. A tale andamento hanno contribuito il settore dei consumi delle famiglie e le dinamiche degli investimenti, soprattutto quelli strumentali; meno incisivo ma comunque importante anche il contributo della domanda estera, stimolata dalla forte dinamicità delle esportazioni di servizi;

## Rendiconto Generale

- nel **Regno Unito** si è osservato - come negli USA - un marcato rallentamento della crescita nel secondo semestre dovuto prevalentemente agli effetti della nuova ondata di contagi riscontrata nei mesi autunnali che ha condizionato i consumi delle famiglie; si registrano al contempo un sensibile rallentamento degli investimenti e una contrazione delle esportazioni, dovuti anche alla persistenza del clima di tensione con l'Unione Europea, soprattutto sulla questione dei confini irlandesi. La crescita media annua si è attestata comunque al 6,5% grazie al sensibile rimbalzo osservato nel secondo trimestre;
- In **Giappone** si è registrata una contrazione della crescita economica nei mesi autunnali, a riflesso delle nuove misure restrittive adottate un seguito alla recrudescenza della pandemia; nonostante il progressivo rialzo dei prezzi alla produzione, ciò non si è ancora riflesso sui prezzi al consumo, lasciando intuire che i maggiori costi abbiano per ora impattato solo sui profitti. La crescita economica in media d'anno si è attestata all'1,5%;
- In **Cina** la crescita media annua nel 2021 è risultata su valori superiori all'8%, con una marcata differenza tra le dinamiche del primo semestre e quelle dell'ultima parte dell'anno, in cui sono state adottate, anche in forma preventiva, severe misure di restrizione in seguito alla ripresa delle infezioni da Covid-19. A questo si sono aggiunti i provvedimenti di politica economica, soprattutto in merito all'approvazione di regole stringenti per la concessione dei crediti al settore immobiliare mettendo in crisi le più grandi imprese del settore.

L'aumento generalizzato dell'inflazione a cui si è assistito, soprattutto nell'ultima parte dell'anno, ha generato aspettative di un cambio di intonazione della politica monetaria – rimasta nel complesso molto espansiva anche nel 2021 - da parte delle principali banche centrali. Dopo gli annunci in merito al tapering, i mercati hanno via via assimilato l'idea che la FED possa intervenire con diversi rialzi dei tassi nel corso del 2022, così come che la BCE possa intervenire già sul finire del 2022.

	2020	2021
<b>Principali dati globali</b>		
<b>PIL reale mondiale (var %)</b>	-3,2	5,8
<b>Commercio internazionale (var %)</b>	-5,2	8,6
<b>Inflazione (media)</b>	3,4	4,5
<b>Prezzo Brent \$ per barile (medio)</b>	43,3	70,8
<b>PIL reale (var. % media annua)</b>		
<b>USA</b>	-3,4	5,6
<b>UEM</b>	-6,5	5,2
<b>-di cui Italia</b>	-9,0	6,3
<b>UK</b>	-9,8	6,5
<b>Giappone</b>	-4,8	1,5
<b>Cina</b>	2,1	8,1
<b>Inflazione (media d'anno)</b>		
<b>USA</b>	1,2	4,7
<b>UEM</b>	0,3	2,6
<b>-di cui Italia</b>	-0,1	1,9
<b>UK</b>	0,8	3,0
<b>Giappone</b>	0,0	-0,2
<b>Cina</b>	4,0	1,1

Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati Refinitiv.

### I mercati finanziari

Pandemia, inflazione e aspettative di crescita economica sono stati le variabili che hanno maggiormente governato l'andamento dei mercati finanziari nel corso del 2021.

L'aumento dell'inflazione ha condizionato l'andamento dei mercati obbligazionari già nel primo trimestre

dell'anno in cui tutti gli indici obbligazionari governativi e corporate investment grade sono risultati negativi. Nel prosieguo dell'anno le aspettative di politica monetaria si sono via via stabilizzate, incorporando attese di progressiva riduzione degli acquisti sul mercato da parte delle banche centrali, soprattutto la Federal Reserve. Nell'ultima parte dell'anno, gli annunci di anticipo del rialzo dei tassi da parte della FED e la maggiore determinazione anche da parte della BCE nel contrastare ogni fiammata inflazionistica hanno nuovamente influenzato la dinamica dei rendimenti penalizzando le quotazioni dei **mercati obbligazionari**. Per l'intero 2021 si registrano rendimenti complessivi negativi per tutti gli indici obbligazionari governativi, con perdite che vanno dal 2,5% per gli Stati Uniti a oltre il 3% per i mercati governativi dell'area UEM. Anche sul segmento corporate investment grade i rendimenti degli indici sono negativi, ma più moderati (-1% circa); mentre la ricerca di rendimento ha sostenuto ancora la domanda di obbligazioni high yield, i cui indici hanno registrato un rendimento complessivo attorno al 3% per le emissioni in euro (oltre il 5% in dollari), maturato soprattutto nei mesi centrali dell'anno.

Classi di attività finanziarie		Anno 2021	
		Rendimenti TR (in valuta locale, %)	Volatilità annua (%)
Liquidità	Monetario Euro	-0,5	0,0
Obbligazionario governativo	Italia	-3,0	4,6
	UEM	-3,4	3,8
	USA	-2,4	4,2
	Giappone	-0,2	1,3
	UK	-5,3	8,0
	Paesi emergenti (in u\$)	-2,0	4,0
Obbligazionario societario	UEM I.G.	-1,0	1,8
	USA I.G.	-1,0	4,6
	UEM H.Y.	3,3	1,5
	USA H.Y.	5,4	2,2
Azionario	Italia	24,9	15,5
	UEM	22,9	13,4
	USA	27,0	13,4
	Giappone	13,8	15,8
	UK	19,6	12,7
	Paesi emergenti (in u\$)	-2,2	15,1
Petrolio	Brent (U\$/barile)	52,5	32,3
Valute vs Euro	Dollaro USA (€/\$)	7,6	5,4
	Yen (€/¥)	-3,5	5,6
	Sterlina (€/£)	6,6	5,3

**Nota:** Elaborazioni Prometeia su dati Refinitiv. Indici obbligazionari all maturities, Indici corporate euro/dollar issues, cambi WM/Reuters (i segni negativi indicano un apprezzamento dell'euro)

## I Mercati azionari

I mercati azionari sono stati influenzati positivamente dalle aspettative di crescita, diretta conseguenza della diffusione dei vaccini ed all'implementazione degli interventi di politica fiscale. Sui mercati dell'area UEM i maggiori rialzi si sono registrati nel primo trimestre e, in misura minore, negli ultimi mesi dell'anno, mentre sul mercato Usa gli andamenti sono risultati più lineari in corso d'anno. In entrambi i casi i rialzi delle quotazioni hanno superato il 20%. Andamenti più contrastanti nei paesi asiatici con l'indice giapponese cresciuto del 14% mentre l'indice generale dei paesi emergenti ha subito un calo delle quotazioni, scontando soprattutto le problematiche cinesi, gli andamenti incerti nella crescita economica di Brasile e Russia, oltre alle difficoltà di reperimento dei vaccini negli altri paesi emergenti minori. In Italia l'indice Ftse Mib è cresciuto del 25%, registrando quindi una performance migliore rispetto alla media dell'area UE. Tra i settori più dinamici c'è stato quello bancario e finanziario in generale, che aveva sofferto maggiormente in precedenza e che nel 2021 ha potuto riprendere la distribuzione di dividendi, in particolare dopo il 30 settembre, al

termine delle restrizioni imposte dalla BCE.

Da segnalare all'interno del quadro generale di crescita dei prezzi, il rialzo del petrolio, salito del 50% nel 2021.

### 2.3. I risultati

Nello scenario sopra descritto, nonostante l'aumento della volatilità, i principali mercati azionari internazionali nel 2020 hanno avuto un risultato positivo; anche i rendimenti dei mercati obbligazionari hanno chiuso l'anno con il segno "più". Di conseguenza, i Comparti del Fondo hanno ottenuto performance positive, come riportato nella seguente tabella.

COMPARTO <sup>1</sup>	Rendimento netto	Rendimento lordo	Benchmark lordo	Note
ASSICURATIVO GARANTITO conv. 008614/P (nota 2)	2,04%	2,54%		Garanzia del Capitale e del Rendimento soggetto a consolidamento (minimo rendimentogarantito 2,5%)
ASSICURATIVO GARANTITO 2 conv. 010026/P (nota 1 e 2)	2,07%	2,54%		Garanzia del Capitale con consolidamento eventuale rendimento
ASSICURATIVO GARANTITO 3 conv. C0114 <i>Zurich Trend</i> (nota 2)	2,02%	2,67%		Garanzia del Capitale con consolidamento eventuale rendimento
ASSICURATIVO GARANTITO 3 conv. C0114 <i>Zurich Style</i> (nota 2)	2,68%	3,33%		Garanzia del Capitale con consolidamento eventuale rendimento
OBBLIGAZIONARIO BILANCIATO PRUDENTE (nota 3 e 4)	3,62%	4,70%	3,33%	
AZIONARIO (nota 3)	20,36%	25,55%	22,86%	
BILANCIATO ETICO (nota 3 e 4)	8,04%	10,26%	9,42%	

Le performance dei Fondi Pensione non sono sempre agevolmente confrontabili fra loro, possono, in ogni caso, essere raffrontate con il coefficiente di rivalutazione del TFR che nel 2021 è stato del 4,35% lordo.

I rendimenti netti dei Comparti Bilanciato Prudente, Azionario e Bilanciato Etico sono calcolati sulla base dei NAV ufficiali prodotti dal Service amministrativo Previnet, mentre i rendimenti lordi sono elaborati sulla base dei flussi Covip forniti dal Depositario BFF Bank.

**Nota 1:** così come previsto dal contratto, i rendimenti sopra esposti sono riconosciuti per il 2021 in caso di riscatto della posizione previdenziale fino alla data del 31/12/2021. In caso di mantenimento della posizione previdenziale oltre tale data, occorre, invece, tenere presente che la polizza rivaluta con effetto retroattivo in data 1° gennaio 2022 e, quindi, i rendimenti riconosciuti per il periodo dal 2 gennaio 2021 al 1° gennaio 2022 sono, rispettivamente, del 2,07% netto e del 2,38% lordo.

**Nota 2:** il rendimento è al netto di oneri di gestione amministrativa e finanziaria

**Nota 3:** il rendimento è al netto di oneri di gestione amministrativa, finanziaria e fiscale

**Nota 4:** il confronto con il benchmark è partito dal mese di febbraio 2019

<sup>1</sup> I rendimenti netti dei compartimenti Finanziari sono calcolati sulla base delle NAV fornite dal Service Amministrativo Previnet, mentre i differenziali con il benchmark sono basati sulle evidenze del Depositario BFF Bank

### **2.3.1. Comparto Assicurativo Garantito - Allianz convenzioni 008614/P e 10026/P**

L'obiettivo della gestione separata è di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile e coerente nel medio termine con il trend dei mercati finanziari.

Le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse e dei rendimenti delle diverse classi di attività, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti.

Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio con una duration compatibile con il profilo degli impegni contrattuali e, residualmente, in strumenti finanziari immobiliari, infrastrutturali e di private equity. Nel corso dell'anno di gestione l'attività di investimento netto ha mantenuto la composizione del portafoglio complessivamente stabile

### **2.3.2. Comparto Assicurativo Garantito 3 - Zurich Investments Life convenzione C0114**

La politica degli investimenti attuata nel corso dell'esercizio 2021 per le Gestioni Separate "Zurich Trend" e "Zurich Style" può essere schematizzata nel modo seguente:

- Gli acquisti si sono concentrati principalmente sul comparto obbligazionario dei titoli di stato di eurozona, in prevalenza emessi dallo stato italiano e secondariamente da paesi cosiddetto "Core". Dati i bassi rendimenti offerti dalle obbligazioni di quest'ultimi sono state sottoscritte alcune posizioni in titoli emessi da soggetti sovranazionali quali i bond legati alle emissioni dell'Unione Europea legate al progetto "Next Generation Europe", che hanno offerto un premio in termini di rendimento rispetto ai tassi risk free.
- I tassi di interesse di eurozona sono risultato particolarmente volatili nel corso del 2021; in rialzo nella prima parte dell'anno, dopo essere scesi ai minimi dell'esercizio nel corso del terzo trimestre, hanno ritracciato su fine anno, permettendo al decennale tedesco di avvicinare lo 0% sulla chiusura del mese di dicembre. Il contesto di volatilità è stato determinato tanto dalla variabilità del ciclo economico in ripresa dopo lo scoppio della pandemia di Covid-19, quanto dalle notizie riguardanti l'evoluzione stessa della patologia, decisamente mutata in corso d'anno. Grazie al costante supporto delle Banche Centrali, compresa la BCE, i mercati obbligazionari hanno scontato ancora una diffusa liquidità e stabilità, sebbene l'approssimarsi di tensioni inflazionistiche rilevanti abbiano condotto ad un generale rialzo dei tassi di interesse in ogni comparto di mercato.
- L'anticipazione della conclusione del Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) in Europa, per altro, ha generato un incremento del premio richiesto per la sottoscrizione di titoli di Stato italiani. Gli spread dei Btp, dopo una fase di notevole contrazione nella prima metà dell'anno, hanno visto una significativa revisione al rialzo, anche a seguito degli eventi politici che hanno preparato le elezioni presidenziali, chiudendo l'esercizio in area 130bps. Tradotto in performance il 2020 ha quindi visto un ritorno negativo per i titoli di stato, sia tedeschi che nazionali.

- In aggiunta ai titoli governativi e simil-governativi descritti, al fine di ottenere una maggiore diversificazione del portafoglio e alla ricerca selettiva di una migliore redditività, sono stati effettuati investimenti in obbligazioni societarie, sempre denominate in Euro e principalmente ad alta qualità (Investment Grade). Il comparto ha visto una sostanziale stabilità degli spread, che sebbene non abbia generato un risultato rilevante, ha contribuito a mitigare la negatività delle performance del portafoglio su base annuale. Nel corso del 2021 sono stati introdotti nell'allocazione titoli cosiddetti "rising stars" – ovvero titoli il cui merito di credito è in fase di revisione al rialzo- al fine di massimizzare l'impatto della crescita economica sul portafoglio di crediti societari. Tale posizione ha contribuito positivamente al risultato del portafoglio corporate, rappresentando una parte comunque residuale dell'allocazione complessiva.
- Nel corso dell'esercizio è stata mantenuta anche una componente in investimenti azionari, denominati in Euro, soprattutto in forma diretta (singole azioni di società quotate dell'area euro); gli investimenti in forma indiretta - attraverso l'acquisto di ETF su indici europei – sono stati utilizzati solo opportunisticamente. Il 2021 è stato un anno eccezionale per i ritorni dei mercati azionari EMU che hanno toccato il 23,34%, sostenuti dallo stimolo monetario e fiscale coordinato tra le maggiori economie mondiali al fine di superare le difficoltà legate alla pandemia. La crescita economica mondiale si è mantenuta ben al di sopra del potenziale grazie ai consumi delle famiglie ed alla accelerazione ulteriore della produzione industriale; tale crescita, insieme alla transizione energetica appena agli inizi, hanno portato ad un surriscaldamento dei prezzi di materie prime, beni di consumo e case che all'inizio è stato attribuito alla lenta risposta dell'offerta di fronte al subitaneo incremento della domanda, ma che successivamente è parso meno temporaneo e più persistente. Per tale motivo la Federal Reserve americana ha cominciato verso fine anno ad esplicitare l'intenzione di ridurre lo stimolo monetario, portando ad un incremento della volatilità di mercato. Il 2021 è stato anche l'anno del ritorno al pagamento dei dividendi da parte delle società che avevano beneficiato degli aiuti statali, nonché dal settore bancario; i dividendi, quindi, sono tornati a dare un contributo al ritorno agli azionisti in linea con il passato.

Si ricorda che la misura annua di rivalutazione non potrà in ogni caso risultare inferiore allo 0% (rendimento minimo garantito).

La Polizza ha durata quinquennale e raccoglierà le contribuzioni per gli anni 2019-2023.

### 2.3.3. Comparto Obbligazionario Bilanciato Prudente

Il Comparto Bilanciato Prudente ha registrato nel 2021 un risultato **netto positivo di 3,62%**. Il confronto con il benchmark riporta a fine anno un **vantaggio di 138 bps**.

La componente azionaria è stata mantenuta in media in sovrappeso di circa il 2% con una riconduzione alla neutralità nei mesi di febbraio, aprile e maggio, ed un massimo overweight del 3% nei mesi di settembre e ottobre. L'andamento della componente equity risulta il driver principale del rendimento assoluto positivo: la propensione al rischio degli operatori di mercato ha infatti sostenuto gli asset rischiosi, al netto dei momenti di maggior incertezza e volatilità (i primi mesi dell'anno per il timore di rientro anticipato dalle politiche monetarie espansive e a settembre con la ripartenza dei contagi ed i segnali più marcati di

rallentamento della crescita).

Il sovrappeso tattico ha contribuito in maniera determinante anche all'extra-performance, soprattutto nei mesi in cui ha beneficiato del sovrappeso sui listini US

Dato l'andamento delle pressioni inflattive ed il conseguente deciso rialzo dei rendimenti, la componente bond ha contribuito negativamente; tuttavia, il sottopeso tattico (in media 8-9%) il focus su BTP e titoli societari, unito al sottopeso sui governativi "core" Emu hanno permesso di guadagnare terreno in termini relativi. Penalizzante invece il posizionamento in sovrappeso (contenuto) rispetto al benchmark in termini di duration.

La gestione ha presentato una volatilità maggiore rispetto al benchmark, riuscendo però nell'intento di sfruttarla (l'extra-rendimento prodotto per unità di rischio impiegata è stato infatti superiore al benchmark); l'andamento è stato tendenzialmente positivo nel corso dell'anno, con risultati migliori quando il mercato bond sembrava ristabilizzarsi (giugno e luglio) e con risultati peggiori nei momenti di maggior nervosismo dei mercati equity (ossia a gennaio e settembre) o bond (febbraio); variabilità dei rendimenti rispetto al mercato (indicata dalla TEV) sempre inferiore al limite di convenzione.

### 2.3.4. Comparto Azionario

Il Comparto Bilanciato Azionario ha registrato nel 2021 un risultato netto assoluto **positivo** di **20,36%** e **superiore al parametro di riferimento di circa 269 bps.**

Il gestore ha mantenuto un atteggiamento prudente per tutto l'anno: la sottoesposizione si è assestata in media attorno al 3% con un posizionamento tattico sovrappeso solo a ottobre e novembre. La scelta ha permesso una parziale protezione nei momenti iniziali dell'anno, maggiormente volatili, ma ha sostanzialmente bloccato l'overperformance fino a metà anno. L'aumento tattico e le scelte attive in termini geografici (listini US), settoriali (focus finanziario) e di stock selection hanno permesso di intercettare meglio la decisa ripartenza dei listini equity da agosto in poi.

La gestione ha presentato una volatilità maggiore rispetto al benchmark, ma senza miglioramenti apprezzabili in termini di efficienza (l'extra-rendimento prodotto per unità di rischio impiegata è stato infatti pari al benchmark); l'andamento è stato fortemente influenzato in positivo dall'appetito al rischio, soprattutto nei momenti di forte ripartenza dei listini azionari a febbraio, ottobre e dicembre e in negativo dai corrispondenti momenti di tensione a settembre e novembre; variabilità dei rendimenti rispetto al mercato (indicata dalla TEV) inferiore al limite di convenzione.

### 2.3.5. Comparto Bilanciato Etico

Il Comparto Bilanciato Etico ha registrato nel 2021 un risultato netto assoluto **positivo** di **8,04%** e **superiore al parametro di riferimento di 84 bps.**

La componente azionaria ha beneficiato del generale sovrappeso (tra il +7% ed il +8% nel corso dell'anno), controbilanciando il fatto che il fondo azionario di Etica Sgr (che costituisce tutta la parte equity) ha decisamente sottoperformato il mercato per effetto del posizionamento tattico (detenzione liquidità, sottopeso listini statunitensi, componente valutaria e preferenza per le azioni "value" meno performanti), soprattutto

nella seconda parte del 2021.

La componente obbligazionaria ha contribuito negativamente a livello assoluto ma il sottopeso tattico, focalizzato su governativi area Euro, e la preferenza per i titoli corporate hanno creato valore, nonostante la penalizzazione di una duration più lunga del benchmark.

La gestione ha presentato una volatilità superiore rispetto al benchmark, ma senza benefici evidenti in termini di efficienza (l'extra-rendimento prodotto per unità di rischio impiegata è stato infatti di poco inferiore al benchmark); l'andamento è stato fortemente influenzato in positivo dall'appetito al rischio, soprattutto nei momenti di forte ripartenza dei listini azionari a marzo e ottobre, e in negativo dai corrispondenti momenti di tensione a settembre; variabilità dei rendimenti rispetto al mercato (indicata dalla TEV) ampiamente inferiore al limite di convenzione.

### **2.4. La politica degli investimenti 2022**

Le previsioni di consenso espresse ad inizio 2022 indicavano la prosecuzione della crescita economica nell'anno, sia pur con ritmi inferiori al 2021, favorita dalle potenzialità di crescita per le imprese, che possono beneficiare di un portafoglio ordini ai massimi relativi e di giacenze di magazzino molto contenute, nonché dal contributo della domanda di beni e servizi delle famiglie sostenuto dalla crescita della ricchezza finanziaria e dall'accumulo di risparmio durante le fasi più critiche della pandemia.

La ripresa si sta manifestando comunque con un'intensità e con caratteristiche non uniformi nelle diverse varie geografiche, ponendo una serie di rischi di scenario per la prosecuzione e la sostenibilità della stessa. L'inflazione continua a mantenersi in molti casi su livelli superiori ai target prefissati dalle rispettive banche centrali. Decisamente preoccupante è inoltre la situazione di conflitto militare che sta interessando Russia e Ucraina, la cui evoluzione - come per tutti gli eventi esogeni non prevedibile nei tempi e modalità - rappresenta uno dei principali elementi di incertezza, oltre che dal punto di vista geo-politico, anche per i potenziali effetti su inflazione, crescita e andamento dei mercati finanziari globali.

Di conseguenza la gestione finanziaria risulterà nel corso del 2022 più complessa rispetto all'anno appena trascorso, con maggiore volatilità e rendimenti sui mercati finanziari tendenzialmente più contenuti e meno lineari rispetto all'anno appena trascorso.

### **2.5. Conflitti di interesse**

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 7 del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 2 settembre 2014, numero 166, (di seguito anche "D.M. 166/2014") "*recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse*", in data 26 maggio 2016, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha adottato il Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse.

Con riferimento ai comparti Azionario, Bilanciato Etico e Obbligazionario, nel corso dell'esercizio in chiusura, i rispettivi gestori, ANIMA SGR ed EURIZON CAPITAL SGR, hanno effettuato operazioni di acquisto e vendita di titoli emessi da società che sono risultate in potenziale conflitto di interesse ai sensi dell'art. 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.



## Rendiconto Generale

Le operazioni in potenziale conflitto di interesse sono state, tempo per tempo, riportate al Consiglio di Amministrazione e trascritte in un apposito registro istituito ai sensi del Documento, in cui sono riepilogate, con indicazione delle eventuali misure poste in essere nonché con la data di esecuzione e di chiusura delle stesse.

Il Consiglio di Amministrazione ha di volta in volta valutato gli effetti correlati a tali operazioni ed ha ritenuto che, rientrando nella normale operatività della gestione patrimoniale, non sussistessero le condizioni perché le stesse potessero comportare delle distorsioni nell'efficienza della gestione patrimoniale del Fondo ovvero nel perseguimento dell'interesse degli associati.

Le operazioni in conflitto di interesse in essere alla data del 31/12/2021 sono indicate nella nota integrativa di ogni singolo comparto, alla quale si fa rinvio, mentre vengono qui di seguito elencate, per ciascun comparto, le operazioni in conflitto di interesse complessivamente effettuate nell'esercizio.

### 2.5.1. Comparto AZIONARIO

Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
ANIMA SGR	AC	07/01/2021	11/01/2021	IT0005218380	BANCO BPM SPA	20.000	38.563,12	EUR	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	22/01/2021	26/01/2021	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	2.712	26.854,55	EUR	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	25/01/2021	27/01/2021	IT0005218380	BANCO BPM SPA	5.000,00	8.906,84	EUR	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	25/01/2021	27/01/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	2.258,00	164.313,98	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	18/03/2021	22/03/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	1.531,00	132.019,82	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	20/04/2021	22/04/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	1531	121.700,42	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	25/05/2021	27/05/2021	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	1.738,00	29.078,40	EUR	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	26/05/2021	28/05/2021	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	2.228,00	37.012,96	EUR	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	31/05/2021	02/06/2021	FR0000131104	BNP PARIBAS	520,00	29.287,46	EUR	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	09/06/2021	11/06/2021	US09247X1019	BLACKROCK INC	47,00	41.149,99	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	23/06/2021	25/06/2021	IT0005244402	BFF BANK SPA	8.600,00	73.161,07	EUR	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	08/07/2021	12/07/2021	FR0000131104	BNP PARIBAS	693,00	34.333,90	EUR	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	06/08/2021	10/08/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	1672	150.534,32	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	09/08/2021	11/08/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	533	48.441,87	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	10/08/2021	12/08/2021	US6174464486	MORGAN STANLEY	919	94.003,35	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	12/08/2021	16/08/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	39,00	3.581,62	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	12/08/2021	16/08/2021	US6174464486	MORGAN STANLEY	102,00	10.650,08	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	12/08/2021	16/08/2021	US09247X1019	BLACKROCK INC	5	4.584,95	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	13/08/2021	17/08/2021	US6174464486	MORGAN STANLEY	105	10.872,65	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	13/08/2021	17/08/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	41	3.733,63	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	13/08/2021	17/08/2021	US09247X1019	BLACKROCK INC	5	4.582,55	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	16/08/2021	18/08/2021	IT0005244402	BFF BANK SPA	3.000,00	23.177,29	EUR	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA GR	AC	03/09/2021	08/09/2021	US09247X1019	BLACKROCK INC	52,00	48.818,69	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	09/09/2021	13/09/2021	US6174464486	MORGAN STANLEY	4	419,09	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	09/09/2021	13/09/2021	US6174464486	MORGAN STANLEY	100	10.432,05	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	09/09/2021	13/09/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	1	88,83	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	09/09/2021	13/09/2021	US09247X1019	BLACKROCK INC	6	5.568,21	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	09/09/2021	13/09/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	39,00	3.442,43	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	20/09/2021	22/09/2021	US09247X1019	BLACKROCK INC	4,00	3.399,85	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	20/09/2021	22/09/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	24	1.984,01	USD	Conflitto di interesse con il Gestore

## Rendiconto Generale

Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
ANIMA SGR	AC	20/09/2021	22/09/2021	US6174464486	MORGAN STANLEY	62	6.125,75	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	22/09/2021	24/09/2021	US09247X1019	BLACKROCK INC	5	4.271,39	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	22/09/2021	24/09/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	39	3.262,12	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	22/09/2021	24/09/2021	US6174464486	MORGAN STANLEY	101	10.226,43	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	30/09/2021	04/10/2021	US6174464486	MORGAN STANLEY	1132	110376,06	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	04/10/2021	06/10/2021	US09247X1019	BLACKROCK INC	97,00	79.874,62	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	05/10/2021	07/10/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	1.592,00	141.113,35	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	08/10/2021	13/10/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	614	56183,44	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	11/10/2021	13/10/2021	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	683	114.169,45	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	29/10/2021	02/11/2021	US09247X1019	BLACKROCK INC	101,00	95.431,78	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	29/10/2021	02/11/2021	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	1.676,00	284.853,73	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	02/11/2021	04/11/2021	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	1.246,00	212.565,36	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	10/11/2021	15/11/2021	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	1.221,00	205.245,45	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	AC	23/11/2021	26/11/2021	US6174464486	MORGAN STANLEY	782	79.477,82	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	29/11/2021	01/12/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	1739	162.347,43	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	09/12/2021	13/12/2021	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	927	148.538,27	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	27/12/2021	29/12/2021	US09247X1019	BLACKROCK INC	8,00	7.352,10	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	27/12/2021	29/12/2021	US8574771031	STATE STREET CORP	66,00	6.173,45	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	27/12/2021	29/12/2021	US6174464486	MORGAN STANLEY	134,00	13.429,87	USD	Conflitto di interesse con il Gestore
ANIMA SGR	VC	27/12/2021	29/12/2021	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	127,00	20.032,33	USD	Conflitto di interesse con il Gestore

### 2.5.2. Comparto BILANCIATO ETICO

Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
ANIMA SGR	AC	02/12/2021	06/12/2021	US6174468X01	MORGAN STANLEY 28/04/2032 VARIABLE	100.000	95.687,51	USD	Conflitto di interesse con il Gestore

### 2.5.3. Comparto OBBLIGAZIONARIO BILANCIATO PRUDENTE

Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
EURIZON SGR	VEN	28/01/2021	01/02/2021	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	3711	6.644,31	EUR	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	22/01/2021	26/01/2021	US46625HJB78	JPM 11/07.41 5.6%	5000	7.313,36	USD	Partecipazioni del Gruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	22/01/2021	26/01/2021	US46625HHF01	JPM 08/05.38 6.4%	2.000,00	3.067,02	USD	Partecipazioni del Gruppo Gestore
EURIZON SGR	VEN	11/01/2021	13/01/2021	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	100,00	13.452,72	USD	Partecipazioni del Gruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	28/01/2021	01/02/2021	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	65,00	8.446,62	USD	Partecipazioni del Gruppo Gestore
EURIZON SGR	VEN	18/02/2021	23/02/2021	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	10.145,106	1.120.526,96	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
EURIZON SGR	VEN	16/02/2021	18/02/2021	US46625HJB78	JPM 11/07.41 5.6%	9.000,00	12.798,57	USD	Partecipazioni del Gruppo Gestore
EURIZON SGR	VEN	16/02/2021	18/02/2021	US46625HHF01	JPM 08/05.38 6.4%	3.000,00	4.522,51	USD	Partecipazioni del Gruppo Gestore
EURIZON SGR	VEN	19/02/2021	23/02/2021	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	46,00	6.710,74	USD	Partecipazioni del Gruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	04/03/2021	08/03/2021	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	3.596,00	7.881,60	EUR	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	10/03/2021	12/03/2021	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.895,00	4.294,62	EUR	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	17/03/2021	19/03/2021	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.606,00	3.739,28	EUR	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
EURIZON SGR	VEN	29/03/2021	31/03/2021	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	6809	15.638,88	EUR	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
EURIZON SGR	VEN	23/03/2021	26/03/2021	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	402,388	139.049,20	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
EURIZON SGR	VEN	23/03/2021	26/03/2021	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	1012,08	123.109,41	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
EURIZON SGR	VEN	10/03/2021	12/03/2021	US46625HJB78	JPM 11/07.41 5.6%	9.000,00	12.160,95	USD	Partecipazioni del Gruppo Gestore
EURIZON SGR	VEN	10/03/2021	12/03/2021	US46625HHF01	JPM 08/05.38 6.4%	2.000,00	2.859,48	USD	Partecipazioni del Gruppo Gestore

## Rendiconto Generale

Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
EURIZON SGR	VEN	09/04/2021	13/04/2021	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2274	5.109,03	EUR	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
EURIZON SGR	VEN	04/05/2021	06/05/2021	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	6592	15.388,25	EUR	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	11/06/2021	17/06/2021	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	480,074	175.035,00	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	25/08/2021	27/08/2021	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	3725	8.891,33	EUR	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	07/09/2021	09/09/2021	US09247X1019	BLACKROCK INC	5,00	4.668,08	USD	Partecipazioni del Gruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	12/10/2021	14/10/2021	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2.193,00	5.503,07	EUR	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	03/11/2021	05/11/2021	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2446	6.110,93	EUR	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
EURIZON SGR	VEN	10/11/2021	12/11/2021	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2043	5.070,02	EUR	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	10/11/2021	15/11/2021	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	4.773,313	611.700,00	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	22/11/2021	25/11/2021	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	2.155,796	237.310,00	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	13/12/2021	15/12/2021	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	276,00	614,32	EUR	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
EURIZON SGR	VEN	13/12/2021	15/12/2021	US09247X1019	BLACKROCK INC	5,00	4.586,31	USD	Partecipazioni del Gruppo Gestore
EURIZON SGR	ACQ	29/12/2021	03/01/2022	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	14.216,80	1.556.740,00	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore

### 2.6. ALTRE ANNOTAZIONI

La composizione degli organi per il triennio 2020-2022 è di seguito elencata

**Il consiglio di amministrazione** è composto dai seguenti membri effettivi, con evidenza separata della rappresentanza:

Datore di Lavoro	Iscritti al Fondo
Ferretti Alessandro	Aglietti Massimo
Ponti Paolo	Boltri Marco
Robotti Claudia	Cosetti Carlo
Rossi Mauro Giorgio	Gemelli Maurizio Salvatore
Serva Massimo	Napolitano Cristina Antonietta
Trivisonno Paolo	Santosuosso Luigi Antonio

**Il collegio dei sindaci** è composto dai seguenti membri effettivi, con evidenza separata della rappresentanza:

Datore di Lavoro	Iscritti al Fondo
Luca Marvaldi	Metrangolo Mosè

**L'Assemblea dei Delegati** è composta dai seguenti membri effettivi, con evidenza separata della rappresentanza:

Datore di Lavoro	Iscritti al Fondo
Ammaturo Maria	Belfiore Andrea
Assorbi Giuliano	Benvenuto Giampaolo
Bonfiglio Daniele	Bilanzone Nicola
Cappellari Anna	Bovero Eleonora
Cocchi Roberto	Calastri Vittorio
Colombo Daniele	Caldara Sergio
Fachin Luca	Camisasca Enrico
Ferrari Andrea	Corizzo Antonio
Gaia Raffaella	De Toma Mario
Giusti Emanuela	Devizzi Cristiano Luca
Lombardi Monica	Durogati Claudia
Lorusso Roberta	Grassi Chiara
Petris Anna	Guelpa Tommaso

<b>Datore di Lavoro</b>	<b>Iscritti al Fondo</b>
Quintavalle Luigi	Longoni Lara Ilenia
Secci Christian	Lupo Giovanna
Susino Enrico	Menegato Monica
Velati Maria Giovanna	Salzano Rosario
Veronese Giuseppe	Spagnolo Dario

Nell'assemblea del 19 luglio 2021, a seguito di notifica da parte del Datore di lavoro del 16 giugno 2021, si è dato atto della presenza dei delegati Colombo Daniele e Lombardi Monica in sostituzione in corso d'anno dei delegati dimissionari Brambilla Armando e Paganin Edy.

### **2.6.1. Adeguamento del Fondo ai sensi della Deliberazione Covip del 29 luglio 2020**

Il Consiglio di amministrazione del Fondo, in attuazione c.d. IORP2, entro i termini normativamente previsti, ha provveduto a deliberare quanto segue:

- Politica di esternalizzazione\_ nuova edizione Giugno 2021
- Documento sulle procedure di gestione del rischio\_ nuova edizione Giugno 2021
- Politica di Revisione Interna
- Politica di gestione dei rischi
- Manuale Operativo delle Procedure
- Documento sulle Politiche di Governance
- Documento sul sistema di governo

### **2.6.2. Evoluzione della normativa**

Di seguito l'elencazione delle novità normative riguardanti le forme pensionistiche complementari introdotte nell'anno 2021, seguite da un breve dettaglio:

- **Circolare del 14 gennaio 2021, prot. n. 160/21**

Segnalazioni statistiche e di vigilanza delle forme pensionistiche complementari. Nuova modalità di autenticazione alla piattaforma INFOSTAT-COVIP. Proroga dei termini di attivazione

- **Deliberazione del 25 febbraio 2021**

Modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante "*Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza*"

- **Circolare del 2 marzo 2021, prot. n. 939/21**

Istanze di autorizzazione all'affidamento delle funzioni fondamentali a soggetti o unità dell'impresa promotrice ai sensi dell'art. 5-bis, comma 3, del D.lgs. 252/2005. Chiarimenti operativi.

- **Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari**

Pubblicazione del Supervisory Statement da parte delle Autorità di vigilanza europee

- **Forme pensionistiche complementari. Pubblicati i valori degli ISC aggregati al 31.12.2020**

Al fine di favorire la confrontabilità dell'onerosità delle forme pensionistiche complementari sono forniti i valori degli ISC medi, massimi e minimi per le varie tipologie di forme e comparti da utilizzare per la predisposizione del grafico contenuto nella "Scheda dei Costi" della Nota informativa (Deliberazione COVIP del 25 Maggio 2016)

- **Deliberazione del 12 maggio 2021**

Determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo dovuto alla Covip da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2021, ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266

- **Deliberazione del 19 maggio 2021**

- Regolamento sulle procedure
- Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341

### **2.6.3. Reclami**

Nel corso dell'anno 2021 sono pervenute al Fondo due richieste di reclamo, trattate tempestivamente in sede di Consiglio di Amministrazione e, dopo un primo riscontro interlocutorio, evase.

### **2.6.4. Privacy**

Anche nel corso del 2021 non è pervenuta al Fondo alcuna richiesta di informazione, né da parte del Garante per la privacy, né da altri soggetti esterni.

### **2.6.5. Il sito web del Fondo Pensione**

Anche quest'anno attenzione e impegno continuano ad essere dedicati alla gestione ed all'aggiornamento del sito web del Fondo, strumento sempre più centrale nel rapporto con gli Iscritti, sia dal punto di vista operativo che di comunicazione.

In particolare, si segnala nell'anno:

- adozione dell'approccio *paper less*, ovvero l'utilizzo primario del canale e-mail in luogo del cartaceo. Si è proceduto ad inviare apposita informativa agli Iscritti, al fine di invitarli a tenere aggiornato in Area Riservata il proprio indirizzo e-mail. Ciò in quanto la digitalizzazione dei documenti cartacei permetterà al Fondo di abbracciare una politica più ecosostenibile grazie alla riduzione dello spreco di carta e di avere una gestione più dinamica e interattiva, favorendone la tracciabilità e la rintracciabilità, ma anche la riservatezza e la sicurezza dei file e delle informazioni archiviate.
- aggiornamento della seguente modulistica presente sul sito:
  - Scheda di adesione al Fondo Pensione
  - Modulo richiesta adesione soggetti fiscalmente a carico
  - Modulo cessazione soggetti fiscalmente a carico
  - Modulo richiesta prosecuzione volontaria
  - Richiesta prestazione - Liquidazione
  - Richiesta prestazione - Trasferimento
  - Richiesta prestazione - Reintegro
  - Richiesta prestazione - Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA)
  - Revoca richiesta prestazione - Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA)
  - Richiesta sospensione contribuzione

- Richiesta riattivazione contribuzione
  
- aggiornamento/pubblicazione della seguente documentazione presente sul sito:
  - Istruzioni e avvertenze per versamenti volontari/fiscalmente a carico
  - Documento sulle anticipazioni
  - Documento sui riscatti
  - Politica di impegno e strategia di investimento azionario del Fondo, ai sensi della Delibera Covip 2.12.2020
  - Informazioni sulla sostenibilità previste Regolamento UE 2019/2088

#### **2.6.6. Analisi del settore dei fondi pensione di Istituti di Credito in Italia**

Con lettera del 24 febbraio 2021, le Parti della Fonte istitutiva informavano il Presidente del Fondo Pensione che nel corso dell'incontro tenutosi il precedente 12 febbraio, avuta anche in considerazione la recente evoluzione della normativa di settore per i fondi di previdenza complementare, le stesse avevano inteso "avviare un confronto in ordine alle prospettive future dell'attuale forma di previdenza complementare dei dipendenti del gruppo Deutsche Bank in Italia, con il primario obiettivo di assicurare il permanere di adeguate condizioni di gestione della stessa". In tale ambito, le Parti si erano date altresì atto dell'opportunità di procedere, per il tramite degli organi amministrativi del Fondo Pensione, ad una *"indagine conoscitiva dell'attuale contesto di settore dei fondi pensione, con focus specifico sulle aziende di credito, con l'obiettivo di acquisire elementi utili ad una valutazione, tra gli scenari possibili, anche della individuazione di una diversa forma di previdenza complementare per i dipendenti DB, da realizzarsi mediante adesione ad altro fondo pensione dotato di personalità giuridica"*. A tal fine, le Parti invitavano congiuntamente il Consiglio di Amministrazione del Fondo affinché disponesse quanto necessario per dare corso alla predetta indagine per il tramite di primaria società di consulenza.

Nella successiva seduta del 26 febbraio 2021, in conformità al mandato ricevuto dalle Parti, il Consiglio di Amministrazione individua nella società Prometeia il consulente a cui assegnare il mandato di indagine, richiedendo alla stessa formale offerta, approvata nella successiva seduta del 24 marzo 2021.

Nella seduta del 15 Giugno 2021 la società di consulenza illustra la prima fase del progetto di analisi ovvero un'*overview* del settore dei fondi pensione italiani, con focus specifico su quelli preesistenti destinati ai lavoratori delle aziende di credito (cluster di 15 fondi incluso il Fondo Pensione Deutsche Bank stesso). In questa fase sono stati confrontati in particolare il numero aderenti, il patrimonio netto, le modalità di gestione e la governance.

Nella successiva seduta del 07 Settembre 2021 la società di consulenza illustra la seconda fase del progetto di analisi ovvero un approfondimento sui fondi target individuati, con l'obiettivo di verificare la percorribilità di due ipotesi:

- eventuale avvio di una trattativa con uno dei fondi target con l'obiettivo di far confluire gli attuali aderenti verso uno di questi, alle migliori condizioni possibili per gli aderenti stessi;
- proseguire nell'attuale assetto stand-alone, rafforzando in modo importante la struttura organizzativa che oggi è largamente in outsourcing.

Tali risultanze sono state quindi trasmesse alle Parti della Fonte Istitutiva per le eventuali loro valutazioni, a seguito delle quali, le stesse hanno dato mandato alla Banca di procedere alla individuazione di un qualificato advisor a cui affidare l'incarico di fornire supporto nel confronto con i suddetti fondi pensione al fine di raccogliere le necessarie informazioni prima di procedere ad una disamina complessiva della materia. Nella seduta del 16 Dicembre 2021 Il Presidente informava il Consiglio di aver ricevuto da parte della Banca la lettera contenente l'individuazione di un Advisor e relativa offerta, con lo scopo di affiancare il Fondo nel lavoro di raccolta informazioni e confronto dei fondi target, così come individuati dall'analisi della società di consulenza.

Nella stessa seduta, Il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla ratifica di tale offerta conferendo mandato al Direttore Generale di prendere contatto con i fondi target interessati per avviare un confronto che sarà poi oggetto di valutazione. In tale attività il Direttore Generale sarà affiancato da delegazioni ad hoc delle Parti delle fonti istitutive.

### **2.6.7. Verifica triennale dell'adeguatezza della politica di investimento del Fondo rispetto i bisogni pensionistici degli aderenti ed attività in essa correlate**

Nella seduta del 28 Gennaio 2021 il Consiglio di Amministrazione all'unanimità ha deliberato l'affidamento all'Advisor finanziario del Fondo, dell'incarico di verifica dell'adeguatezza, su base triennale, della politica di investimento del Fondo Pensione rispetto i bisogni pensionistici dei propri aderenti ed in attività ad essa correlate.

Nella seduta del 24 Marzo 2021 l'Advisor finanziario del Fondo ha illustrato al Consiglio di Amministrazione il primo step del processo di verifica della politica di investimento dei comparti del Fondo Pensione, ovvero i risultati dell'analisi dei bisogni pensionistici, realizzata sulla base dei dati ricevuti dallo stesso sugli aderenti al 31/12/2020 e focalizzata sulla stima dell'integrazione pensionistica di secondo pilastro derivante dall'adesione al Fondo Pensione.

Al termine dell'esposizione, l'Advisor finanziario ha confermato la validità dell'attuale modello organizzativo e la necessità di procedere con il processo di verifica delle attuali Asset Allocation Strategiche dei comparti, considerata la contestuale e mutata situazione di mercato, al fine di poter individuare eventuali interventi migliorativi.

Nella seduta del 29 Aprile 2021 l'Advisor finanziario ha illustrato al Consiglio di Amministrazione le risultanze dell'analisi dello scenario di mercato e verifica dell'asset allocation. Ha altresì condiviso alcune riflessioni in merito a possibili interventi sulla politica di investimento, sia per individuare e proporre eventuali correttivi, che per effettuare uno specifico approfondimento sugli aspetti di sostenibilità, in particolare per il comparto Bilanciato Etico. Pertanto, viene rinviata alla successiva seduta il completamento dell'analisi, corredato della proposta da parte dell'Advisor finanziario di alcuni correttivi all'attuale Politica di investimento del Fondo.

Nella seduta del 27 Maggio 2021 l'Advisor finanziario ha illustrato al Consiglio di Amministrazione il terzo ed ultimo step di verifica triennale della politica di investimento, ovvero:

- le proposte di ottimizzazione dell'asset allocation strategica dei comparti attuali del Fondo;
- le modalità di implementazione sulla Politica di investimento da effettuarsi, con un approfondimento specifico sulle possibili modalità di integrazione dei criteri ESG nella gestione

dei comparti, ai sensi del Reg. UE 2019/2088 (SFDR).

Con particolare riferimento ai mandati del Bilanciato Etico e dell'Azionario, conferiti al Gestore ANIMA SGR S.P.A., l'Advisor finanziario ricordando la scadenza degli stessi al 31.12.2021, ha specificato che gli interventi sulla politica di investimento proposti sono tali da giustificare il rinnovo della Convenzione e quindi la possibilità di continuare il rapporto con lo stesso senza ricorrere alla gara.

Nel mese di Giugno 2021 il Direttore Generale ha provveduto ad incontrare i Gestori ANIMA ed EURIZON per condividere gli interventi proposti. Entrambi non hanno rilevato controindicazioni nelle proposte di revisione dell'asset allocation formulate che pertanto sono state formalizzate e deliberate dal Consiglio nella seduta tenutasi in data 16 Dicembre 2021.

#### **2.6.8. Proroga dei mandati per la gestione delle risorse finanziarie dei comparti "AZIONARIO" ed "ETICO" da parte del gestore ANIMA SGR S.p.A..**

La scadenza dei mandati di gestione dei comparti "AZIONARIO" ed "ETICO" affidati al gestore ANIMA SGR S.P.A. era prevista al 31/12/2021.

In merito, il Fondo Pensione nel corso dell'esercizio ha pertanto valutato la possibilità di procedere all'esplicito rinnovo dei suddetti mandati, verificando preventivamente il sussistere delle condizioni richieste dal contesto regolamentare - segnatamente quelle desumibili dalla risposta COVIP del marzo 2006 a specifico quesito di fondo pensione negoziale - di seguito indicate:

1. continuità della politica di investimento e degli indirizzi gestionali dei nuovi mandati rispetto agli attuali;
2. soddisfazione circa la condotta del gestore nell'espletamento degli attuali mandati;
3. buona corrispondenza tra gli elementi rilevanti nei nuovi mandati e quelli oggetto di valutazione nell'ultima selezione effettuata;
4. impatti sul profilo commissionale.

Con riferimento a tali valutazioni propedeutiche alla possibilità di rinnovo esplicito dei mandati in scadenza sui suddetti comparti, il Fondo Pensione ha quindi:

- a) confermato il sostanziale permanere della politica di investimento dei due comparti e dell'articolazione dei mandati al tempo presa a riferimento per la selezione del gestore. Nonostante i marginali interventi, infatti, sono state confermate le principali caratteristiche dei criteri da seguire nell'attuazione della gestione finanziaria (tra cui ad es. nr. mandati, stile gestionale, strumenti in cui si intende investire e principali limiti);
- b) espresso la propria soddisfazione nella gestione degli incarichi affidati all'operatore rispetto a cui il Fondo ha conseguito con esiti positivi - nel corso dell'intero rapporto contrattuale - periodici monitoraggi delle performance, anche mediante incontri diretti con i soggetti deputati alla gestione, e verificato il continuo rispetto dei limiti normativi e di convenzione;
- c) fermo restando la conferma degli indirizzi gestionali dei mandati, ritenuto comunque opportuno acquisire documenti di aggiornamento della compagine sociale, del team d'investimento, delle masse gestite e del processo di investimento dei due gestori. La documentazione ha confermato, in buona



sostanza, il permanere delle condizioni alla base dell'affidamento e in particolare, posizioni di leadership, specifiche e di mercato, nell'ambito delle gestioni che connaturano i mandati affidati;

- d) verificato il regime commissionale in ipotesi di rinnovo con il gestore, con condizioni che nel complesso risultano essere migliorative rispetto alle attuali, ovvero:
- nessuna variazione commissionale per il mandato sul comparto Bilanciato Etico;
  - riduzione commissionale fissa da 0.14% a 0.1275% (totale riduzione di 1.25 bps) sul comparto Azionario.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella seduta del 16 Dicembre 2021, avuto conto degli approfondimenti condotti e dei relativi esiti, ha espresso valutazione favorevole deliberando il rinnovo dei mandati di gestione in scadenza, procedendo alla stipula delle nuove convenzioni con decorrenza dal 01/01/2022 per una durata di 3 anni, includendo anche le proposte di modifiche alla politica di investimento dei comparti, effettuando in merito tutti gli adempimenti normativi vigenti.

### 3. - RENDICONTO GENERALE

#### 3.1. Note generali

##### 3.1.1. Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del Bilancio al 31 dicembre 2021 è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione 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 non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

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".

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli Aderenti vengono registrati fra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Investimenti:

- *Azioni e warrant:* i titoli azionari quotati in mercati regolamentati vengono valutati al prezzo di chiusura dell'ultimo giorno lavorativo dell'anno (fonte utilizzata Bloomberg).
- *Titoli obbligazionari:* i titoli obbligazionari quotati sui mercati regolamentari vengono valutati al prezzo ufficiale di chiusura se MOT (Mercato telematico delle obbligazioni), in caso di contrattazione su mercati regolamentati diversi dal MOT i titoli sono valutati al prezzo di chiusura del giorno.
- *OICR:* vengono valutati all'ultimo NAV disponibile.
- *Gli strumenti finanziari non quotati:* sono valutati tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento. I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore od il minor valore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi di cambio a termine.
- *Le attività e le passività denominate in valuta:* sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e nello Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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

### **3.1.2. 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 e del 12,50% alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list".

### **3.1.3. Criteri di riparto dei costi e dei ricavi comuni**

Gli oneri ed i proventi, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare di contributi affluiti a ciascun comparto d'investimento.

### **3.1.4. Partecipazione societaria nella società MEFOP S.p.A.**

Il Fondo possiede una partecipazione nella società MEFOP S.p.A. per nominali Euro 900,00, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge n. 388/2000, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella 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 strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto di 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 pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che i Fondi indichino le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

### **3.1.5. Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Nell'ambito della predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2021, e con finalità di fornire una migliore rappresentazione dei fatti gestionali, è stata rinominata la voce 20-p in "*Crediti per operazioni forward*" e inserita la voce 20-r "*Valutazione e margini su futures*".

Il Bilancio è redatto in unità di Euro.

**3.2. BILANCIO GENERALE**

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico del Bilancio Generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nei sei comparti per i quali vengono forniti i rispettivi rendiconti analitici e la relativa Nota Integrativa.

**3.2.1. Stato Patrimoniale Aggregato**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>543.984.916</b>	<b>504.752.769</b>
	20-a) Depositi bancari	9.511.538	7.794.614
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.998.475	32.743.037
	20-d) Titoli di debito quotati	16.131.281	12.050.369
	20-e) Titoli di capitale quotati	114.699.384	89.920.474
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	33.425.294	28.523.445
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	277.163	277.231
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attività della gestione finanziaria	119.988	90.475
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	331.878.488	328.926.595
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	4.426.529
	20-q) Deposito a garanzia su prestito di titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	3.943.305	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>7.419.646</b>	<b>6.350.416</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	6.254.080	3.847.595
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.165.566	2.502.821
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>551.404.562</b>	<b>511.103.185</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>5.513.688</b>	<b>1.765.390</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.513.688	1.765.390
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.979.740</b>	<b>175.741</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passività della gestione finanziaria	1.979.740	175.741
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.509.273</b>	<b>2.213.973</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.545.735	1.342.132
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	963.538	871.841
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>6.607.945</b>	<b>3.797.466</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>16.610.646</b>	<b>7.952.570</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>534.793.916</b>	<b>503.150.610</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.519.774	
	Contributi da ricevere	-2.519.774	
	Impegni di firma - fidejussioni		
	Fidejussioni a garanzia		
	Contratti futures	-127.794.475	102.433.715
	Controparte c/contratti futures	127.794.475	-102.433.715
	Valute da regolare		
	Controparte per valute da regolare		

**3.2.2. Conto Economico Aggregato**

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.473.669</b>	<b>4.635.357</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	48.355.334	40.144.108
10-b) Anticipazioni	-6.380.687	-6.817.802
10-c) Trasferimenti e riscatti	-34.765.103	-25.001.553
10-d) Trasformazioni in rendita	-484.785	-79.406
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.244.292	-3.603.914
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-8.474	-13.793
10-i) Altre entrate previdenziali	1.676	7.717
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite di realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>35.288.683</b>	<b>21.207.214</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.500.909	2.094.725
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	32.787.774	19.112.489
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-496.208</b>	<b>-316.234</b>
40-a) Società di gestione	-426.437	-257.604
40-b) Banca depositaria	-69.771	-58.630
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>34792475</b>	<b>20.890.980</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-14.898</b>	<b>-16.199</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.375.374	1.212.024
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-179.830	-182.327
60-c) Spese generali ed amministrative	-181.454	-105.412
60-d) Spese per il personale	-179.252	-169.769
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	113.802	101.126
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-963.538	-871.841
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>38.251.246</b>	<b>25.510.138</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-6.607.945</b>	<b>-3.797.466</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>31.643.301</b>	<b>21.712.672</b>

## 3.3. RENDICONTO DEI SINGOLI COMPARTI

## 3.3.1. Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>138.171.871</b>	<b>144.150.199</b>
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	138.171.871	144.150.199
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.640.128</b>	<b>647.133</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.033.266	15.872
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	606.862	631.261
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>139.811.999</b>	<b>144.797.332</b>
<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.015.340</b>	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.015.340	-
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>18.097</b>	<b>15.872</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	18.097	15.872
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>606.691</b>	<b>631.261</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.640.128</b>	<b>647.133</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>138.171.871</b>	<b>144.150.199</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-8.899.887</b>	<b>-8.514.847</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	132.539	382.752
10-b) Anticipazioni	-1.470.067	-1.724.778
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.692.283	-5.346.670
10-d) Trasformazioni in rendita	-427.978	-69.021
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.439.461	-1.755.650
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.637	-2.243
10-i) Altre entrate previdenziali	-	763
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.528.251</b>	<b>3.673.971</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.528.251	3.673.971
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.528.251</b>	<b>3.673.971</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	18.097	15.872
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-1	-1
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-18.097	-15.872
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-5.371.637</b>	<b>-4.840.877</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-606.691</b>	<b>-631.261</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-5.978.328</b>	<b>-5.472.138</b>

**NOTA INTEGRATIVA****Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVITA'****20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 138.171.871****Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

La voce, ammontante ad Euro 138.171.871, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 8614/P stipulata con Allianz SpA.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.640.128**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 1.033.266, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 606.862, è composta dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva e dei disinvestimenti valorizzati il 31.12.2021.

**PASSIVITA'****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 1.015.340****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 1.015.340, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	402.992
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	242.992
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	195.529
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	118.823
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	55.004
<b>Totale</b>	<b>1.015.340</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 18.097**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 18.097, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 – Debiti di imposta Euro 606.691**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Conti d'ordine**

Nulla da segnalare.



**Informazioni sul conto economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (8.899.887)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 132.539, si compone dei trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch).

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (1.470.067), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (5.692.283), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	4.010.567
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	723.712
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	426.025
Riscatto per conversione comparto	383.078
Trasferimento posizione individuale in uscita	92.020
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	42.583
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	14.298
<b>Totale</b>	<b>5.692.283</b>

**Trasformazioni in rendita (voce 10-d)**

La voce, pari a Euro (427.978), rappresenta l'ammontare delle trasformazioni in rendita.

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (1.439.461), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre uscite previdenziali (voce 10-h)**

La voce, pari a Euro (2.637), è costituita dalle entrate per la copertura degli oneri amministrativi.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 3.528.251**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e Oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	3.528.251
<b>Totale</b>	-	-	<b>3.528.251</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (1)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	15.872
Quote associative	2.225
<b>Totale</b>	<b>18.097</b>

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (1), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Contributo annuale COVIP	-1
<b>Totale</b>	<b>-1</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (18.097), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**80 - Imposta sostitutiva (606.691)**

La voce, pari a Euro (606.691), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 3.3.2. Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 2

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>137.548.964</b>	<b>145.366.692</b>
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	137.548.964	145.366.692
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.375.800</b>	<b>750.204</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.946.457	190.979
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	429.343	559.225
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>139.924.764</b>	<b>146.116.896</b>
PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.750.389</b>	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.750.389	-
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>196.689</b>	<b>190.979</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	196.689	190.979
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>428.722</b>	<b>559.225</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.375.800</b>	<b>750.204</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>137.548.964</b>	<b>145.366.692</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-9.886.841</b>	<b>-8.666.055</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	845.034	384.530
10-b) Anticipazioni	-1.648.301	-2.054.908
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.897.131	-5.705.153
10-d) Trasformazioni in rendita	-38.046	-10.385
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.142.613	-1.268.589
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-5.829	-11.550
10-i) Altre entrate previdenziali	45	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.497.837</b>	<b>3.261.045</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.497.837	3.261.045
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.497.837</b>	<b>3.261.045</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	196.689	190.979
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-2	-4
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-196.689	-190.979
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-7.389.006</b>	<b>-5.405.014</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-428.722</b>	<b>-559.225</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-7.817.728</b>	<b>-5.964.239</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### Informazioni sullo stato patrimoniale

#### ATTIVITA'

#### **20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 137.548.964**

##### **Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

La voce, ammontante ad Euro 137.548.964, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 10026/P stipulata con Allianz SpA.

#### **40 - Attività della gestione amministrativa Euro 2.375.800**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 1.946.457, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

##### **Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 429.343, è composta dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva e dei disinvestimenti valorizzati il 31.12.2021.

#### PASSIVITÀ

#### **10 – Passività della gestione previdenziale Euro 1.750.389**

##### **Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 1.750.389, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.151.398
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	195.190
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	135.475
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	100.979
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	97.421
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	69.926
<b>Totale</b>	<b>1.750.389</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 196.689**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 196.689, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 – Debiti di imposta Euro 428.722**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Conti d'ordine**

Nulla da segnalare.

**Informazioni sul conto economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (9.886.841)**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 845.034, si compone dei trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch).

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (1.648.301), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (7.897.131), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	2.100.127
Riscatto per conversione comparto	1.996.107
Liquidazioni posizioni individuale - riscatto immediato	1.974.215
Trasferimento posizione individuale in uscita	916.523
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	653.920
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	191.436
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	64.803
<b>Totale</b>	<b>7.897.131</b>

**Trasformazioni in rendita (voce 10-d)**

La voce, pari a Euro (38.046), rappresenta l'ammontare delle trasformazioni in rendita.

**Erogazioni in forma capitale (10-e)**

La voce, pari a Euro (1.142.613), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titoli di prestazioni previdenziali.

**Altre uscite previdenziali (voce 10-h)**

La voce, pari a Euro (5.829), è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 45, è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 2.497.837**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Proventi e Oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	2.497.837
<b>Totale</b>	-	-	<b>2.497.837</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	190.979
Quote associative	5.710
<b>Totale</b>	<b>196.689</b>

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (2), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Contributo annuale Covip	2
<b>Totale</b>	<b>2</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (196.689), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**80 – Imposta sostitutiva (428.722)**

La voce, pari a Euro (428.722), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.



## 3.3.3. Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 3

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>56.157.653</b>	<b>39.409.704</b>
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	56.157.653	39.409.704
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.299.441</b>	<b>1.065.271</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.174.325	427.528
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	125.116	637.743
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>58.457.094</b>	<b>40.474.975</b>
PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>500.536</b>	<b>227.939</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	500.536	227.939
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.676.919</b>	<b>746.952</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.498.022	601.195
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	178.897	145.757
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>121.986</b>	<b>90.380</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.299.441</b>	<b>1.065.271</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>56.157.653</b>	<b>39.409.704</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.069.392	-
	Contributi da ricevere	-1.069.392	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>15.840.338</b>	<b>14.443.735</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	19.884.354	17.697.485
10-b) Anticipazioni	-622.352	-540.932
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.156.454	-2.564.685
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-265.860	-155.065
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-8	-
10-i) Altre entrate previdenziali	658	6.932
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.036.265</b>	<b>638.568</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.036.265	638.568
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.036.265</b>	<b>638.568</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-6.668</b>	<b>-7.634</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	353.681	298.139
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-76.320	-81.672
60-c) Spese generali ed amministrative	-77.354	-47.596
60-d) Spese per il personale	-76.075	-76.046
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	48.297	45.298
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-178.897	-145.757
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>16.869.935</b>	<b>15.074.669</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-121.986</b>	<b>-90.380</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>16.747.949</b>	<b>14.984.289</b>

**NOTA INTEGRATIVA****Informazioni sullo stato patrimoniale****ATTIVITA'****20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 56.157.653****Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

La voce, ammontante ad Euro 56.157.653, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione stipulata con Zurich Investments Life SpA.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 2.299.441**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 2.174.325, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 125.116 è così composta:

Crediti verso Gestori	121.986
Crediti verso Erario	2.079
Risconti Attivi	871
Crediti verso Erario	180
<b>Totale</b>	<b>125.116</b>

**PASSIVITA'****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 500.536****Debiti della gestione previdenziale (10 –a)**

La voce, pari a Euro 500.536, si compone come da seguente tabella:

Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	205.166
Erario ritenute su redditi da capitale	121.612
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	59.967
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	45.299
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	44.312
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	23.146
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	853
Contributi da riconciliare	181
<b>Totale</b>	<b>500.536</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 1.676.919**

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 1.498.022, è determinato dalle seguenti voci:

Debiti verso Gestori	1.462.843
Fatture da ricevere	18.803
Fornitori	9.659
Altri debiti	3.552
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	2.454
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	711
<b>Totale</b>	<b>1.498.022</b>

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 3.552, è composta dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 178.897, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 – Debiti di imposta Euro 121.986**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Conti d'ordine**

Nulla da segnalare.

**Informazioni sul conto economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 15.840.338**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 19.884.354, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2021 per Euro 13.654.208;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 5.826.810;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso del 2021 per Euro 403.336.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (622.352), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (3.156.454), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	1.187.780
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	945.781
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	523.107
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	247.328
Trasferimento posizione individuale in uscita	141.532
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	91.515
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	19.411
<b>Totale</b>	<b>3.156.454</b>

**Erogazioni in forma capitale (10-e)**

La voce, pari a Euro (265.860), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titoli di prestazioni previdenziali.

**Altre uscite previdenziali (voce 10-h)**

La voce, pari a Euro (8), è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 658, è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

**30 – Risultato della gestione finanziari indiretta Euro 1.036.265**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Proventi e Oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	1.036.265
<b>Totale</b>	-	-	<b>1.036.265</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (6.668)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	204.724
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	145.757
Trattenute per copertura oneri funzionamento	3.200
<b>Totale</b>	<b>353.681</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (76.320), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per Euro (74.315) e a spese per servizi amministrativi svolti da Atax Group S.r.l. per Euro (2.005).

Il costo del Service Previnet è così composto:

Spese per servizi amministrativi PREVINET	42.415
Spese per servizi amministrativi PREVINET - Canoni e Servizi IT	20.968
Spese per servizi amministrativi PREVINET - amministrazione titoli	10.932
<b>Totale</b>	<b>74.315</b>

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (77.354), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	38.684
Revisione Interna - Direttiva IORP II	8.077
Funzione di Gestione del Rischio	7.922
Contributo annuale Covip	6.668
Contratto fornitura servizi	5.387
Compensi Presidente Collegio Sindacale	4.846
Spese per funzione finanza	4.005
Bolli e Postali	1.491
Spese varie	137
Spese per stampa ed invio certificati	81
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	56
<b>Totale</b>	<b>77.354</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce di Euro (76.075) si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	76.075
<b>Totale</b>	<b>76.075</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce di Euro 48.297 si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Eccedenze di cassa	46.137
Interessi attivi conto raccolta	2.183
Oneri bancari	-24
Arrotondamenti attivi	1
<b>Totale</b>	<b>48.297</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (178.897), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**80 – Imposta sostitutiva (121.986)**

La voce, pari a Euro (121.986), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 3.3.4. Rendiconto Comparto BILANCIATO ETICO

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>37.762.098</b>	<b>32.585.792</b>
	20-a) Depositi bancari	575.220	1.555.690
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.958.879	8.701.132
	20-d) Titoli di debito quotati	6.315.281	3.396.243
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	22.261.165	18.593.246
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	93.737	82.108
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	32.478	27.398
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	229.975
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	525.338	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>384.532</b>	<b>690.769</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	383.665	544.554
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	867	146.215
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>38.146.630</b>	<b>33.276.561</b>
PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>311.181</b>	<b>160.962</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	311.181	160.962
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>10.640</b>	<b>7.729</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	10.640	7.729
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>111.129</b>	<b>253.264</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	9.748	160.595
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	101.381	92.669
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>658.397</b>	<b>371.061</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.091.347</b>	<b>793.016</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>37.055.283</b>	<b>32.483.545</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	296.325	-
	Contributi da ricevere	-296.325	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-22.890.460	16.093.608
	Controparte c/contratti futures	22.890.460	-16.093.608
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-



## CONTO ECONOMICO

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.881.919</b>	<b>612.309</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	5.434.328	4.158.685
10-b) Anticipazioni	-510.715	-549.634
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.959.506	-2.922.255
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-82.429	-74.487
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	241	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.381.777</b>	<b>2.097.603</b>
30-a) Dividendi e interessi	199.489	213.761
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.182.288	1.883.842
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-31.778</b>	<b>-30.265</b>
40-a) Società di gestione	-18.000	-18.000
40-b) Banca depositaria	-13.778	-12.265
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.349.999</b>	<b>2.067.338</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-1.783</b>	<b>-1.940</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	149.813	133.374
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-21.148	-21.816
60-c) Spese generali ed amministrative	-21.370	-12.615
60-d) Spese per il personale	-21.080	-20.314
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	13.383	12.100
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-101.381	-92.669
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>5.230.135</b>	<b>2.677.707</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-658.397</b>	<b>-371.061</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>4.571.738</b>	<b>2.306.646</b>

**NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 01/01/2021	<b>1.467.244,39</b>		<b>32.483.545</b>
a) Quote emesse	214.139,694	5.434.569	-
b) Quote annullate	(132.243,396)	(3.552.650)	-
c) Variazione del valore quota	-	2.689.819	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		4.571.738
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.549.140,685</b>		<b>37.055.283</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2021 è di Euro 21,055.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2021 è di Euro 23,920.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate Euro 1.881.919 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

**Informazioni sullo stato patrimoniale****ATTIVITA'****20 – Investimenti in gestione Euro 37.762.098****Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 575.220, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2021 dei conti corrente detenuti presso gli enti gestori.

**Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d, 20-h)**

<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% sul totale attività</b>
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	22.261.165	58,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	614.831	1,61
US TREASURY N/B 31/07/2025 2,875	US912828Y792	412.995	1,08
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	399.524	1,05
US TREASURY N/B 31/08/2027 ,5	US91282CAH43	370.914	0,97
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	336.894	0,88
UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	298.932	0,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	297.053	0,78
US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	291.332	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	288.904	0,76
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2050 ,625	GB00BMBL1F74	282.801	0,74
US TREASURY N/B 28/02/2026 ,5	US91282CBQ33	274.623	0,72
US TREASURY N/B 15/11/2040 1,375	US912810ST60	265.415	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	256.922	0,67

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050 1	ES0000012G00	226.825	0,59
US TREASURY N/B 15/08/2030 ,625	US91282CAE12	222.410	0,58
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	221.681	0,58
UBS GROUP AG 04/03/2024 2,125	CH0314209351	209.454	0,55
BOOKING HOLDINGS INC 08/03/2025 ,1	XS2308321962	200.156	0,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	183.632	0,48
US TREASURY N/B 15/08/2047 2,75	US912810RY64	154.322	0,40
US TREASURY N/B 31/07/2024 1,75	US912828Y875	153.498	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	148.329	0,39
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	147.350	0,39
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	AT0000A269M8	146.293	0,38
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052 ,75	FR0013480613	143.396	0,38
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	143.096	0,38
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2047 1,5	GB00BDCHBW80	140.422	0,37
IRELAND GOVERNMENT BOND 18/10/2031 0	IE00BMQ5JL65	136.793	0,36
CONOCOPHILLIPS 01/02/2039 6,5	US20825CAQ78	128.859	0,34
VERIZON COMMUNICATIONS 16/03/2047 5,5	US92343VDV36	124.047	0,33
GENERAL ELECTRIC CO 15/03/2032 6,75	US36962GXZ26	120.543	0,32
VERIZON COMMUNICATIONS 15/01/2038 2,875	XS1708335978	119.830	0,31
AT&T INC 01/03/2047 5,45	US00206RDS85	116.215	0,30
OBRIGACOES DO TESOIRO 17/10/2028 2,125	PTOTEVOE0018	113.980	0,30
AMAZON.COM INC 05/12/2034 4,8	US023135AP19	112.993	0,30
APPLE INC 06/05/2044 4,45	US037833AT77	112.936	0,30
ELECTRICITE DE FRANCE SA 11/09/2024 4,625	FR0010800540	112.454	0,29
AXA SA 28/05/2049 VARIABLE	XS1799611642	112.274	0,29
UNITEDHEALTH GROUP INC 15/07/2035 4,625	US91324PCQ37	109.936	0,29
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2040 0	AT0000A2KQ43	109.627	0,29
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2052 0	NL0015614579	109.274	0,29
US TREASURY N/B 30/11/2023 2,125	US912828U576	108.802	0,29
FIDELITY NATL INFO SERV 21/05/2030 2	XS1843435923	108.695	0,28
AMERICAN INTL GROUP 16/07/2044 4,5	US026874DA29	108.566	0,28
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	107.906	0,28
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 24/04/2028 1,75	XS1810653540	106.651	0,28
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	106.418	0,28
SAP SE 10/03/2028 1,25	DE000A2TSTF5	106.326	0,28
BP CAPITAL MARKETS PLC 16/02/2027 1,573	XS1190974011	106.135	0,28
Altri		4.942.896	12,96
<b>Totale portafoglio</b>		<b>36.535.325</b>	<b>95,77</b>

### Operazioni in contratti derivati

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar22	LUNGA	JPY	-1.382.488
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar22	LUNGA	CHF	-502.033
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar22	LUNGA	AUD	-250.833
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	USD	-18.373.266
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar22	LUNGA	GBP	-2.381.840
<b>Totale</b>				<b>-22.890.460</b>

**Operazioni stipulate e non ancora regolate**

Al 31 dicembre 2021 non sono in essere operazioni di derivati stipulate ma non ancora regolate.

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.476.143	2.369.992	4.112.744	7.958.879
Titoli di Debito quotati	414.487	1.451.974	4.448.820	6.315.281
Quote di OICR	22.261.165	-	-	22.261.165
Depositi bancari	575.220	-	-	575.220
<b>Totale</b>	<b>24.727.015</b>	<b>3.821.966</b>	<b>8.561.564</b>	<b>37.110.545</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debiti	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	3.846.135	3.225.314	22.261.165	263.844	29.596.458
USD	2.626.287	3.089.967	-	127.716	5.843.970
JPY	-	-	-	129.660	129.660
GBP	1.486.457	-	-	27.040	1.513.497
CHF	-	-	-	19.490	19.490
CAD	-	-	-	4.213	4.213
AUD	-	-	-	3.257	3.257
<b>Totale</b>	<b>7.958.879</b>	<b>6.315.281</b>	<b>22.261.165</b>	<b>575.220</b>	<b>37.110.545</b>

**Situazioni di conflitto di interesse**

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnala la seguente posizione in conflitto di interessi:

**Fondo Comune di Investimento promosso da Etica SGR S.p.A. e gestito da Anima SGR S.p.A..**

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	100.000	EUR	106.418
MORGAN STANLEY 28/04/2032 VARIABLE	US6174468X01	100.000	EUR	84.517
<b>Totale</b>				<b>190.935</b>

**Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	7,676	15,258	11,278
Titoli di Debito quotati	3,239	4,479	7,539

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

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-8.416.300	8.980.053	563.753	17.396.353
Titoli di Debito quotati	-3.827.879	441.525	-3.386.354	4.269.404
Quote di OICR	-710.000	1.546.983	836.983	2.256.983
<b>Totale</b>	<b>-12.954.179</b>	<b>10.968.561</b>	<b>-1.985.618</b>	<b>23.922.740</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

**Ratei e risconti attivi (voce 20-l)**

La voce, ammontante ad Euro 93.737, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura Bilancio in esame.

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, pari a Euro 32.478 è così composta:

Crediti per commissioni di retrocessione	32.478
<b>Totale</b>	<b>32.478</b>

**Valutazione e margini su futures e opzioni (voce 20-r)**

La voce, pari ad Euro 525.338, si riferisce al controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 384.532**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 383.665, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 867 è così composta:

Crediti verso Erario	576
Risconti Attivi	241
Crediti verso aziende - Contribuzioni	50
<b>Totale</b>	<b>867</b>

**PASSIVITA'****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 311.181****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 311.181, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	118.897
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	12.071
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	28.345
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	75.771
Passività della gestione previdenziale	34.965
Erario ritenute su redditi da capitale	33.699
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	7.383
Contributi da riconciliare	50
<b>Totale</b>	<b>311.181</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 10.640**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	4.500
Debiti per commissioni banca depositaria	3.639
Debiti per operazioni da regolare	2.501
<b>Totale</b>	<b>10.640</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 111.129**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Fatture da ricevere	5.210
Fornitori	2.677
Altri debiti	984
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	680
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	197
<b>Totale</b>	<b>9.748</b>

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 984, è composta dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 101.381, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 – Debiti di imposta Euro 658.397**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

***Conti d'ordine***

Si riferiscono a contributi di competenza 2021 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2022 per un importo pari ad Euro 296.325.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

Nei conti d'ordine sono presenti, inoltre, contratti futures per Euro -22.890.460.

**Informazioni sul conto economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 1.881.919**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 5.434.328, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2021 per Euro 3.783.323;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 1.572.318;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2021 per Euro 78.687.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (510.715), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (2.959.506), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	2.078.110
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	419.435
Trasferimento posizione individuale in uscita	224.540
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	197.268
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	24.641
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	15.512
<b>Totale</b>	<b>2.959.506</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (82.429), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 241, è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.



**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 3.381.777**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali Quotati	148.421	-193.452
Titoli di debito quotati	51.311	-96.729
Quote di OICR	-	4.504.902
Depositi bancari	-243	67.995
Retrocessione commissioni	-	120.032
Differenziale	-	-1.220.889
Altri ricavi	-	637
Altri costi	-	-208
<b>Totale</b>	<b>199.489</b>	<b>3.182.288</b>

Gli 'Altri costi' si riferiscono prevalentemente a bolli e spese e oneri bancari.

**40 – Oneri di gestione (31.778)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (18.000), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (13.778), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (1.783)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 149.813, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	92.669
Quote associative	56.257
Trattenute per copertura oneri funzionamento	887
<b>Totale</b>	<b>149.813</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (21.148), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per Euro (20.592) e a spese per servizi amministrativi svolti da Atax Group S.r.l. per Euro (556).

Il costo del Service Previnet è così composto:

Spese per servizi Amministrativi PREVINET	11.753
Spese per servizi Amministrativi PREVINET - Canoni e Servizi IT	5.810
Spese per servizi Amministrativi PREVINET - amministrazione titoli	3.029
<b>Totale</b>	<b>20.592</b>

### Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (21.370), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	10.719
Revisione Interna - Direttiva IORP II	2.238
Funzione di Gestione del Rischio	2.195
Contributo annuale Covip	1.783
Contratto fornitura servizi	1.493
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.343
Spese per funzione finanza	1.110
Bolli e Postali	413
Spese varie	38
Spese per stampa ed invio certificati	22
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	16
<b>Totale</b>	<b>21.370</b>

### Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (21.080), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	21.080
<b>Totale</b>	<b>21.080</b>

### Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 13.383, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Eccedenze di cassa	12.784
Interessi attivi conto raccolta	605
Oneri bancari	-7
Altri costi e oneri	1
<b>Totale</b>	<b>13.383</b>

### Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (101.381), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

### 80 – Imposta sostitutiva (658.397)

La voce, pari a Euro (658.397), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 3.3.5. Rendiconto Comparto AZIONARIO

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>110.140.815</b>	<b>85.317.280</b>
	20-a) Depositi bancari	5.397.680	5.964.317
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	102.916.159	78.508.161
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	40.047	37.453
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	807.349
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.786.929	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>-402.650</b>	<b>2.115.013</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	-404.779	1.772.574
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.129	342.439
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>109.738.165</b>	<b>87.432.293</b>

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.401.071</b>	<b>933.966</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.401.071	933.966
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>184.387</b>	<b>43.383</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	184.387	43.383
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>309.497</b>	<b>633.213</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	23.931	376.117
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	285.566	257.096
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>4.322.351</b>	<b>1.419.146</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>6.217.306</b>	<b>3.029.708</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>103.520.859</b>	<b>84.402.585</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	727.459	-
	Contributi da ricevere	-727.459	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-79.620.632	62.639.172
	Controparte c/contratti futures	79.620.632	-62.639.172
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.683.681</b>	<b>3.193.252</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	12.846.944	10.270.174
10-b) Anticipazioni	-1.390.382	-1.211.331
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.539.359	-5.705.822
10-d) Trasformazioni in rendita	-10.651	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-223.324	-159.771
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	453	2
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>22.051.604</b>	<b>7.371.642</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.459.372	1.121.514
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.592.232	6.250.128
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-290.484</b>	<b>-131.223</b>
40-a) Società di gestione	-256.239	-104.644
40-b) Banca depositaria	-34.245	-26.579
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>21.761.120</b>	<b>7.240.419</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-4.176</b>	<b>-4.378</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	404.463	352.428
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-51.917	-51.095
60-c) Spese generali ed amministrative	-52.261	-29.379
60-d) Spese per il personale	-51.750	-47.576
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	32.855	28.340
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-285.566	-257.096
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>23.440.625</b>	<b>10.429.293</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.322.351</b>	<b>-1.419.146</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>19.118.274</b>	<b>9.010.147</b>

**NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 01/01/2021	<b>2.672.867,483</b>		<b>84.402.585</b>
a) Quote emesse	324.299,35	12.874.397	-
b) Quote annullate	(273.391,343)	(11.163.716)	-
c) Variazione del valore quota	-	17.434.593	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		19.118.274
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.723.775,490</b>		<b>103.520.859</b>

Il valore unitario finale delle quote al 1° gennaio 2021 è di Euro 29,531.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2021 è di Euro 38,006.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 1.683.681) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

**Informazioni sullo stato patrimoniale****ATTIVITA'****20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 110.140.815****Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 5.397.680, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2021 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

**Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-e)**

<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% sul totale attività</b>
APPLE INC	US0378331005	4.345.809	3,96
MICROSOFT CORP	US5949181045	4.239.782	3,86
AMAZON.COM INC	US0231351067	2.687.844	2,45
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	2.317.427	2,11
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	1.319.858	1,20
TESLA INC	US88160R1014	1.226.970	1,12
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	1.193.825	1,09
LOWES COS INC	US5486611073	1.147.253	1,05
NVIDIA CORP	US67066G1040	1.135.827	1,04
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	955.243	0,87
ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	900.765	0,82
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	844.475	0,77
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	830.262	0,76
BROADCOM INC	US11135F1012	812.522	0,74
INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	806.093	0,73

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
ELI LILLY & CO	US5324571083	774.567	0,71
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	768.215	0,70
NESTLE SA-REG	CH0038863350	764.073	0,70
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	754.000	0,69
DANAHER CORP	US2358511028	741.042	0,68
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	720.600	0,66
PFIZER INC	US7170811035	712.083	0,65
LINDE PLC	IE00BZ12WP82	691.269	0,63
APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	690.378	0,63
DUKE ENERGY CORP	US26441C2044	680.192	0,62
MCDONALDS CORP	US5801351017	679.287	0,62
CHEVRON CORP	US1667641005	675.545	0,62
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	667.433	0,61
ADOBE INC	US00724F1012	644.864	0,59
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	643.815	0,59
ASML HOLDING NV	NL0010273215	631.083	0,58
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	610.505	0,56
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	608.265	0,55
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	600.478	0,55
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	598.128	0,55
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	575.982	0,52
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	569.598	0,52
IQVIA HOLDINGS INC	US46266C1053	564.978	0,51
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CA1363851017	559.120	0,51
INTERPUMP GROUP SPA	IT0001078911	557.879	0,51
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	551.324	0,50
PROLOGIS INC	US74340W1036	550.001	0,50
BANCO BPM SPA	IT0005218380	545.514	0,50
QUALCOMM INC	US7475251036	539.923	0,49
NIKE INC -CL B	US6541061031	538.595	0,49
WELLS FARGO & CO	US9497461015	518.647	0,47
AZIMUT HOLDING SPA	IT0003261697	515.195	0,47
NETFLIX INC	US64110L1061	514.888	0,47
REPLY SPA	IT0005282865	512.512	0,47
AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	498.629	0,45
Altri		56.383.597	51,38
<b>Totale portafoglio</b>		<b>102.916.159</b>	<b>93,82</b>

### Operazioni in contratti derivati

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar22	LUNGA	CAD	-2.380.115
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar22	LUNGA	AUD	-752.498
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar22	LUNGA	JPY	-6.158.354
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar22	LUNGA	GBP	-3.259.360
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	USD	-65.313.190
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar22	LUNGA	CHF	-1.757.115
<b>Totale</b>				<b>-79.620.632</b>

**Operazioni stipulate e non ancora regolate**

Al 31 dicembre 2021 sono in essere le seguenti operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate:

Tipo operazione	Controvalore divisa ricalcolato
DIVIDENDI	30.368
DIVISA	12
DERIVATI	-9.287
<b>Totale</b>	<b>21.093</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	11.009.603	10.797.120	80.387.511	721.925	102.916.159
Depositi bancari	5.397.680	-	-	-	5.397.680
<b>Totale</b>	<b>16.407.283</b>	<b>10.797.120</b>	<b>80.387.511</b>	<b>721.925</b>	<b>108.313.839</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

Voci/Paesi	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	19.171.383	3.045.913	22.217.296
USD	66.763.412	1.194.138	67.957.550
JPY	5.753.254	703.210	6.456.464
GBP	3.383.889	166.197	3.550.086
CHF	2.153.017	2.861	2.155.878
SEK	377.464	25.790	403.254
DKK	713.660	10.074	723.734
NOK	138.284	767	139.051
CAD	2.753.923	119.598	2.873.521
AUD	1.134.764	78.750	1.213.514
HKD	399.965	45.956	445.921
SGD	173.144	4.426	177.570
<b>Totale</b>	<b>102.916.159</b>	<b>5.397.680</b>	<b>108.313.839</b>

**Situazioni di conflitto di interesse**

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

*Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo*

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
BNP PARIBAS	FR0000131104	2.954	EUR	179.515
STATE STREET CORP	US8574771031	2.789	USD	229.010
BLACKROCK INC	US09247X1019	359	USD	290.205
MORGAN STANLEY	US6174464486	5.734	USD	496.953
BANCO BPM SPA	IT0005218380	206.634	EUR	545.514
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	IT0000784196	49.859	EUR	184.379
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	5.393	USD	754.001
<b>Totale</b>				<b>2.679.577</b>

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di capitale quotati	-123.429.310	123.852.869	423.559	247.282.179
<b>Totale</b>	<b>-123.429.310</b>	<b>123.852.869</b>	<b>423.559</b>	<b>247.282.179</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Capitale quotati	71.410	72.030	143.440	247.282.179	0,058
<b>Totale</b>	<b>71.410</b>	<b>72.030</b>	<b>143.440</b>	<b>247.282.179</b>	<b>0,058</b>

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, pari a Euro 40.047 è così composta:

Crediti per operazioni da regolare	40.047
<b>Totale</b>	<b>40.047</b>

**Valutazione e margini su futures e opzioni (voce 20-r)**

La voce, pari ad Euro 1.786.929, si riferisce al controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro (402.650)**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro (404.779), comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 2.129 è così composta:

Crediti verso Erario	1.414
Risconti Attivi	592
Crediti verso aziende - Contribuzioni	123
<b>Totale</b>	<b>2.129</b>



**PASSIVITA'****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 1.401.071****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 1.401.071, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	682.887
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	298.001
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	104.707
Erario ritenute su redditi da capitale	82.727
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	75.748
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	65.130
Passività della gestione previdenziale	51.562
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	40.186
Contributi da riconciliare	123
<b>Totale</b>	<b>1.401.071</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 184.387**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissioni di overperformance	118.480
Debiti per commissione di gestione	37.590
Debiti per operazioni da regolare	18.955
Debiti per commissioni banca depositaria	9.362
<b>Totale</b>	<b>184.387</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 309.497**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Fatture da ricevere	12.791
Fornitori	6.571
Altri debiti	2.416
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.670
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	483
<b>Totale</b>	<b>23.931</b>

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 2.416, è composta dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 285.566, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 – Debiti di imposta Euro 4.322.351**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

***Conti d'ordine***

Si riferiscono a contributi di competenza 2021 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2022 per un importo pari ad Euro 727.459.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

Nei conti d'ordine sono presenti, inoltre, contratti futures per Euro (79.620.632)

**Informazioni sul conto economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 1.683.681**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 12.846.944, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2021 per Euro 9.285.428;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 3.318.341;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2021 per Euro 243.175.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (1.390.382), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (9.539.359), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	5.914.958
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	1.734.584
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.181.117
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	423.129
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	206.294
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	62.574
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	16.703
<b>Totale</b>	<b>9.539.359</b>

**Trasformazioni in rendita (voce 10-d)**

La voce, pari a Euro (10.651), rappresenta l'ammontare delle trasformazioni in rendita

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (223.324), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 453, è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 22.051.604**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	1.459.791	25.420.328
Depositi bancari	-419	334.173
Differenziale	-	-5.019.869
Commissioni di negoziazione	-	-143.440
Altri ricavi	-	31.390
Altri costi	-	-30.350
<b>Totale</b>	<b>1.459.372</b>	<b>20.592.232</b>

Gli 'Altri ricavi' si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

Gli 'Altri costi' si riferiscono principalmente a oneri diversi e sopravvenienze passive.

**40 - Oneri di gestione (290.484)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (256.239), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (34.245), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (4.176)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 404.463, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	257.096
Quote associative	145.190
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.177
<b>Totale</b>	<b>404.463</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (51.917), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per Euro (50.553) e a spese per servizi amministrativi svolti da Atax Group S.r.l. per Euro (1.364).

Il costo del Service Previnet è così composto:

Spese per servizi amministrativi PREVINET	28.853
Spese per servizi amministrativi PREVINET - Canoni e Servizi IT	14.264
Spese per servizi amministrativi PREVINET - Amministrazione titoli	7.436
<b>Totale</b>	<b>50.553</b>

### Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (52.261), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	26.315
Revisione Interna - Direttiva IORP II	5.495
Funzione di Gestione del Rischio	5.389
Contributo annuale Covip	4.176
Contratto fornitura servizi	3.665
Compensi Presidente Collegio Sindacale	3.297
Spese per funzione finanza	2.724
Bolli e Postali	1.014
Spese varie	93
Spese per stampa ed invio certificati	55
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	38
<b>Totale</b>	<b>52.261</b>

### Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (51.750), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	51.750
<b>Totale</b>	<b>51.750</b>

### Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 32.855, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Eccedenze di cassa	31.385
Interessi attivi conto raccolta	1.485
Altri ricavi e proventi	1
Oneri bancari	-16
<b>Totale</b>	<b>32.855</b>

### Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (285.566), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank S.p.A. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

### **80 – Imposta sostitutiva (4.322.351)**

La voce, pari a Euro (4.322.351), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 3.3.6. Rendiconto Comparto BILANCIATO PRUDENTE

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>64.203.515</b>	<b>57.923.102</b>
20-a) Depositi bancari	3.538.638	274.607
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.039.596	24.041.905
20-d) Titoli di debito quotati	9.816.000	8.654.126
20-e) Titoli di capitale quotati	11.783.225	11.412.313
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	11.164.129	9.930.199
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	183.426	195.123
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	47.463	25.624
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	3.389.205
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.631.038	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.122.395</b>	<b>1.082.026</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.121.146	896.088
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.249	185.938
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>65.325.910</b>	<b>59.005.128</b>
<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>535.171</b>	<b>442.523</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	535.171	442.523
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.784.713</b>	<b>124.629</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.784.713	124.629
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>196.942</b>	<b>373.693</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	14.034	204.225
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	182.908	169.468
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>469.798</b>	<b>726.393</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.986.624</b>	<b>1.667.238</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>62.339.286</b>	<b>57.337.890</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	426.598	-
Contributi da ricevere	-426.598	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-25.283.383	23.700.935
Controparte c/contratti futures	25.283.383	-23.700.935
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.854.459</b>	<b>3.566.963</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	9.212.135	7.250.482
10-b) Anticipazioni	-738.870	-736.219
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.520.370	-2.756.968
10-d) Trasformazioni in rendita	-8.110	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-90.605	-190.352
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	279	20
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.792.949</b>	<b>4.164.385</b>
30-a) Dividendi e interessi	842.048	759.450
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.950.901	3.404.935
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-173.946</b>	<b>-154.746</b>
40-a) Societa' di gestione	-152.198	-134.960
40-b) Banca depositaria	-21.748	-19.786
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.619.003</b>	<b>4.009.639</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-2.268</b>	<b>-2.242</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	252.631	221.232
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-30.445	-27.744
60-c) Spese generali ed amministrative	-30.466	-15.817
60-d) Spese per il personale	-30.347	-25.833
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	19.267	15.388
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-182.908	-169.468
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>5.471.194</b>	<b>7.574.360</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-469.798</b>	<b>-726.393</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>5.001.396</b>	<b>6.847.967</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2021	<b>5.020.401,600</b>		<b>57.337.890</b>
a) Quote emesse	680.584,842	9.212.414	
b) Quote annullate	(433.831,008)	(6.357.955)	
c) Variazione del valore quota		2.146.937	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			5.001.396
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>5.267.155,434</b>		<b>62.339.286</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2021 è di Euro 10,743.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2021 è di Euro 11,835.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate Euro 2.854.459 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo stato patrimoniale

#### ATTIVITA'

#### 20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 64.203.515

##### Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 3.538.638, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2021 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, d)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	9.090.799	13,92
US TREASURY N/B 30/11/2022 2	US912828M805	3.776.936	5,78
US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	2.091.001	3,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030 1,65	IT0005413171	1.960.853	3,00
US TREASURY N/B 30/11/2028 1,5	US91282CDL28	1.748.744	2,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	1.673.729	2,56
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	1.486.267	2,28
OBRIGACOES DO TESOURO 21/07/2026 2,875	PTOTETOE0012	1.369.793	2,10
US TREASURY N/B 15/08/2046 2,25	US912810RT79	1.256.180	1,92
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2035 ,625	GB00BMGR2916	1.154.865	1,77
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	1.045.703	1,60
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2031 ,25	GB00BMGR2809	994.265	1,52



Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
US TREASURY N/B 15/05/2050 1,25	US912810SN90	950.639	1,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031 ,9	IT0005422891	832.523	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	760.844	1,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	695.928	1,07
US TREASURY N/B 15/08/2031 1,25	US91282CCS89	671.889	1,03
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2047 1,5	GB00BDCHBW80	670.195	1,03
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	639.934	0,98
MICROSOFT CORP	US5949181045	637.244	0,98
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	633.936	0,97
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	606.818	0,93
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	587.063	0,90
APPLE INC	US0378331005	584.479	0,89
US TREASURY N/B 31/12/2026 1,75	US912828YX25	525.282	0,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027 ,8	ES0000012G26	438.123	0,67
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/05/2030 2,5	AU0000013740	336.936	0,52
COCA-COLA CO/THE 01/06/2030 1,65	US191216CV08	282.487	0,43
AMAZON.COM INC	US0231351067	262.013	0,40
MICROSOFT CORP 06/02/2024 2,875	US594918BX11	261.643	0,40
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	227.379	0,35
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2045 4,1	PTOTEBOE0020	220.240	0,34
AMERICAN HONDA FINANCE 15/02/2028 3,5	US02665WCE93	217.463	0,33
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	212.892	0,33
PEPSICO INC 01/03/2023 2,75	US713448CG16	212.753	0,33
US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	208.788	0,32
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2027 2,75	AU000XCLWAQ1	206.434	0,32
BANK OF AMERICA CORP 20/12/2028 VARIABLE (22/05/2018)	US06051GHD43	204.065	0,31
NVIDIA CORP	US67066G1040	202.548	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 30/04/2045 1,5	IT0005438004	198.123	0,30
JPMORGAN CHASE & CO 15/07/2041 5,6	US46625HJB78	187.896	0,29
TESLA INC	US88160R1014	183.812	0,28
PHILLIPS 66 PARTNERS LP 01/10/2026 3,55	US718549AD00	183.616	0,28
TORONTO-DOMINION BANK 11/03/2024 3,25	US89114QCB23	177.510	0,27
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	176.493	0,27
GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2041 6,25	US38141GGM06	170.493	0,26
HP INC 17/06/2030 3,4	US40434LAC90	160.568	0,25
BELGIUM KINGDOM 22/06/2038 1,9	BE0000336454	158.000	0,24
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	155.316	0,24
ABBVIE INC 14/05/2046 4,45	US00287YAW93	155.097	0,24
Altri		16.956.353	25,96
<b>Totale portafoglio</b>		<b>58.802.950</b>	<b>90,04</b>

**Operazioni in contratti derivati**

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	USD	-22.400.285
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar22	LUNGA	GBP	-2.632.560
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar22	LUNGA	CAD	-250.538
<b>Totale</b>				<b>-25.283.383</b>

**Operazioni stipulate e non ancora regolate**

Al 31 dicembre 2021 si segnalano le seguenti operazioni di vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	29/12/2021	03/01/2022	14.217	EUR	1	-1.556.740
<b>Totale</b>							<b>-1.556.740</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.426.073	6.021.368	14.592.155	-	26.039.596
Titoli di Debito quotati	-	304.020	9.511.980	-	9.816.000
Titoli di Capitale quotati	157.844	2.064.003	9.561.378	-	11.783.225
Quote di OICR	-	11.164.129	-	-	11.164.129
Depositi bancari	3.538.638	-	-	-	3.538.638
<b>Totale</b>	<b>9.122.555</b>	<b>19.553.520</b>	<b>33.665.513</b>	<b>-</b>	<b>62.341.588</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	11.447.440	-	12.856.202	3.375.075	27.678.717
USD	11.229.461	9.816.000	8.448.374	108.257	29.602.092
GBP	2.819.325	-	701.314	3.720	3.524.359
CHF	-	-	375.746	4.133	379.879
SEK	-	-	99.687	5.646	105.333
DKK	-	-	118.359	4.879	123.238
NOK	-	-	60.750	7.372	68.122
CAD	-	-	286.922	4.313	291.235
AUD	543.370	-	-	25.243	568.613
<b>Totale</b>	<b>26.039.596</b>	<b>9.816.000</b>	<b>22.947.354</b>	<b>3.538.638</b>	<b>62.341.588</b>

**Situazioni di conflitto di interesse**

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

*Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo*

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	11.661	EUR	1.486.267
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	1.623	EUR	587.063
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	8.857	EUR	20.141
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	83.059	EUR	9.090.799
<b>Totale</b>				<b>11.184.270</b>

**Durata media finanziaria**

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli 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	7,240	7,788	8,351	0,000
Titoli di debito quotati	0,000	10,330	8,277	0,000

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

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-47.692.173	45.783.973	-1.908.200	93.476.146
Titoli di Debito quotati	-3.643.841	2.692.418	-951.423	6.336.259
Titoli di capitale quotati	-11.768.285	14.755.809	2.987.524	26.524.094
Quote di OICR	-2.580.785	1.382.686	-1.198.099	3.963.471
<b>Totale</b>	<b>-65.685.084</b>	<b>64.614.886</b>	<b>-1.070.198</b>	<b>130.299.970</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Stato	-	-	-	93.476.146	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.336.259	0,000
Titoli di Capitale quotati	4.105	5.182	9.287	26.524.094	0,035
Quote di OICR	-	-	-	3.963.471	0,000
<b>Totale</b>	<b>4.105</b>	<b>5.182</b>	<b>9.287</b>	<b>130.299.970</b>	<b>0,007</b>

**Ratei e risconti attivi (voce 20-l)**

La voce, ammontante ad Euro 183.426, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del Bilancio in esame.

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, pari a Euro 47.463 è così composta:

Crediti per operazioni da regolare	39.122
Crediti per commissioni di retrocessione	8.341
<b>Totale</b>	<b>47.463</b>

**Valutazione e margini su futures e opzioni (voce 20-r)**

La voce, pari ad Euro 1.631.038, si riferisce al controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.122.395**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 1.121.146 comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 1.249, è così composta:

Crediti verso Erario	830
Risconti Attivi	347
Crediti verso aziende - Contribuzioni	72
<b>Totale</b>	<b>1.249</b>

**PASSIVITA'**

**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 535.171**

**Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 535.171, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	174.944
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	131.255
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	82.311
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	63.183
Erario ritenute su redditi da capitale	48.513
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	34.893
Contributi da riconciliare	72
<b>Totale</b>	<b>535.171</b>

### **20 - Passività della gestione finanziaria Euro 1.784.713**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

#### **Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per operazioni da regolare	1.590.121
Debiti per commissioni di overperformance	173.398
Debiti per commissione di gestione	15.534
Debiti per commissioni banca depositaria	5.660
<b>Totale</b>	<b>1.784.713</b>

### **40 - Passività della gestione amministrativa Euro 196.942**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

#### **Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Fatture da ricevere	7.501
Fornitori	3.853
Altri debiti	1.417
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	979
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	284
<b>Totale</b>	<b>14.034</b>

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 1.417, è composta dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 182.908, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 – Debiti di imposta Euro 469.798**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

***Conti d'ordine***

Si riferiscono a contributi di competenza 2021 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2022 per un importo pari ad Euro 426.598

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

Nei conti d'ordine sono presenti, inoltre, contratti futures per Euro (25.283.383)

**Informazioni sul conto economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 2.854.459**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 9.212.135, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2021 per Euro 5.447.216;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 3.394.261;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2021 per Euro 370.658.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (738.870), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (5.520.370), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	3.529.288
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	855.051
Trasferimento posizione individuale in uscita	455.049
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	329.912
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	229.651
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	105.185
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	16.234
<b>Totale</b>	<b>5.520.370</b>

**Trasformazioni in rendita (voce 10-d)**

La voce, pari a Euro (8.110), rappresenta l'ammontare delle trasformazioni in rendita

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (90.605), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 279, è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 2.792.949**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	420.787	75.587
Titoli di debito quotati	274.013	211.179
Titoli di capitale quotati	147.186	3.407.965
Quote di OICVM - Prezzi	-	35.830
Depositi bancari	62	8.669
Differenziali	-	-1.802.656
Commissioni di retrocessione	-	33.289
Commissioni di negoziazione	-	-9.286
Altri costi	-	-10.566
Altri ricavi	-	890
<b>Totale</b>	<b>842.048</b>	<b>1.950.901</b>

Gli 'Altri costi' si riferiscono principalmente a bolli e spese.

**40 - Oneri di gestione (173.946)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (152.198), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (21.748), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2.268)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 252.631, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	169.468
Quote associative	81.887
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.276
<b>Totale</b>	<b>252.631</b>



### Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (30.445), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per Euro (29.645) e a spese per servizi amministrativi svolti da Atax Group S.r.l. per Euro (800).

Il costo del Service Previnet è così composto:

Spese per servizi amministrativi PREVINET	16.920
Spese per servizi amministrativi PREVINET - Canoni e Servizi IT	8.364
Spese per servizi amministrativi PREVINET - Amministrazione titoli	4.361
<b>Totale</b>	<b>29.645</b>

### Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (30.466), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	15.432
Revisione Interna - Direttiva IORP II	3.222
Funzione di Gestione del Rischio	3.160
Contributo annuale Covip	2.268
Contratto fornitura servizi	2.149
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.933
Spese per funzione finanza	1.598
Bolli e Postali	595
Spese varie	55
Spese per stampa ed invio certificati	32
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	22
<b>Totale</b>	<b>30.466</b>

### Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (30.347), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	30.347
<b>Totale</b>	<b>30.347</b>

### Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 19.267, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Eccedenze di cassa	18.405
Interessi attivi conto raccolta	871
Altri ricavi e proventi	1
Oneri bancari	-10
<b>Totale</b>	<b>19.267</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (182.908), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank S.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

***80 – Imposta sostitutiva (469.798)***

La voce, pari a Euro (469.798), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

# FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2021

---

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

### ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

---

Signori Delegati,

il Collegio dei Sindaci ha provveduto all'esame del progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2021 del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank S.p.A (nel seguito Fondo Pensione), così come approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 marzo 2022, che viene sottoposto all'esame di codesta Assemblea dei Delegati per l'approvazione definitiva.

Il Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 sottoposto alla Vostra approvazione è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla relativa Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione, redatti in conformità alle direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili.

Il Collegio preliminarmente ricorda che allo stesso sono attribuite le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. C.c., sia quelle previste dall'art. 2409-bis c.c.. Il Collegio elabora la presente relazione unitaria (per quanto di propria competenza e responsabilità), la quale contiene nella sezione A) la "Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39" e, nella sezione B), la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2 c.c.".

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 l'attività del Collegio è stata ispirata alle disposizioni di legge ed alle norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, laddove compatibili con la natura e le caratteristiche del Fondo, ed alle prescrizioni normative e regolamentari del settore della previdenza complementare e di Vigilanza.

#### **A) RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39**

Con particolare riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2021, Vi riferiamo quanto segue:

- (i) abbiamo vigilato sulla impostazione generale data al bilancio di esercizio, sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme regolamentari per quanto riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;

- (ii) abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e la sua coerenza con le deliberazioni adottate dal Consiglio di amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal bilancio di esercizio;
- (iii) abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non riteniamo di formulare osservazioni in proposito.

Il Bilancio dell'esercizio sottoposto alla vostra approvazione si compendia, in sintesi, nelle seguenti voci.

#### STATO PATRIMONIALE

Attività	551.404.562
Passività	-16.610.646
Attivo netto destinato alle prestazioni	534.793.916

#### ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Comparto assicurativo garantito	138.171.871
Comparto assicurativo garantito 2	137.548.964
Comparto assicurativo garantito 3	56.157.653
Comparto etico	37.055.283
Comparto azionario	103.520.859
Comparto bilanciato prudente	62.339.286
TOTALE	534.793.916

CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale	3.473.669
Margine della gestione finanziaria	34.792.475
Saldo della gestione amministrativa	-14.898
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	38.251.246
Imposta sostitutiva	-6.607.945
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	31.643.301

1. Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione chiuso al 31 dicembre 2021. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 del Fondo Pensione è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.
2. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione in conformità alle norme ed 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. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Siamo inoltre giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi proba-

tivi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanza che possano far sorgere dubbi sulla capacità del Fondo Pensione di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si rinvia alla relazione da noi emessa per lo scorso esercizio.

3. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge (e dai regolamenti) compete agli Amministratori del Fondo Pensione. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi indicate dai principi di revisione. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità alle norme di legge. Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo Pensione e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

#### **B) RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2 DEL CODICE CIVILE**

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha svolto la propria attività di vigilanza e controllo sulla base delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

##### **B1) ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DELL'ART. 2403 E SEGUENTI DEL CODICE CIVILE**

###### *Conoscenza del Fondo Pensione, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati*

Si dà atto della ormai consolidata conoscenza che il Collegio Sindacale dichiara di avere in merito al Fondo Pensione per quanto concerne: (i) la tipologia dell'attività svolta, e (ii) la sua struttura organizzativa e contabile; tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche del Fondo Pensione stesso, si dichiara che la fase di pianificazione dell'attività di vigilanza è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo. Il Collegio può quindi confermare che:

- l'attività tipica svolta dal Fondo Pensione non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo, così come mutato a seguito dell'adeguamento dell'implementazione della Delibera Covip del 29 luglio 2020 e della normativa IORP II, è rimasto invariato;
- il Fondo Pensione ha operato nel 2021 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tale presupposto avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quello dell'esercizio precedente.

La presente relazione riassume, quindi, l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, comma 2, del codice civile e più precisamente:

- sui risultati dell'esercizio sociale;
- sull'attività svolta nell'adempimento dei doveri prevista dalla norma;
- sulle osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte dell'organo amministrativo della deroga di cui all'art.2423, comma 5, del codice civile;
- sull'eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all'art. 2408 del codice civile.

Si resta, in ogni caso, a completa disposizione per approfondire ogni ulteriore aspetto in sede di dibattito assembleare.

Le attività svolte dal Collegio Sindacale hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio e nel corso dell'esercizio stesso sono state regolarmente svolte le funzioni di cui all'art. 2404 del codice civile e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione.

#### *Attività svolta*

Il Collegio Sindacale ha valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale del Fondo Pensione. I rapporti con le persone operanti nel Fondo – Amministratori, Direttore Generale e consulenti esterni, si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli affidati.

Per tutta la durata dell'esercizio, si è potuto riscontrare che: (i) la rilevazione dei fatti aziendali è sempre stata curata da Previnet, come accaduto nel corso degli esercizi passati; e (ii) il livello della relativa preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali.

Tenuto conto dell'organigramma del Fondo Pensione, le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5 del codice civile, sono sempre state fornite dal Presidente e dal Direttore Generale del Fondo Pensione, nonché dalle persone di riferimento di Previnet.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale può affermare, in particolare, che:

- (i) ha vigilato sull'osservanza generale della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- (ii) ha preso parte a tutte le adunanze del Consiglio di amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme, sia statutarie che legislative e regolamentari, che ne disciplinano il funzionamento;

- (iii) ha verificato che le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono state prese in conformità alla legge ed allo statuto, non sono apparse essere manifestamente imprudenti o azzardate né tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- (iv) ha verificato la inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali;
- (v) ha ottenuto dagli amministratori, tempestive ed idonee informazioni sull'attività del Fondo, sul generale andamento della gestione finanziaria e previdenziale e sulla sua prevedibile evoluzione. A tale riguardo, si segnala che nel corso dell'anno 2021 sono pervenute al Fondo due richieste di reclamo che sono state tempestivamente trattate ed evase dal Consiglio di Amministrazione.

## B2) OSSERVAZIONI IN ORDINE AL BILANCIO DI ESERCIZIO

Il progetto di Bilancio, redatto secondo il modello Covip, dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione.

Tali documenti sono stati consegnati in tempo utile al Collegio Sindacale che ha quindi provveduto ad esaminare il progetto di bilancio. I risultati della revisione legale del bilancio sono contenuti nella sezione A della presente relazione.

## CONCLUSIONI

Signori Delegati,

non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. Viene pertanto proposto all'Assemblea dei Delegati di approvare il bilancio d'esercizio così come redatto dagli amministratori.

Milano, 12 aprile 2022

## IL COLLEGIO SINDACALE

Mosè Mentrangolo

Luca Marvaldi