



# Bilancio Esercizio 2021

**Fondo Pensione  
Complementare**  
per i dipendenti  
delle imprese di  
servizi di  
pubblica utilità

**fondopegaso.it**

# Relazione sulla gestione

## Esercizio 2021

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

siete chiamati a deliberare il ventiduesimo bilancio della gestione ordinaria del Fondo Pensione Pegaso, il quarto della gestione di questo Consiglio di Amministrazione, eletto il 20 settembre 2018.

L'anno 2021 ha visto la prosecuzione della pandemia globale legata alla diffusione del coronavirus, che ha senza dubbio segnato la vita della popolazione mondiale e influenzato in modo determinante lo sviluppo dei sistemi economici, con conseguenze che probabilmente si evidenzieranno nei prossimi anni.

Nonostante l'eccezionalità della situazione e gli impatti profondamente negativi sul tessuto economico e sociale, la dinamica del fondo pensione Pegaso ha evidenziato un anno ancora positivo, sia in ragione della forte azione delle banche centrali e dei governi, che si sono impegnati a contrastare gli effetti negativi del rallentamento delle economie, sia in ragione del settore di riferimento dei servizi di pubblica utilità, che si è dimostrato maggiormente resiliente rispetto ad altri comparti più direttamente colpiti dalla crisi economica.

Nell'ultimo anno gli associati sono aumentati di 902 unità (da 33.024 a 33.926) e l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP d'ora in poi) è aumentato dell'8,88%, passando da € 1.204.807.355 a € 1.311.767.583.

L'incremento dell'ANDP pari a 106.960.228 euro è stato prevalentemente giustificato da due fattori. Il primo fattore in ordine di importanza è stato il risultato della gestione finanziaria indiretta (+86.994.169 euro), con un risultato superiore all'anno precedente (+38.991.518 euro nel 2020), ricevendo il contributo positivo principalmente dall'apprezzamento dei mercati azionari, mentre la componente obbligazionaria ha sottratto valore alla gestione finanziaria.

In secondo luogo, rileva il saldo della gestione previdenziale (+40.483.408 euro) che ha contribuito in modo positivo, anche se è stato registrato un decremento rispetto al saldo dell'anno precedente (-2.603.516 rispetto al 2020). A fronte di una contribuzione maggiore da parte degli associati (+13.202.828 euro rispetto al 2020) si è verificato nuovamente un aumento consistente delle uscite (-15.806.344 rispetto al 2020).

Il rendimento netto annuo del 2021 è stato pari a +5,55% per il Comparto Bilanciato, +9,01% per il Comparto Dinamico e +0,23% per il Comparto Garantito. Il Comparto Bilanciato, il più longevo considerando anche la fase monocomparto, ha realizzato un rendimento cumulato da inizio gestione (31 luglio 2002) pari a 115,80% (rendimento annualizzato pari a 4,02%).

### **Attività svolta dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale, dalla Funzione di Revisione Interna, dalla Funzione di Gestione del rischio e dall'Assemblea nel corso del 2021**

#### *Consiglio di Amministrazione*

Il Consiglio di Amministrazione si è riunito 12 volte. L'attività di supporto e istruttoria alle decisioni del CdA è stata organizzata in gruppi di lavoro suddivisi per argomenti; i gruppi di lavoro, ferma restando la possibilità che tutti i Consiglieri e i Sindaci potessero parteciparvi, sono stati strutturati secondo le specifiche competenze e la disponibilità dei singoli, e sono stati assistiti dal Direttore generale.

Si esaminano le attività su cui si è concentrato principalmente il lavoro del Consiglio di Amministrazione.

#### **>>** Sviluppo Piano Strategico 2019-2021

All'inizio del nuovo mandato, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di dotarsi di uno strumento che permettesse di orientare strategicamente l'azione del fondo pensione nell'arco dell'intero mandato, in modo analogo a quello che fanno le aziende più strutturate quando definiscono il loro Piano Industriale.

Una scelta ulteriormente motivata dalla complessità che contraddistingue il mondo della previdenza complementare e della gestione del risparmio più in generale.

La struttura del Piano Strategico 2019-2021 (PS2021 d'ora in poi) prevede cinque sezioni:

- la missione, la visione e i valori del fondo pensione,
- l'analisi degli scenari di riferimento,
- gli obiettivi strategici,
- le modalità e gli strumenti per raggiungere gli obiettivi strategici prefissati,
- il piano d'azione.

All'interno del PS2021 è stato definito un piano d'azione, articolato su sei direttrici, ritenute necessarie per raggiungere gli obiettivi strategici:

- costruzione della Rete degli Esperti di Pegaso;
- introduzione delle classi di attività illiquide;
- valorizzazione degli aspetti ESG della gestione finanziaria;
- rafforzamento dell'architettura dei presidi di controllo;
- coinvolgimento delle aziende;
- maggiore efficacia dei punti di contatto.

Le direttrici sopra richiamate hanno ispirato e caratterizzato la parte principale della programmazione delle attività del Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'assemblea dei delegati del 18 giugno 2020 è stato presentato il Primo Stato di Avanzamento del PS2021, dove si sono rappresentati i risultati raggiunti nel primo esercizio e sono stati ridefiniti alcuni obiettivi per renderli maggiormente coerenti con l'orizzonte triennale.

Alla conclusione del triennio sono stati raggiunti 6 obiettivi su 8 a livello ottimale e 2 su 8 a livello soddisfacente.

Considerando che il nuovo piano triennale sarà definito per il triennio 2023-2025 dal Consiglio che si insedierà dopo le elezioni, per il 2022 sono stati definiti gli obiettivi strategici in continuità con il 2020 e il 2021.

Anche le azioni qualificanti del piano sono state confermate, considerando che per ogni direttrice è stato individuato lo spazio per un'ulteriore attività di consolidamento.

### » Adeguamento alla Direttiva IORP II

Nel corso del 2021 si è proseguito con il processo di adeguamento alla disciplina dettata dal D. Lgs. 13 dicembre 2018, n. 147, recante attuazione della direttiva 2016/2341 (IORP II), intrapreso dal fondo a decorrere dalla fine del 2019.

In particolare, i primi mesi del 2021 sono stati caratterizzati dalla riflessione da parte del Consiglio di Amministrazione in merito al sistema di governo adottato e in tale ambito a una rivisitazione del sistema controlli interni che ha comportato un importante aggiornamento del Manuale dei Processi Amministrativi.

Il 29 aprile 2021 è stata inoltre terminata la redazione del "Documento politiche di governance" e delle policy incorporate nello stesso.

L'adeguamento dell'intero impianto documentale è stato completato il 24 novembre 2021, con l'entrata in vigore del nuovo testo statutario, con l'adattamento delle disposizioni al nuovo schema emanato dalla Covip con deliberazione del 19 maggio 2021. Maggiori dettagli in merito sono riepilogati nello specifico punto della presente relazione.

Ulteriore passaggio ha riguardato invece l'adeguamento alle Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza emanate da Covip con deliberazione del 22 dicembre 2020, poi ulteriormente modificate il 25 febbraio 2021.

In quest'ambito sono stati adottati i nuovi schemi previsti dall'Autorità per la Nota informativa, depositata presso la Covip nella versione aggiornata per la prima volta il 31 maggio 2021, nonché per il "Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo" che costituisce la nuova informativa annuale da inviare agli aderenti.

Sono state introdotte le altre comunicazioni destinate ad aderenti e beneficiari durante la fase di accumulo:

- "Altre informative da fornire in corso d'anno al verificarsi di determinati eventi";
- l'informativa da rendere una tantum al momento della liquidazione di prestazioni diverse dalla rendita ("Prospetto in caso di liquidazione di prestazioni diverse dalla rendita");

- l'informativa da rendere una tantum al momento della liquidazione della prestazione in rendita ("Prospetto in caso di liquidazione di prestazione in rendita").

È inoltre stata adottata l'informativa periodica da fornire ai beneficiari in caso di erogazione della rendita ("Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di erogazione"), il cui primo invio annuale è avvenuto all'inizio del 2022.

Ulteriore adempimento in ottica di trasparenza riguarda l'area riservata del sito web, che entro giugno 2022 sarà interamente modificata al fine, fra l'altro, di consentire agli aderenti l'effettuazione di molteplici di operazioni dispositive, che favoriranno notevolmente il rapporto digitale con il fondo. L'area riservata, a tal proposito, è stata riprogettata anche dal punto di vista di una maggiore usabilità per l'utente.

### »» Progetto ZEFIRO

Come comunicato nello scorso documento di Bilancio il Fondo, dopo la pubblicazione del bando di gara il 19 dicembre 2020, ha finalizzato il contratto con il GEFIA per l'investimento in Private Debt.

Tra il 2021 Pegaso, con altri tre fondi pensione (Fopen, Fondo Gommaplastica e Previmoda), nell'ambito di un'iniziativa congiunta che prende il nome di Progetto ZEFIRO, ha affidato un mandato in FIA di Private Debt, per circa il 4% (40 milioni) del patrimonio del comparto Bilanciato al gestore StepStone, risultato vincitore della gara a cui hanno partecipato 14 società di gestione.

Come per l'esperienza precedente del Progetto IRIDE, è stata favorita la modalità indiretta, coerente con il modello di gestione convenzionata in uso presso i fondi pensione negoziali e che consentirà di:

- avvalersi delle competenze tecnico-professionali di un gestore relativamente al processo di sourcing, screening e due diligence dei FIA e delle imprese investibili;
- realizzare una maggiore diversificazione in termini di numerosità dei FIA, dei team di gestione, degli investimenti sottostanti;
- attuare una gestione efficiente dell'allocazione tattica;
- accedere al mercato secondario, precluso ai fondi, decisivo ai fini della implementazione di strategie di mitigazione della J curve e della garanzia di liquidabilità degli investimenti entro i termini di scadenza del mandato;
- ottenere una semplificazione operativa e gestionale tramite l'interfacciamento con un solo soggetto anziché una pluralità di fondi.

### »» Gestione Finanziaria

Nel corso del 2021 sono state prese ulteriori delibere relativamente ai seguenti aspetti della gestione finanziaria del fondo pensione:

- con decorrenza 1° febbraio 2021, è stata data attuazione alla delibera del Consiglio del 17 dicembre 2020, che, relativamente alla revisione dell'asse allocation strategica, ha visto una modifica dei pesi del benchmark al fine di avere una maggiore diversificazione geografica degli investimenti.
- In data 16 marzo 2021 il Consiglio ha deliberato la modifica delle convenzioni di gestione in conformità a quanto previsto dalla normativa IORPII al fine di prevedere la possibilità che una delle Funzioni Fondamentali del Fondo possa effettuare un audit nei locali del gestore stesso.
- in data 29 aprile 2021 il Consiglio ha deliberato la modifica della procedura per la valutazione dei gestori finanziari al fine di migliorare la valutazione stessa e di comprendere i mandati illiquidi.
- In data 29 aprile il Consiglio, dopo un'attenta valutazione, ha deliberato la risoluzione contrattuale con il gestore State Street global Advisor in quanto i risultati della gestione non erano in linea con le aspettative del Fondo. Contestualmente sono state avviate le procedure per la sostituzione del gestore.
- in data 26 maggio 2021 è stata sottoscritta la convenzione con il GEFIA (gestore di Fondi d'Investimento Alternativi) Step Stone per il mandato in Private Debt;
- in data 23 settembre 2021 il Consiglio ha deliberato l'assegnazione del mandato Azionario Globale Attivo a Schroders che ha iniziato a gestire le risorse del Fondo con decorrenza 1° dicembre 2021.

### »» Sostenibilità degli investimenti

Nel corso del 2021 il Consiglio di amministrazione di Pegaso ha portato a termine il lavoro iniziato nel 2020

deliberando un documento, chiamato Politica di Sostenibilità, nel quale sono stati inglobati i documenti Regolamento interno delle attività di investimento responsabile e Piano delle attività ESG, deliberati nel 2019.

La Politica di Sostenibilità è la chiave di lettura con cui interpretare e comunicare le azioni e gli obiettivi del fondo pensione. In base a tale documento Pegaso si impegna a rendicontare le attività ai propri stakeholders.

Il documento è stato pubblicato su sito del fondo ed è disponibile a tutti gli associati.

### »» Modifiche Statutarie

Come anticipato nel paragrafo "Adeguamento alla Direttiva IORP II", il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 18 novembre 2021, ha provveduto a deliberare l'adeguamento dello Statuto ai nuovi schemi pubblicati da Covip il 19 maggio 2021, con conseguente entrata in vigore il 24 novembre 2021.

Le modifiche hanno interessato tutto il testo a eccezione degli articoli 14, 16 e 19.

Le modifiche rilevanti per gli iscritti riguardano in particolare i seguenti aspetti:

- è stata estesa la possibilità di adesione anche ai fiscalmente a carico dei beneficiari, ossia di coloro che percepiscono le prestazioni pensionistiche da parte del Fondo (art. 5 co. 4);
- è stato ridotto a 3 anni il termine per la maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni per il lavoratore che cessa il rapporto di lavoro per motivi indipendenti dal fatto che lo stesso acquisisce il diritto a una pensione complementare e che si sposta in un altro Stato membro dell'Unione europea (art. 10 co. 1);
- il termine per il pagamento dei riscatti e dei trasferimenti è stato ridotto da 180 a 90 giorni (art. 12 co. 5). Tale termine viene interrotto in caso di documentazione incompleta o insufficiente;
- sono stati rivisti i compiti attribuiti al Direttore Generale ed eliminati i riferimenti al Responsabile del Fondo (art. 26);
- sono state introdotte le funzioni fondamentali di Revisione interna e di Gestione dei rischi (art. 27);
- è stata disciplinata la possibilità di aderire via web (art. 34 co. 7).

### »» Regolamento del fondo pensione

Il Regolamento è stato aggiornato in prima istanza il 29 aprile 2021. In tale data il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato gli articoli:

- 1.1 e 1.4 ai fini dell'adeguamento alla Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020 - Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari;
- 1.2, 1.3 e 3.2 per eliminare la presenza di alcuni refusi nel testo;
- 2.9 e 6.12 per introdurre e disciplinare la possibilità di riscatto della posizione da parte del fiscalmente a carico, nonché la documentazione che lo stesso deve produrre;
- 4.9 in relazione all'applicazione dei danni per ritardato o mancato versamento in presenza di un concordato preventivo.

In data 16 dicembre 2021, il Consiglio ha deliberato, inoltre, le modifiche dei seguenti articoli:

- 1.2 per introdurre i centri CAF fra i soggetti che possono essere incaricati della raccolta delle adesioni;
- 1.3, 1.4, 3.1 per la presenza di alcuni refusi nel testo. L'articolo 1.3 è stato inoltre aggiornato per disciplinare la perdita dello status di aderente "tacito" nel caso di effettuazione da parte dello stesso di un versamento volontario o del versamento del premio di produttività;
- 4.6. per l'aggiornamento delle coordinate bancarie del fondo, sostituendo Depobank con BFF;
- 4.5. per disciplinare la casistica delle posizioni prive di consistenza al fine di attuare quanto previsto su questo tema all'interno del testo statutario;
- 5.2 e 5.3. per introdurre la modalità telematica (tramite app e area riservata) di effettuazione delle richieste di variazione dell'opzione di investimento;
- 6.2, 6.3, 6.4, 6.8, 6.11, 6.12, 6.15, 6.16 e 6.18 a fronte delle modifiche apportate al testo statutario in relazione alle prestazioni. Nell'articolo 6.15 è stato inoltre modificato il termine "beneficiari" sostituendolo con "soggetti aventi titolo al riscatto per preminenza". Nell'articolo 6.16 è stata prevista una comunicazione da inviare all'azienda a seguito dell'avvenuto trasferimento delle somme a un altro fondo di previdenza.

**»» Aggiornamento del Documento sulle Anticipazioni e del Documento sul Regime Fiscale**

Nel corso del 2021 sono stati aggiornati sia il Documento sulle Anticipazioni e sia il Documento sul Regime Fiscale.

Con delibera del 18 novembre 2021 il Consiglio di Amministrazione ha effettuato un aggiornamento del Documento sulle Anticipazioni per due esigenze:

- adeguare il Documento alle modifiche apportate al testo statutario in relazione alle tempistiche di liquidazione e alla definizione del valore quota da utilizzare per il disinvestimento delle prestazioni;
- modificare l'operatività descritta in merito a restituzione e reintegrazione delle anticipazioni conformemente a quanto previsto dalle specifiche procedure adottate dal fondo, così come modificate dal Consiglio di Amministrazione in data 18 novembre 2021.

Le modifiche hanno avuto decorrenza 2 dicembre 2021.

Il Documento sul Regime Fiscale è stato modificato con delibera del Consiglio del 16 dicembre 2021, e le sezioni oggetto di revisione sono le seguenti:

- Contributi - in relazione ad alcune specifiche riguardo alle modalità di reintegrazione
- Prestazioni – per l'aggiunta della stessa specifica prevista al paragrafo precedente e per l'introduzione di un ulteriore paragrafo relativo alla disciplina delle anticipazioni indebitamente percepite.

Ulteriore modifica al Documento sul Regime Fiscale è stata apportata il 24 febbraio 2022, per alcuni riferimenti da aggiornare nel paragrafo sui rendimenti (in particolare nei punti relativi agli investimenti qualificati).

**»» Certificazione di qualità**

In data 15 giugno 2021 Pegaso ha superato con successo la prima verifica di mantenimento dopo il rinnovo triennale, ottenuto nel 2020, della certificazione in base alla normativa UNI EN ISO 9001:2015 da parte di Bureau Veritas, ente di certificazione leader a livello mondiale nella valutazione ed analisi dei rischi legati alla qualità, all'ambiente, alla salute, alla sicurezza e alla responsabilità sociale.

**»» Struttura interna del Fondo**

Nel corso del 2021, la struttura del Fondo è rimasta invariata e, ad oggi, la struttura del Fondo è composta dal Direttore e sette impiegati.

**»» Comunicazione**

Piano Strategico di Comunicazione 2020- 21 (PCS2021 d'ora in poi), ha costituito anche per l'anno 2021 la guida da seguire nell'implementazione delle azioni di comunicazione individuate dal Consiglio di Amministrazione come le principali direttrici in quest'ambito.

In particolare, la prima parte del 2021, ha visto il completamento del corso di formazione intrapreso già nel 2020, per rilanciare fortemente il progetto della Rete degli Esperti di Pegaso, con la duplice finalità di costituire un punto di riferimento sul territorio per i lavoratori già iscritti e dare un nuovo slancio alla base associativa. Al termine del corso di formazione si è avviato un percorso che ha coinvolto le OOSS al livello regionale, le RSU, gli Esperti formati e le aziende, al fine dell'istituzione degli sportelli informativi gestiti dagli Esperti stessi. Si sono individuate delle aziende pilota per ciascuna regione, in cui effettuare preliminarmente questi passaggi e si sono svolte le prime esperienze di sportello informativo. L'inizio del 2022 ha segnato su questo tema un'ulteriore accelerazione che consentirà l'avvio degli sportelli informativi nelle restanti aziende pilota nel corso dell'anno.

Altro aspetto su cui si è concentrata l'attenzione nell'ambito della comunicazione è rappresentato dal potenziamento della presenza online sui social network da parte del fondo, nell'ottica di accrescere l'importanza di questo punto di contatto digitale. La comunicazione in questo frangente è stata organizzata sulla base di un piano editoriale mensile (con una media di 8 post al mese) che consente la massima varietà degli argomenti proposti. Alla definizione dei piani mensili è seguita una fase di copy dei testi da utilizzare sia per la pubblicazione sul blog che per i post di Facebook e LinkedIn, nonché la progettazione delle immagini grafiche da utilizzare.

Si è inoltre avviato un progetto di aggiornamento del sito internet del fondo che si concluderà entro il primo semestre del 2022. L'attività ha lo scopo di ottimizzare diverse sezioni e migliorare ulteriormente

l'esperienza dell'utente, intervenendo soprattutto in termini di grafica, per stimolare il coinvolgimento.

Altro progetto ha riguardato la revisione e l'ottimizzazione grafica della modulistica del fondo e dei diversi documenti obbligatori, per migliorarne la comprensibilità e la facilità di utilizzo.

Ulteriore passo avanti sul tema della digitalizzazione, sarà costituito, nel corso del mese di giugno del 2022, dalla pubblicazione della nuova area riservata destinata agli aderenti, con una nuova user experience e la possibilità di verificare e gestire la propria posizione con maggiore facilità.

Fra giugno e agosto 2021 è stata effettuata l'ottava indagine di soddisfazione degli iscritti che ha visto la partecipazione di 1.502 aderenti (rispetto ai 1.415 aderenti del 2020), la quale ha fornito preziose indicazioni per le valutazioni strategiche del Consiglio, confermando il valore positivo dell'anno precedente (8,29 del 2021 vs. 8,28 del 2020), da porre in relazione con il buon andamento della gestione finanziaria del 2020.

Si ricorda, infine, che è possibile ottenere informazioni telefoniche dal lunedì al venerdì dalle 9,00 alle 18,00, attraverso il call center che nel 2021 ha risposto complessivamente a 11.690 telefonate (-0,4% rispetto al 2020) e gestito 16.952 richieste pervenute a mezzo posta elettronica o pec (-22% rispetto al 2020).

#### *Funzione di revisione interna*

In conformità alla normativa europea, il Fondo si è dotato della Funzione di revisione interna.

L'incarico è stato affidato alla società Regulatory Consulting, individuando il Responsabile della Funzione di Revisione Interna nella persona del dott. Fabio Di Rosa, per il biennio 2020-2021 e tale incarico è stato prorogato per l'anno 2022, in ragione del differimento del rinnovo degli organi sociali.

La Funzione ha svolto nel corso dell'anno quattro verifiche, articolate in 6 attività di audit, secondo il programma approvato dal Consiglio di Amministrazione, attendendosi a quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle Direttive Generali della Covip e coordinandosi con le altre funzioni di controllo (Collegio dei Sindaci, Funzione di Gestione dei Rischi, Società di revisione legale dei conti e Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/01).

L'esito dei controlli è stato puntualmente comunicato a mezzo di relazioni periodiche all'organo amministrativo e di controllo del Fondo; si evidenzia che dall'attività di revisione interna non sono emerse particolari anomalie e sono state rilevate delle aree di miglioramento di bassa significatività.

#### *Funzione di gestione dei Rischi*

In conformità alla normativa europea il Fondo si è dotato della Funzione di gestione dei rischi.

L'incarico è stato affidato alla società European Investment Consulting, individuando il Responsabile della Funzione di Gestione dei Rischi nella persona del dott. Julian Alworth, per il biennio 2020-2021 ed è stato prorogato per l'anno 2022, in ragione del differimento del rinnovo degli organi sociali.

La Funzione ha effettuato le attività di controllo pianificate per l'anno 2021.

#### *Collegio Sindacale*

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

#### *Assemblea dei delegati*

Nel corso dell'anno l'Assemblea dei Delegati si è riunita una volta in seduta ordinaria.

Il 27 maggio 2021 l'Assemblea, riunita in seduta ordinaria, ha deliberato l'approvazione del bilancio per l'anno 2020.

### **Altre attività e adempimenti**

#### **» Normativa in materia di trattamento dei dati personali**

Fondo Pegaso ha attuato gli adempimenti imposti dal Regolamento EU 679/2016 dettato in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati.

**»» *Normativa sulla sicurezza del lavoro (D.Lgs. 81/08)***

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni. Il fondo, di concerto con l'RSPP, ha adottato, in relazione all'emergenza sanitaria, procedure e misure organizzative per tutelare il personale dipendente.

**»» *Procedura reclami***

A partire dal 1° aprile 2011 il fondo pensione applica la nuova procedura per i reclami, regolamentata dalla Covip con il provvedimento "Istruzioni per la trattazione dei reclami" (G.U. 26/11/2010 n.277) – Deliberazione del 4 novembre 2010 e recepita nelle procedure del fondo pensione.

Nel corso del 2021 il fondo pensione ha ricevuto 5 reclami, di cui 2 sono stati accolti e 3 respinti (nel 2020 sono arrivati 10 reclami di cui 4 sono stati accolti e 6 respinti nel 2019 sono arrivati 7 reclami, di cui 2 sono stati accolti e 5 respinti; nel 2018 sono arrivati 4 reclami, di cui 3 sono stati accolti e 1 respinto).

**»» *Modello D. Lgs. 231/01***

L'Organismo di Vigilanza, nominato nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca, ha tenuto incontri con il Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale, la Società di revisione legale dei conti, la Funzione di Revisione Interna e la Funzione di gestione del Rischio nel corso del 2021.

Ha effettuato 4 audit trimestrali, secondo la pianificazione approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Da tale attività non sono emerse situazioni critiche.

Nel corso del 2021 non è stato aggiornato il Modello.

**»» *Documento sulla politica di Investimento***

In data 28 gennaio 2021 è stato aggiornato il Documento sulla Politica di Investimento con riferimento alla revisione dell'Asset Allocation Strategica e introduzione degli investimenti nei mercati privati nel Comparto Dinamico tramite il "Progetto Economia Reale".

In data 26 maggio 2021 il Consiglio ha deliberato la revisione del Documento in ragione dell'adeguamento alla normativa europea e in ragione di quanto previsto nelle Direttive Generali del 29 luglio 2020 il fondo ha predisposto la revisione del Documento sulla Politica di Investimento.

# Andamento della gestione

## La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2021

Le nuove adesioni sono state 2.195 mentre le uscite a fronte di prestazioni pensionistiche in capitale, riscatti e trasferimenti sono state 1.293.

Alla data del 31 dicembre 2021, gli iscritti al Fondo sono 33.926 (+2,73% rispetto al 31/12/2020), dipendenti da 487 aziende (-1,02% rispetto al 31/12/2020).

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al **CCNL**:

CCNL	Maschi	Femmine	Totale
Gas Acqua	18.960	6.105	25.065
Elettrici	6.186	1.754	7.940
Anfida	199	37	236
Funerarie	128	61	189
Altro	286	210	496
<b>Totali</b>	<b>25.759</b>	<b>8.167</b>	<b>33.926</b>

L'analisi della **distribuzione** degli iscritti per **età** e per sesso conferma la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate. Da segnalare che la popolazione fino a 29 anni è però aumentata del 27,67% rispetto al 2020. Rispetto all'anno passato è aumentata la platea anche dei sessantacinquenni e oltre in modo considerevole e pari a 22,96%.

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	90	82	172
tra 20 e 24	247	53	300
tra 25 e 29	735	219	954
tra 30 e 34	1.313	513	1.826
tra 35 e 39	1.903	713	2.616
tra 40 e 44	2.499	1.062	3.561
tra 45 e 49	3.703	1.465	5.168
tra 50 e 54	4.902	1.584	6.486
tra 55 e 59	5.739	1.590	7.329
tra 60 e 64	3.674	742	4.416
65 e oltre	954	144	1.098
<b>Totali</b>	<b>25.759</b>	<b>8.167</b>	<b>33.926</b>

Per quanto riguarda la **distribuzione geografica**, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia in linea con la dislocazione geografica delle aziende. Nel 2021 gli iscritti delle aziende dell'Italia centrale sono aumentati del 2,80% e dell'Italia meridionale del 3,22%.

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	6.002	2.429	8.431
Nord Occidentale	8.431	2.786	11.217
Centrale	6.147	1.973	8.120
Meridionale	3.691	733	4.424
Insulare	1.488	246	1.734
<b>Totali</b>	<b>25.759</b>	<b>8.167</b>	<b>33.926</b>

Al 31.12.2021 il numero delle **aziende** aderenti a Pegaso è pari a 487, rispetto all'esercizio passato si registra un decremento di 5 unità. Gli iscritti di Pegaso si concentrano nelle medie e nelle grandi imprese, in modo coerente alla distribuzione dei lavoratori nella stessa platea di aziende.

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	276	1.721
tra 20 e 49	76	2.287
tra 50 e 99	53	3.785
tra 100 e 249	48	7.338
tra 250 e 499	21	7.393
tra 500 e 999	8	5.930
1000 e oltre	5	5.472
<b>Totali</b>	<b>487</b>	<b>33.926</b>

L'**Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP)** è passato da 1.204.807.355 euro nel 2020 a 1.311.767.583 di euro nel 2021 con un incremento di 106.960.228 euro. La posizione media degli iscritti si attesta a 38.666 euro pro-capite contro i 36.483 euro del 2020 e contro i 34.810 euro del 2019.

	2019	2020	2021	Differenza 2019/2021	Differenza 2020/2021
<b>Bilanciato</b>	911.229.212	952.271.835	1.025.399.625	12,53%	7,68%
<b>Dinamico</b>	106.770.203	120.905.480	150.077.087	40,56%	24,13%
<b>Garantito</b>	113.788.158	131.630.040	136.290.871	19,78%	3,54%
<b>Totale</b>	<b>1.131.789.592</b>	<b>1.204.809.375</b>	<b>1.311.767.583</b>	<b>15,90%</b>	<b>8,88%</b>

Il fondo ha incrementato l'ANDP modificando leggermente i pesi rispetto agli anni precedenti, ora il Comparto Bilanciato con un peso pari a 78,17% sceso ormai sotto la soglia dell'80% del patrimonio complessivo, mentre il Comparto Dinamico con un peso pari a 11,44% aumenta di oltre un punto percentuale rispetto all'anno precedente e il Comparto Garantito con una diminuzione del patrimonio di quasi 1% raggiunge quota 10,39% del patrimonio complessivo del Fondo. L'aumento del peso del comparto Dinamico è stato dovuto sia alle scelte compiute in fase di adesione che hanno privilegiato tale comparto sia direttamente, sia tramite la strategia Life Cycle e a un numero significativo di variazioni delle opzioni di investimento nel corso del 2021.

## La gestione finanziaria

### L'effetto del Covid 19 sull'andamento della gestione finanziaria del Fondo nel 2021

Anche l'andamento della gestione finanziaria del fondo nel 2021 ha scontato gli effetti del fenomeno pandemico e infatti sarebbe più corretto parlare del biennio 2020-2021; come visto fin dalla seconda metà del 2020 i mercati azionari sono stati sostenuti soprattutto dai titoli tecnologici e dalle politiche espansive delle banche centrali e non si sono registrati particolari criticità. Nonostante la pandemia si sia protratta per tutto il 2021, e ancora persiste nel 2022, i mercati azionari hanno reagito positivamente alla massiccia campagna vaccinale globale e alla capacità di adattamento del mondo del lavoro.

Il 2021 si è chiuso migliorando le già buone performance dello scorso anno nonostante lo stato persistente di emergenza, ottenendo un margine positivo della gestione finanziaria, pari a 82.411.035 euro, superiore al dato dell'esercizio precedente (36.565.155 per il 2020) con un aumento di euro 45.845.880 rispetto all'anno precedente.

I paragrafi successivi includono una disamina puntuale delle dinamiche osservate nel corso dell'esercizio sui diversi comparti, che hanno portato al suddetto risultato positivo complessivo.

Per quanto attiene gli effetti della pandemia sulla continuità operativa del Fondo, nel cui presupposto è stato predisposto il bilancio d'esercizio, si ritiene opportuno precisare che la stessa non potrà essere comunque compromessa da tali fenomeni, in considerazione della modalità di copertura dei costi di funzionamento del Fondo, non correlati ai rendimenti dei comparti.

### Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO. Con la scadenza delle convenzioni di gestione, avviate nell'anno 2010, sono stati confermati due gestori, Bnp Paribas e State Street Global Advisors, e sono state firmate le nuove convenzioni con decorrenza **1° luglio 2013**; con decorrenza **1° novembre 2013**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due ad Eurizon Capital ed uno a Raiffeisen, che hanno sostituito il gestore Amundi al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010; con decorrenza **1° luglio 2014**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due a Candriam Belgium e uno a Groupama Asset Management Sgr, che hanno sostituito i gestori Axa Investment Managers e Allianz Global Investors al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010. A partire dal **7 marzo 2016** si è dato corso alla modifica dei benchmark in ragione dell'aggiornamento delle convenzioni effettuato in data 4 marzo 2016 al fine di realizzare, attraverso una maggiore diversificazione degli investimenti, un miglioramento del rendimento atteso a fronte di un aumento meno che proporzionale della volatilità e, non ultimo, l'adeguamento alle nuove previsioni del DM MEF 166/2014. A far data dal **1° agosto 2018**, in conseguenza all'avvio dei nuovi mandati di gestione, Pegaso si è dotato di nuovi benchmark che permettono ai gestori di avere un riferimento globale per diversificare l'investimento delle risorse del fondo. A partire dal **1° febbraio 2021** si è dato corso alla modifica dei benchmark in ragione di un aggiornamento dell'Asset Allocation Strategica che ha il fine di avere una maggiore diversificazione degli strumenti finanziari a livello geografico e una maggior duration dei titoli obbligazionari.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

### Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il

70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto. Nella componente azionaria va considerato che è stato introdotto nel 2020 un investimento in private equity per una quota pari al 3% del patrimonio del Comparto e nel 2021, per la componente obbligazionaria, un investimento in private debt per una quota pari al 4% del patrimonio del Comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013:

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 31 ottobre 2013:

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° novembre 2013 fino al 14 novembre 2014:

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 17 novembre 2014 fino al 4 marzo 2016:

- 64,5% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 5,5% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 7 marzo 2016 fino al 31 luglio 2018:

- 40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 10% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 5% Barclays US Issuer Scored Corporate Index
- 22% MSCI Daily TR Net World Euro
- 3% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 5% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

a far data dal 1° agosto 2018 fino al 31 gennaio 2021:

- 10,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 31,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 3,50% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR
- 7,00% Bloomberg Barclays Eurozone - Euro CPI Total Return Index Value Unhedged EUR
- 17,50% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index
- 10,00% MSCI Euro Daily TR Net Eur
- 17,00% MSCI World ex Euro Daily TR Net Eur
- 3,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur

a far data dal 1° febbraio 2021:

- 15,00% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 33,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 3,50% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR
- 5,00% Bloomberg Barclays Eurozone - Euro CPI Total Return Index Value Unhedged EUR
- 13,00% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-5 Yr
- 6,00% MSCI Euro Daily TR Net Eur
- 21,00% MSCI World ex Euro Daily TR Net Eur
- 3,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH, con sede secondaria in Milano, Via Durini, 1.
- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B.
- CREDIT SUISSE (Italy) con sede legale in Milano, Via Santa Margherita, 3.
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via di Santa Teresa 35 con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25.
- NEUBERGER BERMAN AIFM SARL, con sede in 9 Rue du Laboratoire, L-1911, Granducato del Lussemburgo.
- PAYDEN GLOBAL SIM S.P.A., con sede in Milano, Corso Matteotti, 1.
- SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED, con sede in Londra (Regno Unito), 1 London Wall Place.
- STEPSTONE GROUP EUROPE ALTERNATIVE INVESTMENTS LTD, con sede in Dublino (Irlanda) Newmount House, 22-24 Lower Mount Street.

### Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% di investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Nel 2021 è stato introdotto un investimento in private equity per un importo complessivo pari a 10 milioni di euro e un investimento in private debt per un importo complessivo pari a 4,3 milioni di euro. L'investimento in Fondi d'Investimento Alternativi, al 31 dicembre 2021, ha un peso leggermente inferiore al 10% del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013:

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 marzo 2016:

- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 7 marzo 2016 fino al 31 luglio 2018:

- 35% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 20% MSCI Daily TR Net World Euro
- 5% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 25% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

a far data dal 1° agosto 2018 fino al 31 gennaio 2021:

- 37,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 12,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 20,00% MSCI World ex Emu Net TR EUR Index
- 9,00% MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index
- 16,00% MSCI Emu Net TR EUR Index
- 5,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

a far data dal 1° febbraio 2021:

- 32,00% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 18,00% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 22,00% MSCI World ex Emu Net TR EUR Index
- 14,00% MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index
- 9,50% MSCI Emu Net TR EUR Index
- 4,50% MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99;
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- FONDO ITALIANO DI INVESTIMENTO SGR S.p.A. con sede in Milano, Via San Marco 21/A

### Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicate.

Il comparto è caratterizzato dal 2013 da una garanzia di restituzione del capitale, al netto di eventuali anticipazioni, per tutti coloro che hanno mantenuto la posizione nel comparto fino al 31/12/2017 e, successivamente a tale data, fino al 31/12/2022.

La garanzia di capitale viene riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 co. 2 del D. Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

In tali eventi e alle scadenze sopra citate, la garanzia è ulteriormente rafforzata dal meccanismo di consolidamento, che prevede l'attribuzione all'aderente delle quote di competenza secondo una metodologia che consolida il maggior valore fra: valore nominale, valore quota di mercato, valore quota consolidata dell'anno di riferimento ovvero degli anni successivi.

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno comparabile con la rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di Tracking Error Volatility rispetto al benchmark operativo, al massimo pari al 3% su base annua.

Benchmark (ai fini della definizione dell'obiettivo del rendimento e della commissione di incentivo): 75% indice FOI + 1,5% Indice FOI = indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati, accertato dall'ISTAT.

Benchmark (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del 31 luglio 2013:

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 marzo 2016:

- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

a far data dal 7 marzo 2016 fino al 31 luglio 2018:

- 95% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI Daily TR Net World Euro.

a far data dal 1° agosto 2018:

- 95% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index;
- 5% MSCI Daily TR Net World Euro.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- AMUNDI ASSET MANAGEMENT Società di Gestione del Risparmio S.p.A con sede in Milano, Piazza Cavour, 2

## Andamento del valore della quota nel 2021

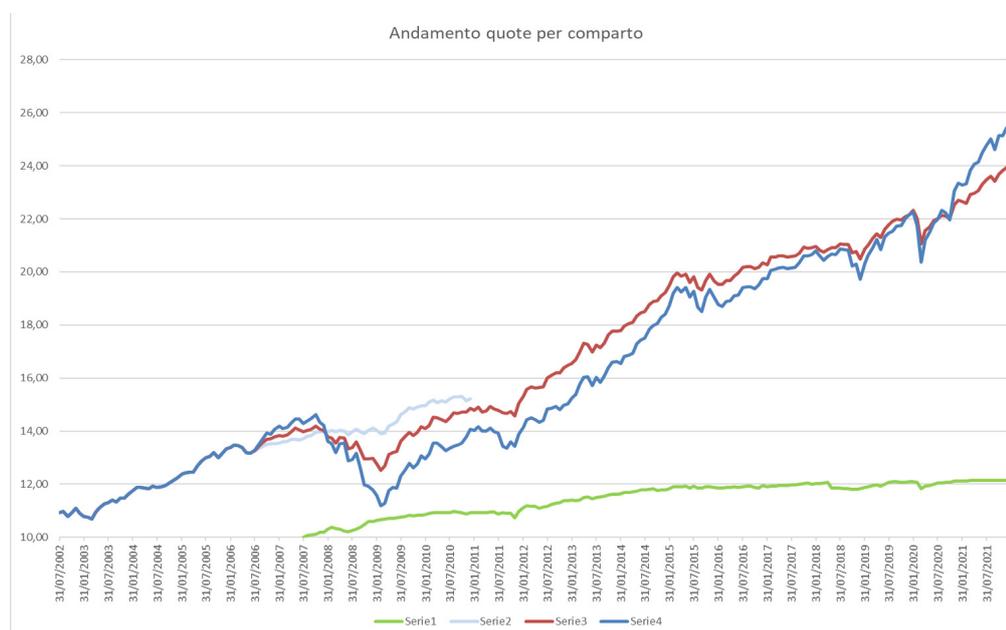
La seguente tabella mostra l'andamento del valore della quota nel corso del 2021 per ciascun comparto.

Comparto GARANTITO		Comparto BILANCIATO		Comparto DINAMICO	
Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*
dic-20	12,122	dic-20	22,691	dic-20	23,338
gen-21	12,11	gen-21	22,648	gen-21	23,277
feb-21	12,11	feb-21	22,581	feb-21	23,322
mar-21	12,133	mar-21	22,915	mar-21	23,813
apr-21	12,134	apr-21	22,976	apr-21	24,055
mag-21	12,133	mag-21	23,061	mag-21	24,138
giu-21	12,142	giu-21	23,291	giu-21	24,499
lug-21	12,148	lug-21	23,463	lug-21	24,748
ago-21	12,153	ago-21	23,597	ago-21	25,019
set-21	12,139	set-21	23,416	set-21	24,61
ott-21	12,143	ott-21	23,669	ott-21	25,124
nov-21	12,139	nov-21	23,811	nov-21	25,141
dic-21	12,15	dic-21	23,951	dic-21	25,441

\* *Net Asset Value*: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

Di seguito l'andamento dei comparti, considerando le diverse date di avvio dei singoli comparti.



Come si può osservare tutti i comparti hanno chiuso ai valori massimi dall'inizio della vita del fondo

## Comparto Bilanciato

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2021.

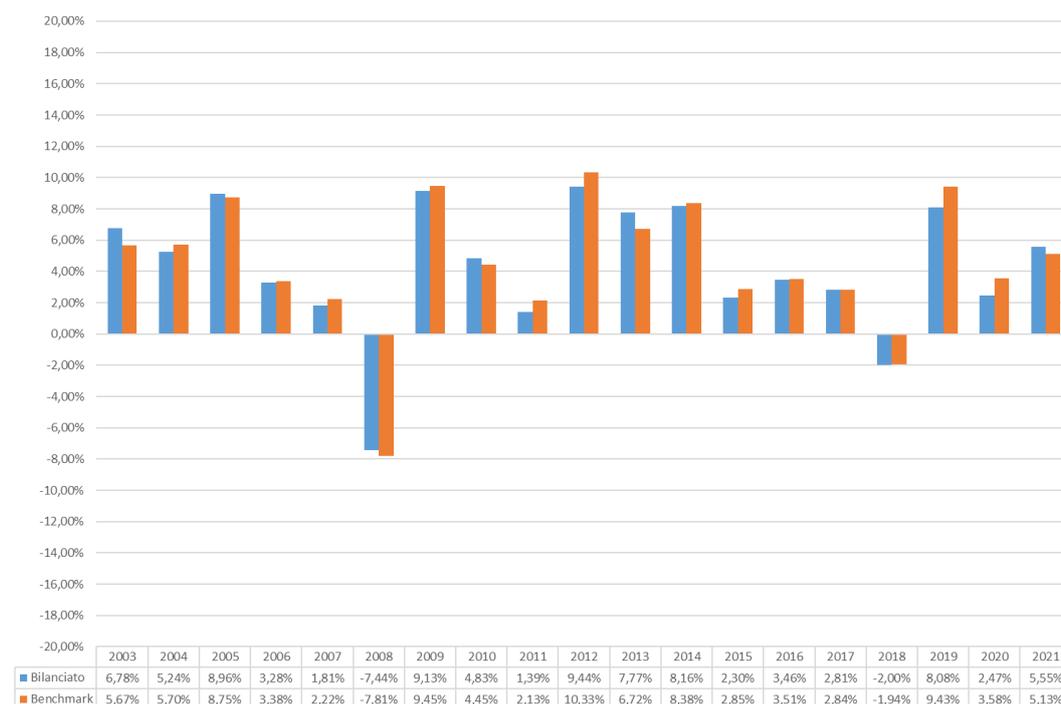
- ALLIANZ: patrimonio pari a 111.361.344 euro;
- ANIMA SGR S.P.A.: patrimonio pari a 113.225.366 euro;
- CANDRIAM EUROPE: patrimonio pari a 102.758.592 euro;
- CREDIT SUISSE ITALY: patrimonio pari a 154.503.948 euro;
- EURIZON CAPITAL: patrimonio pari a 156.931.307 euro;
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR: patrimonio pari a 119.488.755 euro;
- NEUBERGER BERMAN: patrimonio pari a 14.735.417 euro;
- PAYDEN GLOBAL SIM S.P.A.: patrimonio pari a 156.671.965 euro;
- SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED: patrimonio pari a 104.057.472 euro;
- STEPSTONE GROUP EUROPE ALTERNATIVE INVESTMENTS LTD: patrimonio pari a 7.792.736 euro.

### Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2021 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 33,10% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
<b>Obbligazionario</b>	<b>60,32</b>	<b>Azionario</b>	<b>33,10</b>	<b>Liquidità</b>	<b>6,58</b>
Titoli governativi	36,83	Azioni quotate	29,11		
Titoli corporate	18,92	Azioni non quotate	0		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0	OICR <sup>1</sup>	3,99		
OICR <sup>1</sup>	4,57				
<sup>1</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.					
Riclassificazione degli investimenti per area geografica			Altre informazioni rilevanti		
<b>Titoli di debito</b>	<b>60,32</b>	Liquidità (in % del patrimonio)		6,58	
Italia	9,03	Duration media		80 mesi	
Altri Paesi dell'Area euro	18,85	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)		21,68	
Altri Paesi Unione Europea	4,92	Tasso di rotazione ( <i>turnover</i> ) del portafoglio		0,85	
USA	16,91				
Giappone	5,49				
Altri Paesi sviluppati	2,72				
Paesi Emergenti	2,41				
<b>Titoli di capitale</b>	<b>33,1</b>				
Italia	0,68				
Altri Paesi Area Euro	6,45				
Altri Paesi Unione Europea	1,79				
Usa	16,86				
Giappone	1,80				
Altri Paesi sviluppati	2,95				
Paesi Emergenti	2,58				

## Rendimenti annui netti



## Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2018-2020)	5,34%	6,02%
<b>5 anni (2016-2020)</b>	<b>3,33%</b>	<b>3,74%</b>
10 anni (2011-2020)	4,75%	5,02%

## Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2018-2020)	1,48%	1,66%
<b>5 anni (2016-2020)</b>	<b>1,27%</b>	<b>1,40%</b>
10 anni (2011-2020)	1,17%	1,28%

Il valore della quota del comparto Bilanciato, nel corso del 2021, ha registrato un aumento del +5,55% passando dal valore di 22,691 euro al 31/12/2020 fino a raggiungere al 31/12/2021 il valore di 23,951 euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a +5,13%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 3 anni è stato pari a +5,34% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +6,02%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 1,48%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 1,66%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 5 anni è stato pari a +3,33% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +3,74%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 1,27%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 1,40%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 10 anni è stato pari a +4,75% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +5,02%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 1,17%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 1,28%.

## Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2021			
	Comparto	Rend. Lordo	Rend. Lordo Bmk	Dev. standard
Bilanciato	7,05	7,00	0,83	0,88
Candriam*	3,84	6,89	0,67	0,87
Allianz*	6,75	6,89	1,01	0,87
Anima*	6,91	6,89	0,62	0,87
Eurizon	-0,84	-1,13	0,62	0,62
Payden	-0,94	-1,13	0,65	0,62
Credit Suisse	-0,94	-1,13	0,70	0,62
SSGA	11,88	15,74	2,06	2,40
Schroder	2,99	3,17	n.d.	n.d.
Groupama	31,87	27,11	2,14	2,48

\* Si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all'operatività del Gestore. Il benchmark obiettivo di rendimento è pari a +1,78%.

Nel comparto sono presenti anche i gestori Neuberger Berman e Step Stone che gestiscono rispettivamente un investimento in FIA chiusi di private equity e private debt, e che pertanto, non sono comparabili mediante un rendimento time weighted come avviene per gli altri gestori.

Gestori	Neuberger Berman	Step Stone
Avvio Mandato	3 febbraio 2020	1 luglio 2021
Asset Class	Private Equity	Private Debt
Commitment massimo	30.000.000 €	40.000.000 €
Commit. Richiamato netto	12.224.833 €	6.640.000 €
% Richiami netti su Commit. Max	40,75%	16,60%
Risorse conferite dall'avvio	12.341.242 €	7.784.000 €
Cash Multiple*	1,194X	1,001X
RVPI**	1,195X	1,001X

\* Cash Multiple: Rapporto tra la somma del valore del portafoglio e delle distribuzioni (di capitale e proventi) dedotte le commissioni di gestione, rispetto al totale delle risorse conferite al GEFIA alla data di valutazione

\*\* RVPI: Rapporto tra il valore del portafoglio, rispetto al totale delle risorse conferite al GEFIA alla data di valutazione

## Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite\*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	747711.481
Titoli di debito quotati (corporate)	-	252.635.515
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	229.577	2.398.783.660
Quote Oicr	219.128	140.375.224
Derivati	90.165	8.592.194.684
<b>Totale</b>	<b>538.870</b>	<b>12.131.700.565</b>

\* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Rispetto allo scorso anno le commissioni di negoziazione (voce 30 del conto economico) pagate sono superiori di circa il 73% (differenza pari a +228.703 euro) poiché nel 2021 è stato necessario riallocare il portafoglio del gestore con il quale il Fondo ha avuto una risoluzione del contratto per il mandato azionario globale attivo. Conseguentemente anche il controvalore degli acquisti e delle vendite è stato superiore di circa l'81% (differenza pari a +5.443.978,371 euro) anche se va considerato un incremento di valore dei derivati di circa 3,5 milioni.

L'importo delle commissioni di negoziazione dei derivati pari a 90.165 euro è inserito nella voce Altri oneri su derivati della voce 30 del conto economico.

L'indice di turnover, ovvero l'indice che misura la rotazione dei titoli nel portafoglio, è pari allo 0,85 per il 2021 ed è leggermente aumentato rispetto a quello dell'anno precedente (0,80 per il 2020).

## Comparto Dinamico

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2021.

- ANIMA SGR S.P.A.: patrimonio pari a 74.384.203 Euro
- CANDRIAM EUROPE: patrimonio pari a 75.641.579 Euro
- FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO S.G.R. S.p.A.: patrimonio pari a 3.024.773

### Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2021 l'investimento sui mercati azionari è pari al 53,73% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
<b>Obbligazionario</b>	<b>42,6</b>	<b>Azionario</b>	<b>53,73</b>	<b>Liquidità</b>	<b>3,67</b>
Titoli governativi	23,56	Azioni quotate	23,69		
Titoli corporate	14,14	Azioni non quotate	0		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,39	OICR <sup>1</sup>	30,04		
OICR <sup>1</sup>	4,51				
<sup>1</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.					
Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti			
<b>Titoli di debito</b>	<b>42,60</b>	Liquidità (in % del patrimonio)		<b>3,67</b>	
Italia	2,60	Duration media		103 mesi	
Altri Paesi dell'Area euro	8,61	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)		25,03	
Altri Paesi Unione Europea	4,38	Tasso di rotazione ( <i>turnover</i> ) del portafoglio		0,71	
USA	14,07				
Giappone	6,75				
Altri Paesi sviluppati	3,27				
Paesi Emergenti	2,94				
<b>Titoli di capitale</b>	<b>53,73</b>				
Italia	2,19				
Altri Paesi Area Euro	9,80				
Altri Paesi Unione Europea	3,96				

Usa	27,00		
Giappone	3,48		
Altri Paesi sviluppati	3,79		
Paesi Emergenti	3,51		

### Rendimenti annui netti



### Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2018-2020)	8,84%	8,82%
5 anni (2016-2020)	5,21%	5,59%
10 anni (2011-2020)	6,25%	6,78%

### Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2018-2020)	2,37%	2,41%
5 anni (2016-2020)	2,03%	2,05%
10 anni (2011-2020)	1,80%	1,91%

Il valore della quota del comparto Dinamico, nel corso del 2021, ha registrato un guadagno del +9,01% passando dal valore di 23.338 euro al 31/12/2020 fino a raggiungere al 31/12/2021 il valore di 25.441 euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a +8,76%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 3 anni è stato pari a +8,84% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +8,82%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 2,37%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 2,41%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 5 anni è stato pari a +5,21% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +5,59%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 2,03%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 2,05%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 10 anni è stato pari a +6,25% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +6,78%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 1,80%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 1,91%.

## Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2021				
	Comparto	Rend. Lordo	Rend. Lordo Bmk	Dev. standard	Dev. standard Bmk
Dinamico		12,16	10,68	1,32	1,29
Candriam		12,87	10,68	1,38	1,29
Anima		11,58	10,68	1,25	1,29

Nel comparto sono presenti anche due investimenti nei Fondi di Fondi di Private Equiti e Private Debt gestiti dal Fondo Italiano di Investimento che, per la loro natura, non sono comparabili mediante un rendimento time weighted come avviene per gli altri gestori.

Fondo Italiano d'Investimento	FoF PEI	FoF PDI
Avvio Mandato	24 febbraio 2021	24 febbraio 2021
Asset Class	Private Equity	Private Debt
Commitment massimo	10.000.000 €	4.300.000 €
Commit. Richiamato netto	2.000.000 €	490.200 €
% Richiami netti su Commit. Max	20,00%	11,40%
Risorse conferite dall'avvio	2.143.572 €	586.692 €
Cash Multiple*	0,88x	0,97x
RVPI**	0,88x	0,97x

\*Cash Multiple: Rapporto tra la somma del valore del portafoglio e delle distribuzioni (di capitale e proventi) dedotte le commissioni di gestione, rispetto al totale delle risorse conferite al GEFIA alla data di valutazione

\*\*RVPI: Rapporto tra il valore del portafoglio, rispetto al totale delle risorse conferite al GEFIA alla data di valutazione

## Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite\*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	44.058.143
Titoli di debito quotati (corporate)	-	15.841.178
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	55.191	83.508.177
Quote Oicr	16.474	82.421.282
Derivati	15.069	1.366.564.933
<b>Totale</b>	<b>86.734</b>	<b>1.592.393.713</b>

\* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Anche nel comparto Dinamico, rispetto allo scorso anno, le commissioni di negoziazione (voce 30b del conto economico) pagate sono risultate superiori con una differenza pari a 18.751 euro rispetto alle commissioni pagate del 2020 pari a 67.983 euro. Il controvalore delle operazioni di acquisti e vendite è stato nettamente superiore rispetto al 2020 a causa del nominale dei derivati che non è realmente rappresentativo dello scambio (pari a 1.592.393.713 euro).

L'importo delle commissioni di negoziazione dei derivati pari a 15.069 euro è inserito nella voce Altri oneri su derivati della voce 30 del conto economico.

L'indice di turnover, ovvero l'indice che misura la rotazione dei titoli del portafoglio, è pari allo 0,71 per il 2021, è aumentato rispetto a quello del 2020 (0,57 per il 2020).

## Comparto Garantito

Le risorse da conferire in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

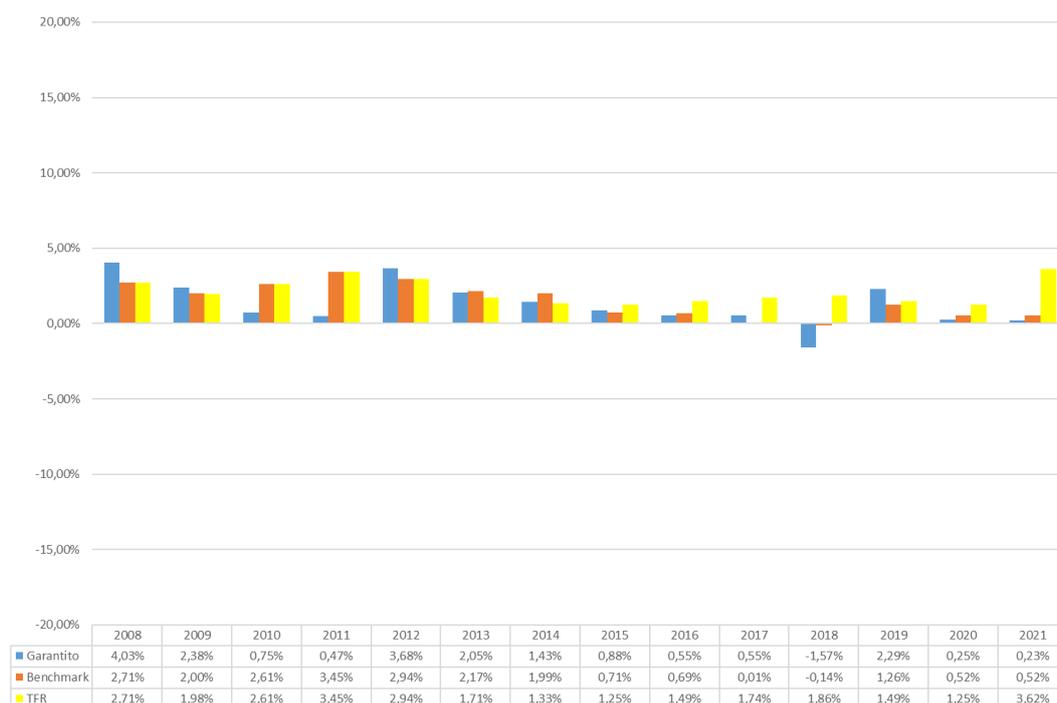
- AMUNDI: patrimonio pari a 136.664.530 Euro.

### Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2021 il patrimonio è investito per circa la metà in titoli di stato. L'esposizione azionaria, realizzata tramite OICR, è pari al 3,53%. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
<b>Obbligazionario</b>	<b>53,92</b>	<b>Azionario</b>	<b>3,53<sup>1</sup></b>	<b>Liquidità</b>	<b>42,55</b>
Titoli governativi	24,37	Azioni quotate	0		
Titoli corporate	29,55	Azioni non quotate	0		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0	OICR <sup>1</sup>	3,53		
OICR <sup>1</sup>	0,00				
<sup>1</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.					
Riclassificazione degli investimenti per area geografica			Altre informazioni rilevanti		
<b>Titoli di debito</b>	<b>53,92</b>		Liquidità (in % del patrimonio)		<b>42,55</b>
Italia	26,93		Duration media		9 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	17,99		Esposizione valutaria (in % del patrimonio)		0,02
Altri Paesi Unione Europea	3,51		Tasso di rotazione ( <i>turnover</i> ) del portafoglio		0,07
USA	4,31				
Giappone	0,44				
Altri Paesi sviluppati	0,74				
Paesi Emergenti	0,00				
<b>Titoli di capitale</b>	<b>3,53<sup>1</sup></b>				
Italia	0,00				
Altri Paesi Area Euro	0,47				
Altri Paesi Unione Europea	0,26				
Usa	2,11				
Giappone	0,58				
Altri Paesi sviluppati	0,11				
Paesi Emergenti	0,00				

## Rendimenti annui netti



## Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark	Tfr
3 anni (2018-2020)	0,92%	0,77%	2,11%
<b>5 anni (2016-2020)</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,56%</b>
10 anni (2011-2020)	1,03%	1,06%	1,86%

## Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2018-2020)	0,45%	0,29%
<b>5 anni (2016-2020)</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,26%</b>
10 anni (2011-2020)	0,32%	0,25%

Il valore della quota del comparto Garantito, nel corso del 2021, ha registrato un guadagno del +0,23% passando dal valore di 12,122 euro al 31/12/2020 fino a raggiungere al 31/12/2021 il valore di 12,150. La variazione del benchmark utilizzato ai fini del confronto di rendimento, ovvero il TFR, è stata pari a +3,62% nello stesso periodo; il benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio e dell'operatività del gestore ha avuto una variazione pari a +0,52%. Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 3 anni è stato pari a +0,92% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a +2,11%, mentre la variazione del benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio è pari a +0,77%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 0,45%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,29%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 5 anni è stato pari a 0,34% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a 1,99%, mentre la variazione del benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio è pari a 0,43%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 0,37%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,26%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 10 anni è stato pari a 1,03% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a 1,86%, mentre la variazione del benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio è pari a 1,06%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 0,32%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,25%.

**Rendimenti lordi in percentuale**

Periodo	2021			
Comparto	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark*	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
Garantito	0,82	0,72	0,12	0,19
Amundi	0,82	0,72	0,12	0,19

\* Si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all'operatività del Gestore. Il benchmark di rendimento (rialutazione del Tfr) è pari a 4,36%.

**Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite\***

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	22.983.940
Titoli di debito quotati (corporate)	-	15.180.372
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote Oicr	-	3.144.795
Derivati	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>41.309.107</b>

\* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Le commissioni di negoziazione del 2021 per il comparto Garantito, come per i quattro anni precedenti, sono state pari a zero (in ragione dell'utilizzo degli OICR per la componente azionaria). Il controvalore delle operazioni di acquisti e vendite è stato inferiore rispetto al 2020 (circa il -21%).

L'indice di rotazione del portafoglio per il 2021 è stato pari a 0,07, in sostanziale riduzione rispetto all'anno precedente (0,15 per il 2020).

## Commento alla gestione finanziaria

### Premessa

L'anno appena trascorso ha visto un'inversione di tendenza rispetto al 2020 nel quale si è registrata una crescita del PIL pari a -3,5%, secondo le stime dell'International Monetary Fund, l'economia mondiale, per l'anno appena trascorso ha mostrato una crescita del PIL pari a +5,9%. Nonostante la campagna vaccinale sia riuscita a contenere solo in parte la diffusione della pandemia le economie mondiali hanno tutte reagito positivamente anche se negli ultimi mesi dell'anno una crescita dell'inflazione, causata da un eccesso di domanda, e l'innalzamento dei tassi governativi statunitensi prima ed europei dopo hanno creato delle incertezze sui mercati azionari.

Nell'area dell'euro, gli effetti della pandemia sull'attività economica e sui prezzi, è stata in parte attenuata dall'inizio della messa a terra del programma Next Generation EU (NGEU) che ha la finalità di supportare le economie dei singoli paesi per accelerare il processo di crescita e transizione ecologica e tecnologica.

La crescita mondiale ha incontrato una serie di ostacoli sul lato dell'offerta.

Tutto il settore dei trasporti, soprattutto marittimi e terrestri, è stato colpito dalla pandemia, sia per la fase di forzata inattività del 2020 sia per la scarsità di personale, e ciò ha provocato un aumento eccezionale del costo di movimento delle merci.

Il Covid ha avuto anche un impatto diretto sulla produzione di materie prime e sulla continuità della produzione in Estremo Oriente, dove le misure di lockdown hanno continuato a fasi alterne anche nel 2021.

Il commento alle questioni economiche finanziarie del 2021 che segue non tiene in considerazione il conflitto tra Russia e Ucraina che ha avuto inizio nella seconda metà del febbraio 2022 del quale se ne parlerà nel paragrafo dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

### Contesto Macroeconomico 2021

Dopo un diffuso rallentamento dell'attività economica nel terzo trimestre, alla fine dello scorso anno sono emersi segnali di un ritorno a una ripresa più sostenuta negli Stati Uniti e in altri paesi avanzati, a fronte di una prolungata debolezza nelle economie emergenti.

La recrudescenza della pandemia e le persistenti strozzature dal lato dell'offerta pongono tuttavia rischi al ribasso per la crescita. L'inflazione è ulteriormente aumentata pressoché ovunque, risentendo soprattutto dei rincari dei beni energetici e della ripresa della domanda interna.

La Federal Reserve e la Bank of England hanno avviato il processo di normalizzazione delle politiche monetarie.

Nell'area dell'euro il PIL ha invece decisamente decelerato al volgere dell'anno, per effetto della risalita dei contagi e del perdurare delle tensioni sulle catene di approvvigionamento che ostacolano la produzione manifatturiera. L'inflazione che ha toccato il valore più elevato dall'avvio dell'Unione monetaria, a causa dei rincari eccezionali della componente energetica, in particolare del gas che risente in Europa anche di fattori di natura geopolitica. Secondo le proiezioni degli esperti dell'Eurosistema l'inflazione dovrebbe scendere progressivamente nel corso del 2022, collocandosi al 3,2% nella media di quest'anno e all'1,8% nel biennio 2023-24.

Si può dire che per il 2021 la ripresa dell'attività economica è stata complessivamente robusta, anche se l'arrivo di una nuova variante del virus, Omicron, ha creato incertezza e tensioni economiche finanziarie con l'inizio dell'autunno a causa della risalita dei contagi, cosa che ha spinto gli stati a prendere nuovamente provvedimenti per contenere la diffusione del virus. In **Giappone** il PIL ha avuto un incremento relativamente basso, +1,9%, anche se superiore a quello registrato nel 2019 pre-pandemia. Negli **Stati Uniti** e nel **Regno Unito** il PIL si è collocato su livelli notevolmente più elevati rispetto a quanto visto negli anni precedenti la pandemia, rispettivamente per il +5,6 e +7,2 per cento. L'**Euro Zona** ha avuto anch'essa una ripresa netta e pari a +5,2%, anche se la **Germania**, da sempre motore dell'economia Europea, è stato il paese con la crescita minore +2,7%, mentre **Francia**, **Italia** e **Spagna** hanno mostrato un notevole livello di crescita per

il 2021, rispettivamente 6,7%, 6,2% e 4,9%.

Anche in **Cina** e in **India** la crescita si è rafforzata raggiungendo e superando i valori che si erano registrati prima della crisi sanitaria, rispettivamente +8,1 e 9 per cento.

In tutti e quarto i trimestri del 2021 gli indici dei responsabili degli acquisti delle imprese (purchasing managers' index, PMI) mostrano diffusi segnali di ripresa ciclica tra le principali economie avanzate. In Giappone la rimozione dello stato di emergenza agli inizi di ottobre ha favorito la ripresa del PMI dei servizi, tornato per la prima volta dall'inizio della pandemia sopra la soglia che indica un'espansione. Negli Stati Uniti i PMI di industria e servizi restano su valori compatibili con una crescita robusta, in linea con le attese dei maggiori previsori privati di una decisa accelerazione del PIL. Le economie emergenti continuano a registrare condizioni cicliche più deboli rispetto ai principali paesi avanzati, soprattutto nella manifattura.

A partire dall'estate gli scambi globali di beni e servizi hanno rallentato, anche a causa del perdurare di rilevanti strozzature dal lato dell'offerta. Secondo le stime di Banca d'Italia, nel complesso del 2021 gli scambi sarebbero cresciuti del 10,8%, 4 decimi di punto in meno di quanto atteso dalle precedenti previsioni. Per il 2022 la crescita si collocherebbe al 4,8%, con rischi al ribasso legati soprattutto all'evoluzione dell'emergenza sanitaria. In particolare, in Cina, dove il governo persegue severe politiche di contenimento per contrastare la diffusione della pandemia, l'insorgere di focolai ha provocato nuove interruzioni nelle catene globali di fornitura.

Secondo le stime dell'International Monetary Fund la crescita mondiale per l'anno 2021 è stata pari a +5,9% (-3,1% per il 2020; 2,9% per il 2019; 3,7% per il 2018, 3,8% per il 2017) con una previsione per il 2022 e il 2023 fisiologicamente più contenuta, rispettivamente il 4,4% e il 3,8% ma si dovranno valutare le nuove stime dopo gli effetti sull'economia del conflitto tra Russia e Ucraina, iniziato alla fine di febbraio, a livello globale. Le **Economie Avanzate** hanno prodotto una crescita aggregata pari al +5% per il 2021 (-4,5% per il 2020; 1,7% per il 2019; 2,3% per il 2018, 2,4% per il 2017) con una previsione di crescita per i prossimi due anni nell'ordine del 3,9% per il 2022 e del 2,6% per il 2023. Le **Economie Emergenti**, per il 2021 hanno mostrato una crescita netta superiore alle altre economie pari al +6,5%, grazie al sostegno dell'economia cinese e indiana (-2,0% per il 2020; 3,7% per il 2019; 4,5% per il 2018, 4,7% per il 2017).

## I mercati finanziari 2021

Le condizioni sui mercati finanziari internazionali, progressivamente migliorate già dalla fine del 2020, hanno inizialmente reagito in maniera positiva all'arrivo dei primi vaccini e alla massiccia campagna vaccinale intrapresa dalla maggior parte dei paesi sviluppati e non solo che ha permesso un ritorno in sicurezza alle attività lavorative. Nella parte finale dell'anno le notizie sulla diffusione della variante Omicron hanno condizionato in parte l'andamento dei mercati finanziari, influenzando le quotazioni azionarie e contribuendo ad ampliare gli spread sovrani dei paesi dell'area dell'euro. L'euro comune ha continuato a deprezzarsi contro il dollaro, scontando aspettative di una politica monetaria meno espansiva negli Stati Uniti.

I mercati azionari globali hanno beneficiato di una crescita degli utili estesa a tutti i settori e del recupero di interesse per quei settori (energia, minerario, manifatturiero, banche) che nel corso dell'anno precedente erano stati penalizzati a favore dei titoli tecnologici. L'indice che rappresenta i mercati sviluppati in euro ha avuto un rendimento, comprensivo dei dividendi reinvestiti, del +28%. L'area euro ha avuto andamento inferiore ma comunque positivo e pari a +18%.

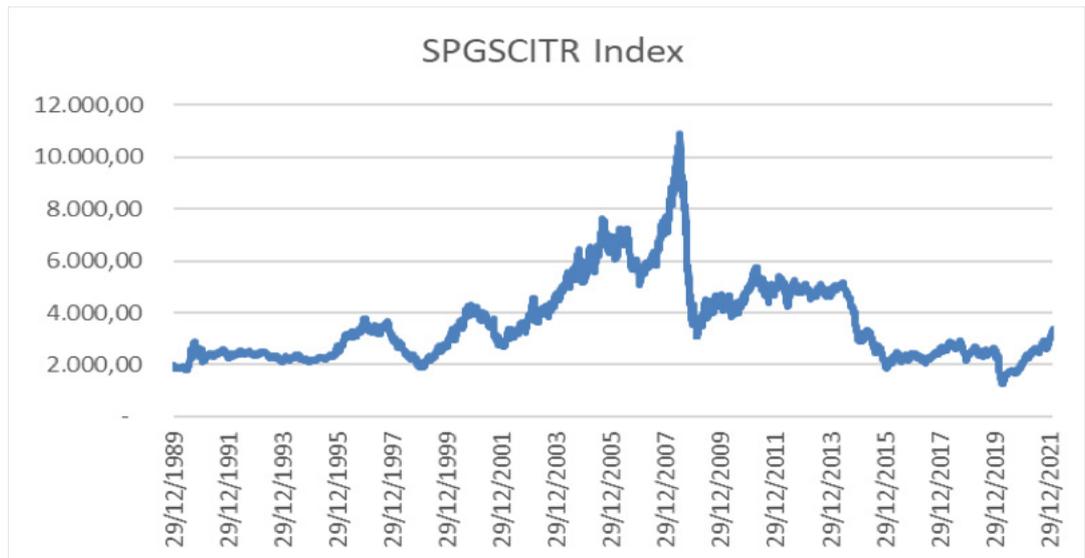
L'indice dei mercati emergenti ha avuto un rendimento positivo ma decisamente inferiore (+4%). La causa di questo è la performance deludente del mercato azionario cinese (-16%) che, nell'indice MSCI Emerging Markets, ha un peso di circa il 35%. Infatti, se si osserva l'indice dei mercati emergenti che esclude la Cina, si vede che ha avuto un rendimento del +18%.

Per quanto riguarda i mercati obbligazionari, essi hanno avuto un andamento complessivo negativo per tutto l'anno, condizionato da due fattori contrastanti. Da un lato il supporto pieno delle principali banche centrali, realizzato sia con tassi d'intervento ufficiali mantenuti prossimi allo 0% (FED) o negativi (BCE) per tutto l'anno, sia con acquisti di titoli di Stato e obbligazioni sul mercato. Dall'altro, le aspettative di aumento dell'inflazione a medio termine e di possibili modifiche delle politiche monetarie. In particolare, i tassi di inflazione registrati negli ultimi tre mesi dell'anno negli Stati Uniti hanno indotto la FED prima a dichiarare possibili rialzi e poi a confermare gli stessi rialzi dei tassi ufficiali già nel corso del 2022. Ciò

ha causato un aumento del rendimento dei titoli decennali americano e tedesco di circa 0,60% fra fine novembre e febbraio di quest'anno.

Fra le due tendenze ha prevalso la seconda, così che l'indice rappresentativo dell'andamento dei mercati obbligazionari globali con cambio coperto di emittenti governativi e societari "investment grade" ha avuto un andamento negativo, chiudendo l'anno con un rendimento di -2,5%. L'indice analogo, ma riferito a emittenti con rating "sub investment grade" (anche detti "high yield") nella prima parte dell'anno aveva seguito l'andamento dei mercati azionari ma nella seconda ha subito l'impatto del rialzo dei rendimenti

Le materie prime hanno avuto un incremento costante durante tutto il 2021. Il prezzo del petrolio al barile è passato dai 51,80 euro al 31 dicembre 2020 fino ad arrivare al 31 dicembre 2021 ad un prezzo di 77,78 euro al barile (+50% in un anno). Sulla scia del petrolio anche l'indice che rappresenta le materie prime ha avuto un incremento del 40% nell'anno.



Analizzando i grafici che raffigurano gli andamenti del VIX e del V2X, indici che rappresentano rispettivamente la volatilità americana e quella europea, ci si rende conto che, dopo i rialzi del 2020 che hanno raggiunto livelli visti nel 2008 e 2009, nel 2021 la volatilità è tornata su valori in linea con la media di lungo periodo.

Come si può vedere dal Grafico n°1 è stato inserito anche il valore registrato nei primi due mesi del 2022 che, a causa del conflitto tra Russia e Ucraina, ha mostrato livelli molto elevati di volatilità soprattutto per quella europea.

Grafico n°1. Media annua del VIX Index e del V2X Index negli ultimi anni

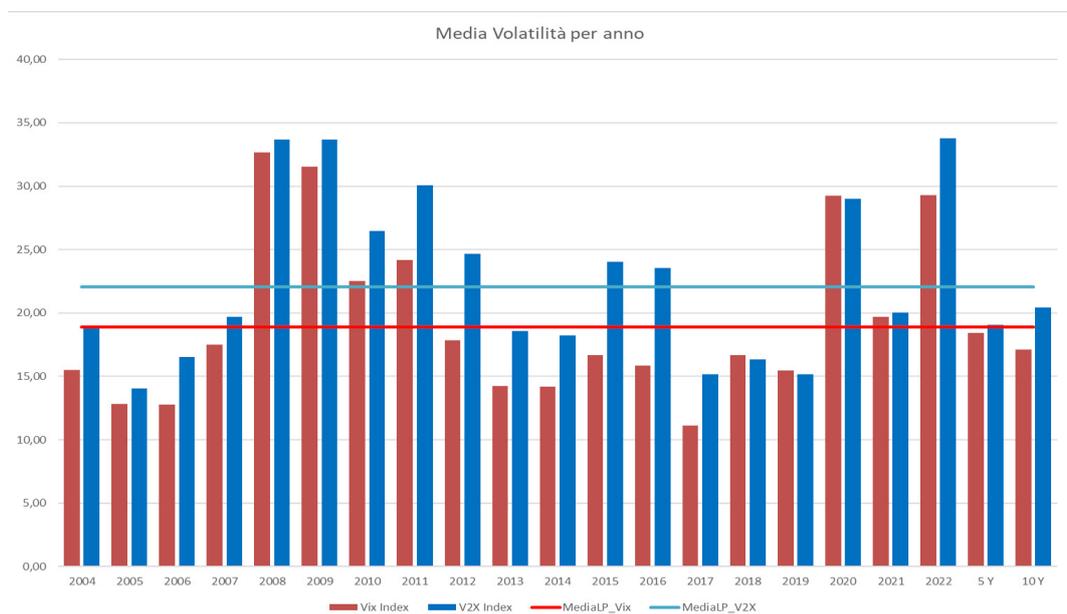


Grafico n°2. Andamento del V2X Index negli ultimi anni

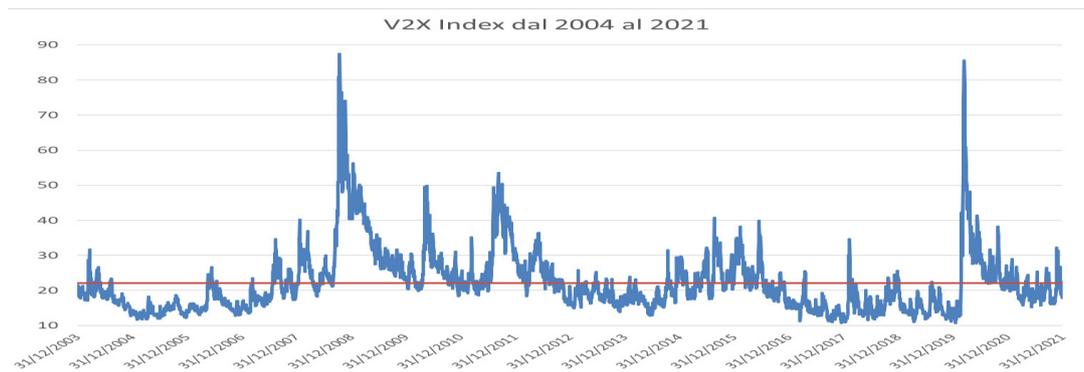
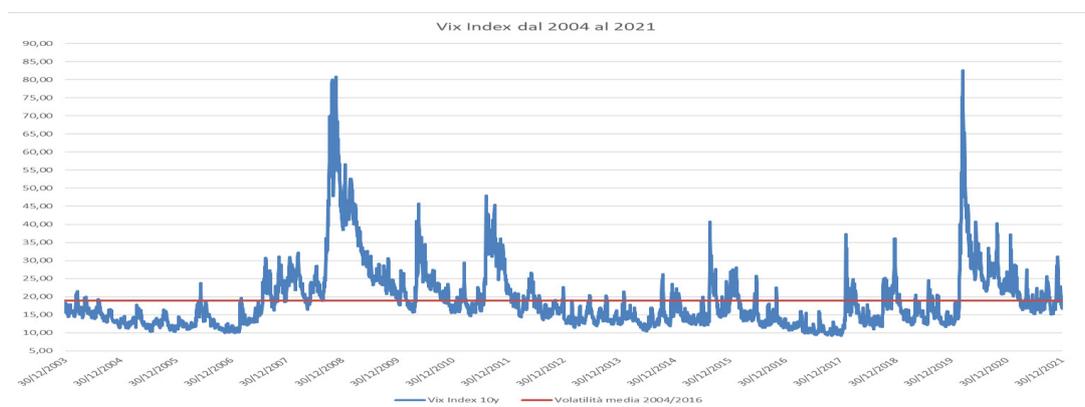


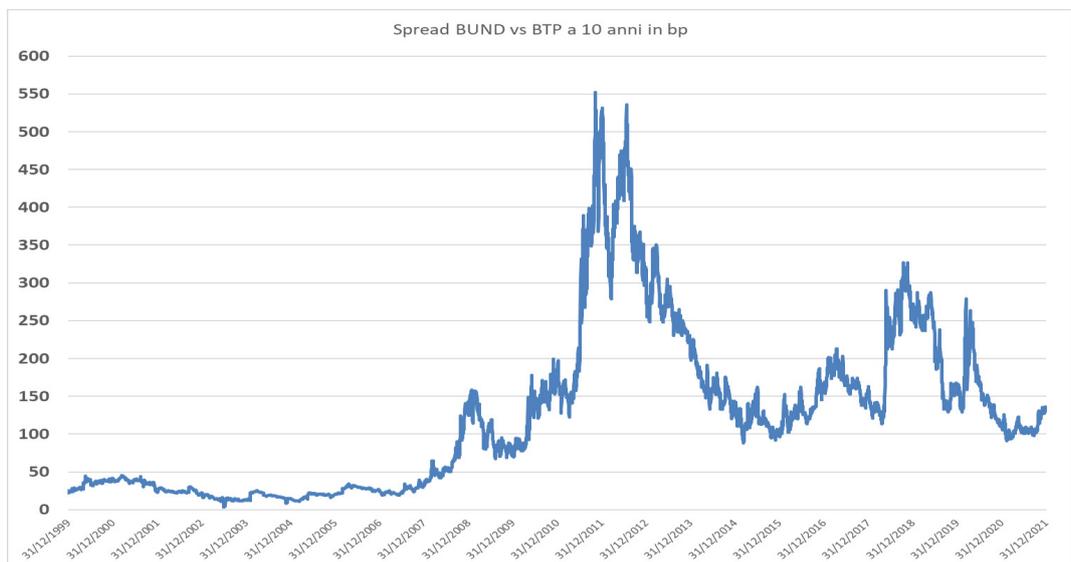
Grafico n°3. Andamento del VIX Index negli ultimi anni



Il calo della volatilità e l'avvento del Governo Draghi ha permesso un notevole restringimento dello spread tra BUND a 10 anni e BTP a 10 anni che si è attestato ripetutamente sotto la quota dei 100 pb, ma nel finire di anno si è registrato un allargamento indotto dalla corrente inflattiva e dallo spostamento verso l'alto delle curve dei tassi americana e tedesca.

Da evidenziare che a inizio 2022 i tassi tedeschi sono risaliti tanto da andare in zona positiva, cosa che non si verificava dal 2019.

Grafico n°4. Andamento dello Spread Btp 10y vs Bund 10y dal 1999



Nella tabella seguente, vengono riportati i tassi di interesse dell'area euro ad ogni trimestre del 2021 e i relativi valori numerici dei rendimenti. Come si può notare, nel 2021 c'è stato un graduale rialzo dei tassi anche se sono rimasti molto bassi grazie agli interventi della BCE per arginare la crisi economica portata dalla pandemia. Per quasi tutto l'anno i tassi sono rimasti tutti negativi quasi su ogni scadenza.

Dalla tabella si evidenzia il movimento dei tassi a 10 anni durante i quattro trimestri. Al 31 dicembre 2021 il tasso a 10 anni (-0,19%) risulta essere superiore di 0,38% rispetto alla fine del 2020.

Tabella n°1 Rendimenti dei tassi di interesse dell'area Euro per diverse date di osservazione

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	15 anni	20 anni	25 anni	30 anni
31/12/2004	2,48%	2,92%	3,90%	4,66%	4,88%	4,94%	4,96%	4,96%
30/12/2005	2,91%	2,98%	3,15%	3,75%	3,97%	4,02%	4,03%	4,03%
29/12/2006	3,76%	3,82%	3,83%	3,91%	3,98%	4,03%	4,06%	4,08%
31/12/2007	4,00%	4,01%	4,11%	4,38%	4,53%	4,61%	4,66%	4,69%
31/12/2008	1,85%	2,14%	2,95%	3,69%	3,96%	3,98%	3,86%	3,67%
31/12/2009	0,81%	1,38%	2,64%	3,76%	4,23%	4,40%	4,41%	4,37%
31/12/2010	0,60%	0,93%	2,15%	3,36%	3,71%	3,75%	3,71%	3,66%
30/12/2011	0,09%	0,41%	1,56%	2,65%	2,98%	3,06%	3,07%	3,07%
31/12/2012	-0,04%	-0,01%	0,58%	1,72%	2,32%	2,50%	2,48%	2,38%
31/12/2013	0,09%	0,25%	1,07%	2,24%	2,77%	2,93%	2,94%	2,90%
31/12/2014	-0,09%	-0,12%	0,07%	0,65%	1,11%	1,37%	1,47%	1,48%
31/12/2015	-0,40%	-0,35%	0,02%	0,77%	1,22%	1,47%	1,62%	1,72%
30/12/2016	-0,82%	-0,80%	-0,47%	0,26%	0,65%	0,86%	0,98%	1,06%
29/12/2017	-0,74%	-0,64%	-0,17%	0,52%	0,91%	1,12%	1,25%	1,34%
31/12/2018	0,75%	0,66%	0,26%	0,32%	0,63%	0,80%	0,90%	0,97%
31/12/2019	-0,66%	-0,62%	-0,45%	-0,14%	0,09%	0,24%	0,33%	0,37%
31/12/2020	-0,76%	-0,77%	-0,77%	-0,77%	-0,77%	-0,77%	-0,77%	-0,77%
31/03/2021	-0,69%	-0,72%	-0,62%	-0,28%	-0,01%	0,14%	0,22%	0,26%
30/06/2021	-0,69%	-0,70%	-0,56%	-0,20%	0,06%	0,20%	0,27%	0,29%
30/09/2021	-0,73%	-0,72%	-0,54%	-0,17%	0,07%	0,19%	0,25%	0,26%
31/12/2021	-0,72%	-0,68%	-0,48%	-0,19%	-0,03%	0,06%	0,11%	0,14%

Anche se l'anno è stato molto complicato per la gestione della pandemia e per la ripresa dell'economia che stenta a ripartire con forza, la maggior parte dei mercati azionari dei paesi sviluppati, sono riusciti a performare in modo consistente con l'esclusione dei mesi di gennaio, settembre e novembre nei quali tutti gli indici azionari hanno stornato a causa di tensioni economiche e geopolitiche.

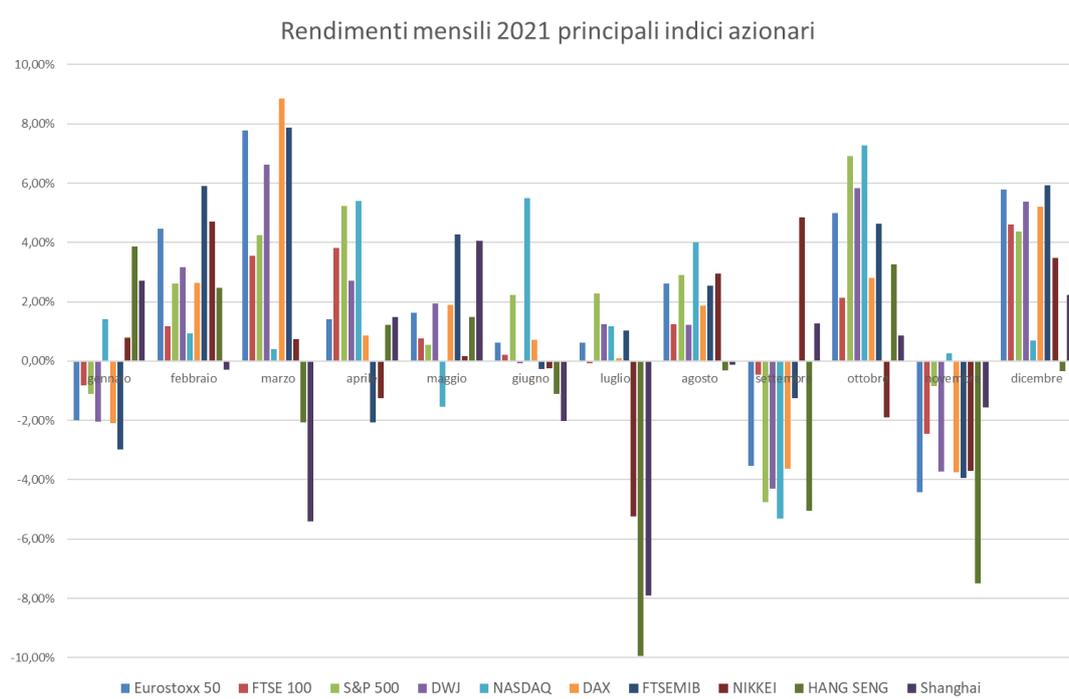
In UK, dopo una gestione pandemica fra le peggiori del continente e una campagna vaccinale improntata quasi solamente su un unico vaccino, il mercato azionario ha provato a recuperare la perdita accumulata l'anno precedente e ha mostrato andamenti a volte divergenti rispetto agli altri paesi europei anche a causa dell'uscita dalla comunità europea.

Tra i mercati asiatici presi in considerazione quello giapponese (+4,91%) è stato l'unico ad avere una performance positiva, mentre il mercato cinese (-14,08%) hanno fatto in modo che l'area asiatica non riuscisse a fornire una performance in linea con gli altri paesi dell'area.

Tabella n°2 Rendimenti mensili dei principali indici azionari mondiali

	Eurostoxx 50	FTSE 100	S&P 500	DWJ	NASDAQ	DAX	FTSEMIB	NIKKEI	HANG SENG	Shanghai
gennaio	-2,004%	-0,821%	-1,114%	-2,038%	1,415%	-2,084%	-2,970%	0,799%	3,865%	2,699%
febbraio	4,452%	1,186%	2,609%	3,168%	0,931%	2,631%	5,915%	4,709%	2,463%	-0,284%
marzo	7,776%	3,551%	4,244%	6,625%	0,413%	8,864%	7,878%	0,735%	-2,077%	-5,404%
aprile	1,417%	3,816%	5,243%	2,708%	5,404%	0,850%	-2,059%	-1,255%	1,221%	1,488%
maggio	1,628%	0,758%	0,549%	1,932%	-1,532%	1,884%	4,264%	0,165%	1,486%	4,061%
giugno	0,615%	0,212%	2,221%	-0,078%	5,493%	0,713%	-0,272%	-0,238%	-1,111%	-2,017%
luglio	0,615%	-0,073%	2,275%	1,255%	1,163%	0,086%	1,040%	-5,237%	-9,945%	-7,903%
agosto	2,619%	1,243%	2,899%	1,217%	3,998%	1,870%	2,548%	2,954%	-0,316%	-0,116%
settembre	-3,535%	-0,467%	-4,757%	-4,290%	-5,313%	-3,627%	-1,251%	4,853%	-5,036%	1,265%
ottobre	5,002%	2,133%	6,914%	5,838%	7,266%	2,805%	4,642%	-1,901%	3,262%	0,871%
novembre	-4,411%	-2,461%	-0,833%	-3,729%	0,254%	-3,752%	-3,950%	-3,707%	-7,495%	-1,563%
dicembre	5,792%	4,605%	4,361%	5,378%	0,690%	5,197%	5,937%	3,486%	-0,331%	2,242%

Grafico n°6 Rendimenti dei principali indici azionari valorizzati in valuta locale



Come si può notare dalla tabella n°3, nel 2021 non tutti i mercati azionari presi in considerazione hanno avuto performance positive. I mercati che hanno avuto i risultati peggiori sono stati quelli asiatici: il mercato di Hang Seng che ha ottenuto una performance pari a -14,08%, mentre Shanghai ha ottenuto una performance pari a -0,20%. In Europa i mercati azionari presi in considerazione hanno avuto tutti risultati positivi: il mercato inglese FTSE100 con una performance pari a +14,30% compensa la performance dell'anno precedente, mentre il mercato tedesco DAX ha ottenuto una performance pari a +15,79% e il mercato italiano è risultato quello con che ha prodotto il miglior risultato pari a +23%. I tre principali mercati americani hanno avuto tutti una performance positiva: il NASDAQ ha ottenuto una performance pari a +21,39%, il DowJones una performance pari a +18,73% e lo S&P500 ha avuto una performance pari a +26,89%.

Tabella n°3 Rendimenti annuali dei principali indici azionari mondiali

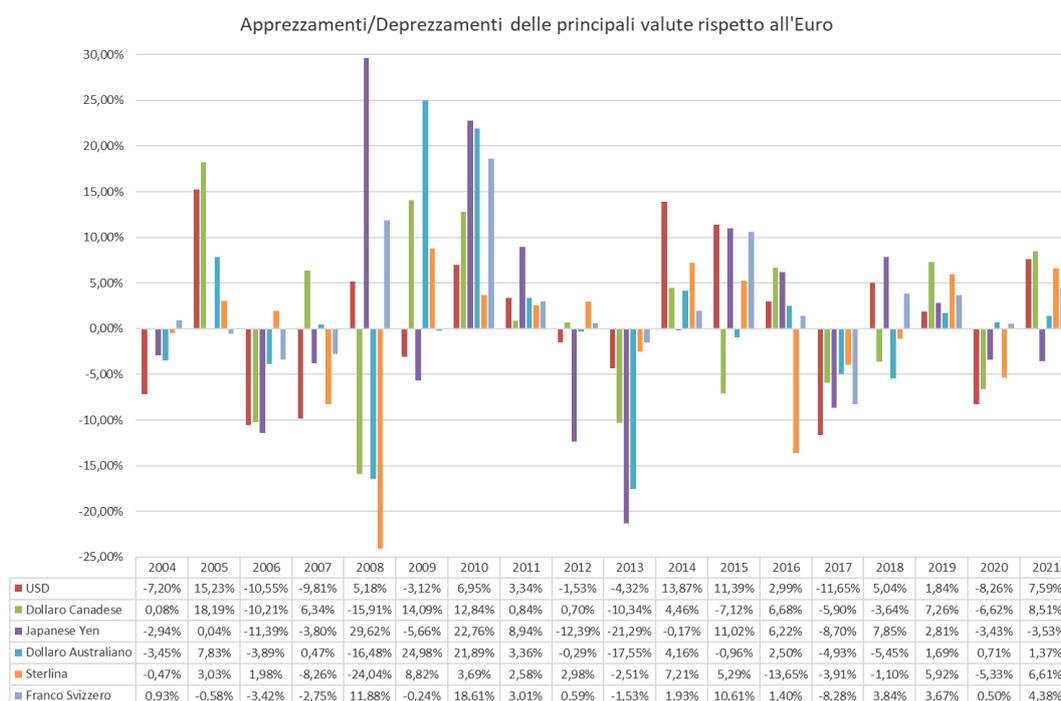
Anno	Eurostoxx 50	FTSE 100	S&P 500	DWJ	NASDAQ	DAX	FTSEMIB	NIKKEI	HANG SENG	Shanghai
2010	-5,81%	9,00%	12,78%	11,02%	16,91%	14,32%	-14,32%	-4,00%	5,32%	-12,51%
2011	-17,05%	-5,55%	0,00%	5,53%	-1,80%	-14,69%	-25,20%	-17,34%	-19,97%	-25,01%
2012	13,79%	5,84%	13,41%	7,26%	15,91%	29,06%	7,84%	22,94%	22,91%	7,55%
2013	17,95%	14,43%	29,60%	26,50%	38,32%	25,48%	16,56%	56,72%	2,87%	-7,65%
2014	1,20%	-2,71%	11,39%	7,52%	13,40%	2,65%	0,23%	7,12%	1,28%	51,66%
2015	3,85%	-4,93%	-0,73%	-2,23%	5,73%	9,56%	12,66%	9,07%	-7,16%	5,58%
2016	0,70%	14,43%	9,54%	13,59%	5,49%	6,87%	-10,20%	0,42%	0,39%	-11,28%
2017	6,49%	7,63%	19,42%	24,89%	30,69%	12,51%	13,61%	19,10%	35,99%	21,78%
2018	-14,34%	-12,48%	-6,24%	-5,63%	-3,88%	-18,26%	-16,15%	-12,08%	-13,61%	-25,31%
2019	24,78%	12,10%	28,88%	22,34%	35,23%	25,48%	28,28%	18,20%	9,07%	36,07%
2020	-5,14%	-14,34%	16,26%	7,25%	43,64%	3,55%	-5,42%	16,01%	-3,40%	27,21%
2021	20,99%	14,30%	26,89%	18,73%	21,39%	15,79%	23,00%	4,91%	-14,08%	-5,20%

Per il 2021, contrariamente a quanto accaduto nell'anno precedente, i **mercati valutari** hanno avuto un impatto più rilevante sui risultati dei mercati azionari.

Come si può vedere dal grafico sottostante (Grafico n°7), che rappresenta l'apprezzamento e il deprezzamento delle principali valute rispetto all'euro, nel 2021 tra le principali valute prese in considerazione quelle più rilevanti come USD, CAD, GBP si sono notevolmente apprezzate rispetto all'euro, con l'unica eccezione dello YEN giapponese.

Il dollaro americano da inizio anno si è apprezzato nei confronti dell'euro in misura pari al +7,59%. Delle valute prese in considerazione, si sono apprezzate in maniera più marcata rispetto all'euro il dollaro canadese, il Franco svizzero e la sterlina.

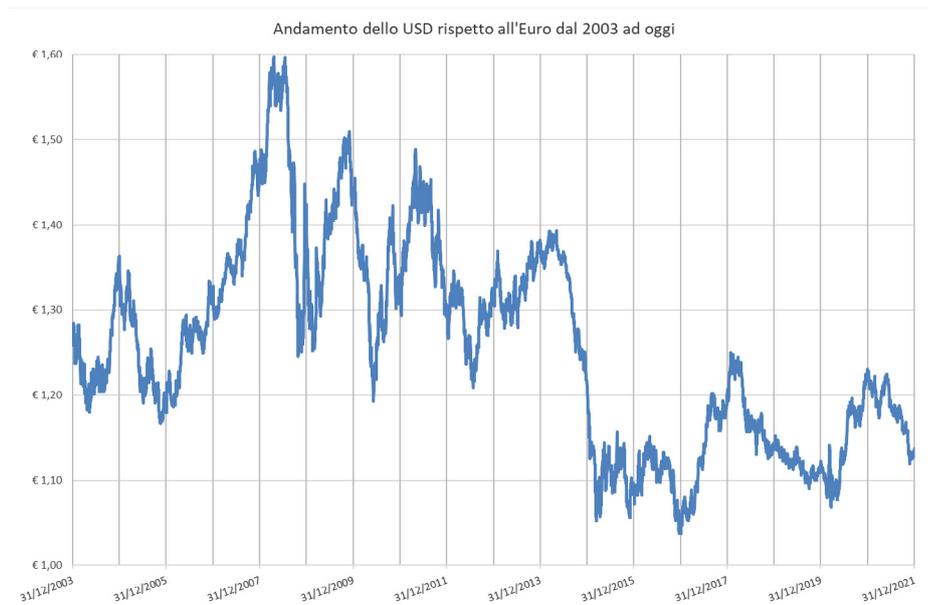
Grafico n°7 Deprezamenti e apprezzamenti delle principali valute rispetto all'euro negli ultimi anni



Come sempre fondamentale per i mercati finanziari è stato l'andamento delle due valute forti, ovvero dell'euro e del dollaro americano, che con le loro oscillazioni influenzano gli investitori e le economie mondiali. Nel 2021, come si evince dal grafico n°8, l'euro dopo un inizio d'anno nel quale sembrava poter guadagnare altro terreno nei confronti del dollaro ha invertito la tendenza intraprendendo un percorso di deprezzamento costante fino alla fine dell'anno, chiudendo al 31 dicembre a 1,14 dollari per euro.

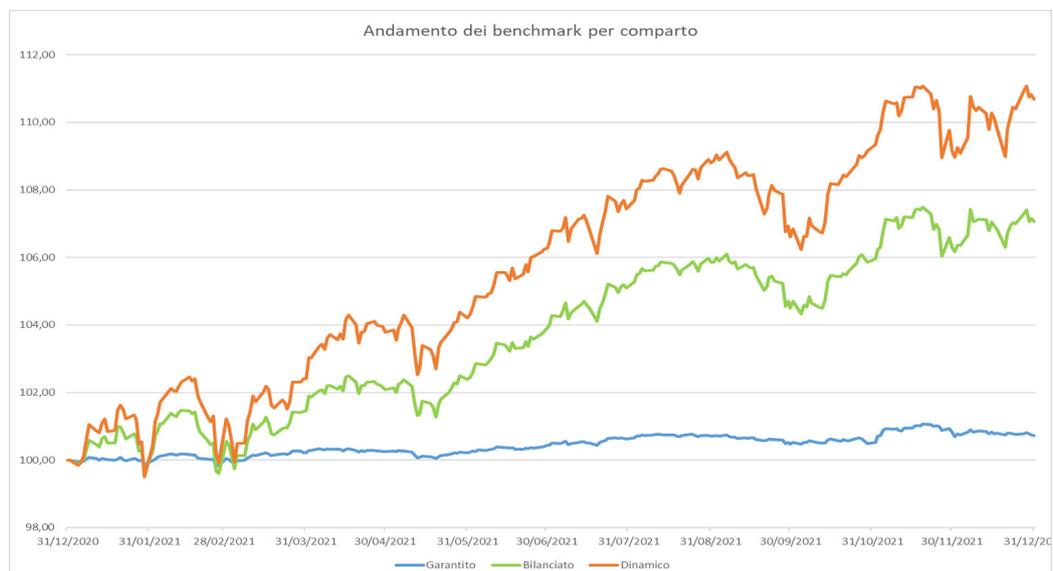
Nel Grafico n°8, viene riportato il dettaglio dell'andamento dell'euro rispetto a Dollaro Statunitense, dal quale si può apprezzare recupero di valore della moneta americana.

Grafico n°8 Andamento dell'Euro rispetto al dollaro



## Il Fondo pensione

Ogni comparto di Pegaso ha un indice di riferimento che rappresenta il mercato e con il quale confrontarsi mensilmente. A oggi il fondo si compone di sei indici obbligazionari e cinque azionari e, grazie a tre differenti combinazioni dettate dall'asset allocation di ogni comparto, si compongono i benchmark di comparto che vengono di seguito rappresentati.

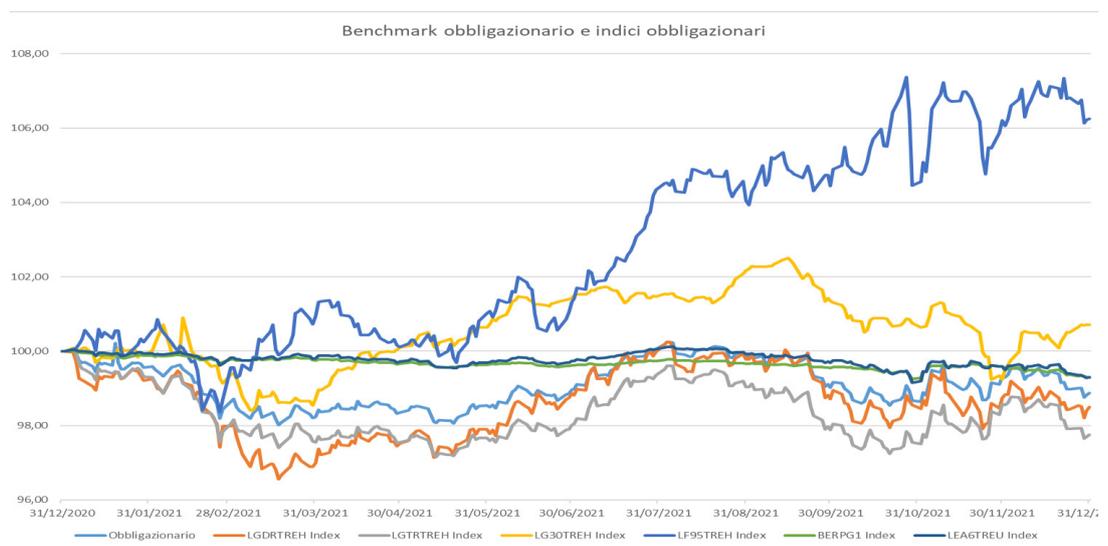


Come si nota dall'andamento degli indici dei comparti, il 2021, è stato un anno caratterizzato da una bassa volatilità che però ha avuto dei rialzi nei mesi di settembre e novembre che hanno rallentato ma non fermato l'andamento positivo.

I benchmark obbligazionari del Fondo sono composti da cinque indici, due indici obbligazionari global aggregate, un indice legato all'inflazione e due obbligazionari governativi corporate. Gli indici attuali sono stati introdotti per consentire ai gestori di poter prendere posizione su un universo investibile più ampio (Global Aggregate) e con l'introduzione di obbligazioni inflation linked.

Degli indici contemplati dal Fondo solamente l'indice Corporate HY e quello legato all'inflazione hanno prodotto rendimenti positivi. Si riportano nei grafici seguenti gli andamenti degli indici adottati nel corso del 2021.

Grafico n°9 Andamento dei benchmark obbligazionari utilizzati dal Fondo nel 2021

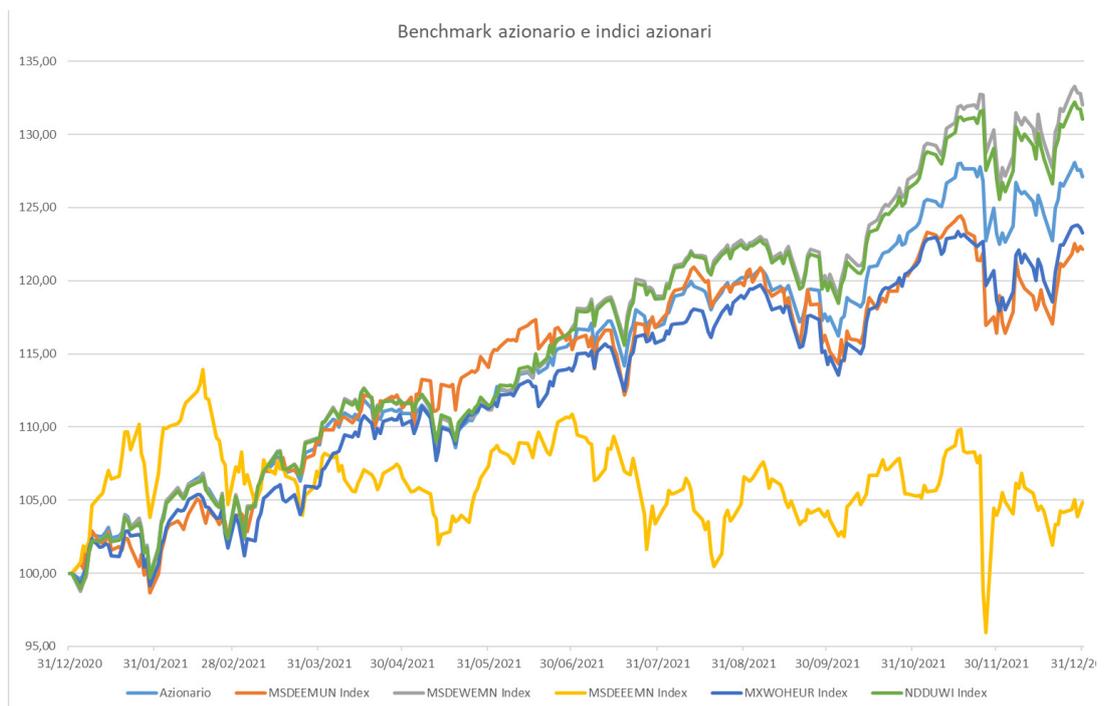


**LGDRTREH** Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR; **LGTREH** Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR; **LG30TREH** Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR; **LF95TREH** Bloomberg Barclays Eurozone - Euro CPI Total Return Index Value Unhedged EUR; **BERPG1** Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index; **LEA6TREH** Bloomberg Barclays 1-5 Yr Bond Index.

Gli indici azionari che compongono i benchmark del fondo sono cinque, tre globali (di cui uno coperto al 100% in euro), un terzo che rappresenta i mercati emergenti e un ultimo che è un indice focalizzato sull'equity europea.

I due indici globali sono stati quelli che hanno avuto la miglior performance tra tutti quelli presi in esame, mentre quello che rappresenta i mercati emergenti ha sofferto maggiormente a causa dei rallentamenti dell'economia globale e di una gestione non ottimale della pandemia.

Grafico n°10 Andamento dei benchmark azionari utilizzati dal Fondo nel 2021\*



\***MSDEWIN** MSCI Daily TR Net World Euro; **MSDEWEMN** MSCI World ex Emu Net TR EUR Index; **MXWOHEUR** MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index; **MSDEEMUN** MSCI Emu Net TR EUR Index; **MSDEEEMN** MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR;

Se si guarda il Grafico n°10 si può notare come il comportamento dei rendimenti degli indici azionari permetta la suddivisione dell'anno in due periodi. Il primo va da gennaio ad agosto. Durante questo periodo, dopo un primo mese di alti e bassi, i comparti del fondo hanno una costante crescita in linea con quanto fatto dai mercati azionari che hanno reagito positivamente alle misure volte a contrastare gli effetti della pandemia. Nel secondo periodo, hanno attraversato una fase di turbolenza portata sia dalla politica monetaria USA che ha iniziato a calendarizzare il rialzo dei tassi, sia dall'aumento dei contagi che hanno spaventato le economie dei vari paesi. Questa seconda fase dell'anno è stata caratterizzata da dei mesi di consolidamento (settembre e novembre) alternati a periodi di forte rimbalzo (ottobre e dicembre).

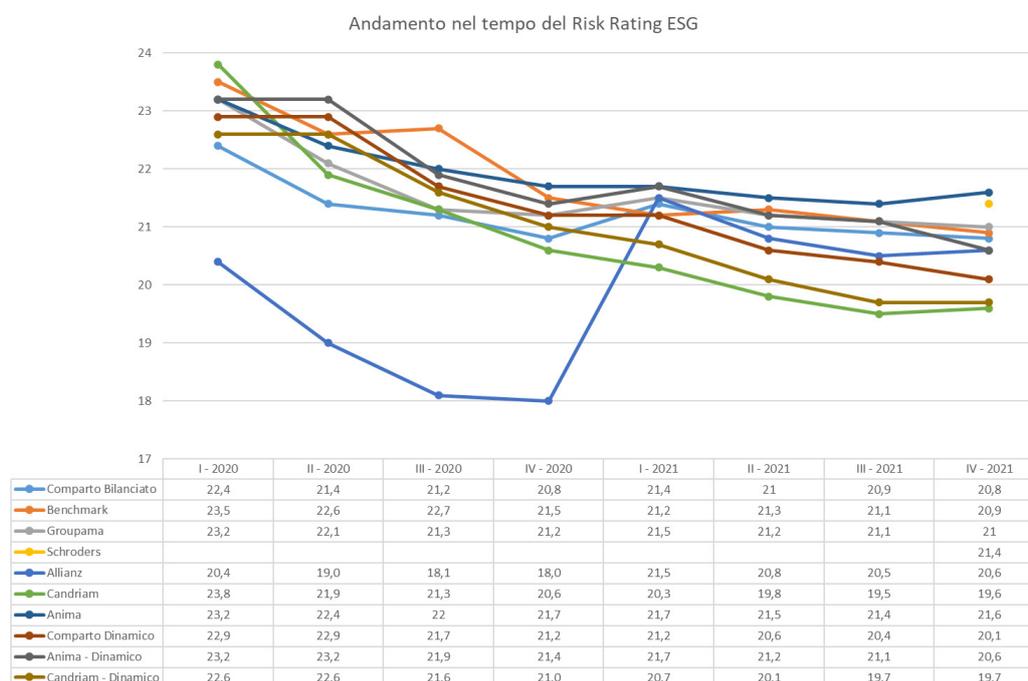
## La gestione dei rischi ESG

Pegaso, fin dal 2014 ha iniziato ad approcciare ai criteri di investimento sostenibile (SRI – Sustainable and Responsible Investment) e dopo un graduale e continuo processo di apprendimento, nel 2020 ha costruito e redatto la propria Politica di Sostenibilità che è stata approvata dal Consiglio agli inizi del 2021 e quindi messa a disposizione di tutti gli aderenti del fondo sul sito [www.fondopegaso.it](http://www.fondopegaso.it).

Nel 2018 con l'avvio dei mandati di gestione il Fondo ha richiesto ai gestori di inserire nella contrattualistica la loro metodologia di approccio ai criteri di investimento sostenibile in modo da poter effettivamente comprendere come ogni singolo gestore approccia a tali temi che sono sempre di maggiore rilevanza per Pegaso.

Nel corso del 2021 il Fondo, con l'utilizzo dell'agenzia di rating ESG Sustainalytics, è riuscito a misurare vari aspetti di ogni singolo portafoglio azionario e ha constatato che, anche per quest'anno, i gestori hanno posto un'attenzione rilevante all'integrazione della sostenibilità nei processi di gestione dei mandati di investimento.

L'aspetto più rilevante è sicuramente il dato del rischio ESG (Environmental, Sustainable and Governance) complessivo di ogni portafoglio che viene calcolato tramite un'analisi puntuale di ogni singolo titolo in cui il gestore ha investito. Come viene rappresentato nel grafico sottostante si vede come durante il biennio 2020-2021 tutti i gestori hanno ridotto tale rischio ESG nei propri portafogli. Come si può notare il gestore Allianz, nel 2020, aveva un livello di rischio ESG molto ridotto in quanto utilizzava degli OICR sostenibili che però avevano al loro interno un numero molto ridotto di titoli. Nel 2021 invece, ha avuto un incremento complessivo del rischio ESG, ma ciò è avvenuto perché durante la gestione ha preferito cambiare gli OICR utilizzati prediligendo una maggiore diversificazione dei titoli e quindi andando a ridurre il rischio finanziario del portafoglio a discapito di quello ESG.



## Oneri di gestione

Le spese complessive dell'esercizio 2021 ammontano allo 0,457% sul patrimonio (0,347% per il 2020; 0,274% per il 2019; 0,266% per il 2018). Gli oneri della gestione finanziaria, costituiti dalle commissioni di gestione corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo e incidono nella misura dello 0,332% (0,228% per il 2020; 0,154% per il 2019; 0,142% per il 2018).

Gli oneri della gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,125% del patrimonio (0,119% per il 2020; 0,120% per il 2019; 0,123% del 2018), confermando la graduale diminuzione dell'incidenza di tale componente rispetto agli ultimi anni.

ONERI DI GESTIONE	Dettaglio delle voci di costo	Valori esposti in bilancio	Incidenza sull'ANDP
Gestione finanziaria	Gestione finanziaria	4.115.531	0,314%
	Banca depositaria	239.184	0,018%
	<b>Totale oneri di gestione finanziaria</b>	<b>4.354.715</b>	<b>0,332%</b>
Gestione amministrativa	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	268.980	0,021%
	Spese generali ed amministrative	837.044	0,064%
	Spese per il personale	531.208	0,040%
	Ammortamenti	7632	0,000%
	Oneri e proventi diversi	-637	0,000%
	<b>Totale oneri di gestione amministrativa</b>	<b>1.644.227</b>	<b>0,125%</b>
	<b>Totale</b>	<b>5.998.942</b>	<b>0,457%</b>

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l'utilizzo:

- delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione e pari a 5 Euro a carico del lavoratore e 10 euro a carico dell'azienda;
- delle quote associative pari a 20,00 euro per anno di permanenza nel Fondo che vengono addebitate direttamente sulle posizioni individuali e una quota prelevata direttamente sul patrimonio pari a 0,064%;
- della quota "una tantum" di 20 euro per richiesta di anticipazione e di RITA.

Tali voci hanno avuto un'incidenza per iscritto pari a 4,847 euro nel 2021, considerando il numero degli iscritti alla fine del 2021 (43,47 euro per il 2020; 39,78 euro per il 2019). L'incremento del costo è stato giustificato principalmente dalla crescita delle commissioni di performance che vengono accantonate periodicamente e pagate alla conclusione dei mandati di gestione: l'andamento positivo di diversi gestori rispetto al benchmark di riferimento spiega tale incremento di costo.

Di seguito si riportano gli oneri sostenuti dal fondo ripartiti per ciascun comparto:

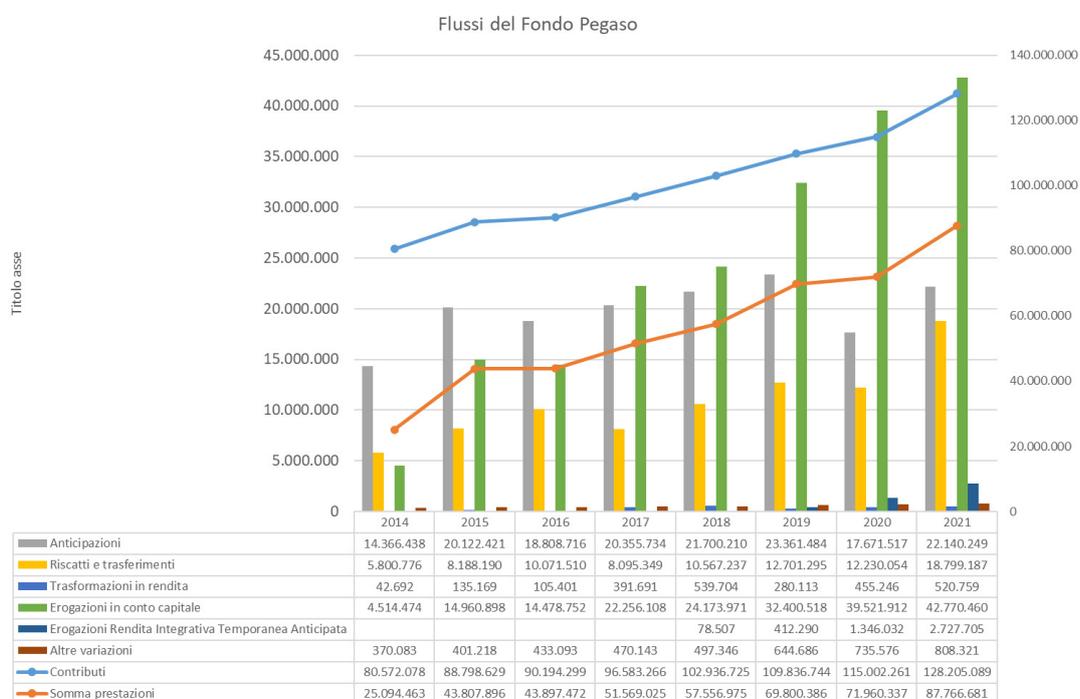
ONERI DI GESTIONE	Bilanciato		Dinamico		Garantito	
	ctv	%	ctv	%	ctv	%
ANDP	1.025.399.625		150.077.087		136.290.871	
<b>Oneri di Gestione Finanziaria</b>	<b>3.691.840</b>	<b>0,360%</b>	<b>366.866</b>	<b>0,244</b>	<b>296.009</b>	<b>0,217%</b>
- Commissioni di gestione finanziaria	1.395.918	0,136%	204.850	0,136%	270.733	0,199%
- Commissioni di incentivo	2.107.893	0,206%	136.137	0,091%	0	0,000%
- Compensi a banca depositaria	188.029	0,018%	25.879	0,017%	25.276	0,018%
<b>Oneri di gestione Amm.va</b>	<b>1.162.805</b>	<b>0,113%</b>	<b>237.681</b>	<b>0,158%</b>	<b>243.741</b>	<b>0,179%</b>
- Spese generali ed amm.ve	972.580	0,095%	198.799	0,132%	203.868	0,150%
- Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	190.225	0,018%	38.882	0,026%	39.873	0,029%
- Altri oneri amministrativi	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%
<b>TOTALE</b>	<b>4.854.645</b>	<b>0,473%</b>	<b>604.547</b>	<b>0,402%</b>	<b>539.750</b>	<b>0,396%</b>

## La gestione previdenziale

intendono le variazioni dei comparti effettuate sulle posizioni degli iscritti al fondo pensione), pari a 40.438.408 di euro (-6% rispetto al 2020).

In misura superiore agli anni precedenti, nel 2021 gli aderenti hanno versato l'11,48% di contributi in più rispetto all'anno precedente (+8,55% se non si considerano i contributi per RITA, ossia quella parte della posizione previdenziale che viene destinata all'erogazione delle RITA). Le prestazioni, intese come uscita monetaria dal fondo, sono aumentate sensibilmente nel 2021 (+21,97% rispetto al 2020, +17,6% al netto dei contributi per RITA) in ragione di un aumento delle uscite dal fondo, riconducibile all'invecchiamento della popolazione degli iscritti e alla progressiva normalizzazione della situazione dopo la fase di lockdown del 2020.

	2020	2021
	<b>43.041.924</b>	<b>40.438.408</b>
Contributi	115.002.261	128.205.089
Anticipazioni	-17.671.517	-22.140.249
Riscatti e trasferimenti	-12.230.054	-18.799.187
Trasformazioni in rendita	-455.246	-520.759
Erogazioni in conto capitale	-39.521.912	-42.770.460
Erogazioni RITA	-1.346.032	-2.727.705
Altre variazioni	-735.576	-808.321



## La riconciliazione dei contributi

Nel corso del 2021 sono stati riconciliati contributi per 123,363,591 euro. La differenza di 4,841,498 euro rispetto al valore di contributi indicato nella gestione previdenziale è determinato dai contributi versati in fase di liquidazione che non vengono investiti, le cd code contributive (- 1.144.401 euro) e dai contributi per RITA (+ 5,985.900 euro).

	gen 21	feb 21	mar 21	apr 21	mag 21	giu 21	lug 21	ago 21	set 21	ott 21	nov 21	dic 21
Competenza corrente	36.619.490	1.002.779	1.066.418	18.103.566	1.016.259	1.255.048	25.832.114	1.269.074	1.161.787	19.176.713	1.144.909	1.321.032
Competenza precedente	96.039	169.081	38.106	4.598	257.229	84.364	110.321	936.895	269.476	240.527	437.364	305.531
Contribuzione volontaria	160.662	91.914	94.918	86.988	123.217	65.047	114.769	98.353	112.095	240.290	391.755	938.211
Mora	576	4.435	4.794	3.432	2.197	160	10.181	4.724	819	5.694	24	4.515
Trasf. In tfr progressivo reintegri	551.056	527.246	650.136	961.035	1.002.382	601.642	1.554.734	695.533	557.742	451.741	784.615	547.244
<b>Totale riconciliato</b>	<b>374.278.23</b>	<b>1.795.455</b>	<b>1.854.373</b>	<b>19.159.619</b>	<b>2.401.283</b>	<b>2.006.259</b>	<b>27.622.118</b>	<b>3.004.578</b>	<b>2.101.919</b>	<b>20.114.965</b>	<b>2.758.667</b>	<b>3.116.533</b>

Al 31/12/2021 l'importo dei contributi versati e non riconciliati ammonta a 923,920 euro, pari allo 0,07% dell'ANDP del Fondo, dovuti, principalmente, a ritardi nell'invio delle distinte o dei contributi. Tale valore differisce da quello indicato in Nota Integrativa di € 1.297.861, per la contribuzione riconciliata durante il mese di dicembre e trasferita alla gestione finanziaria dei comparti a gennaio 2022. La quasi totalità del disabbinato residuo al 31/12/2021 è stato investito con il valore quota del mese successivo. Per quanto riguarda i movimenti bancari non riconciliati i risultati sono riportati nella seguente tabella:

	gen 21	feb 21	mar 21	apr 21	mag 21	giu 21	lug 21	ago 21	set 21	ott 21	nov 21	dic 21
PROSSIMA SISTEMAZIONE	7402	12.711	36.796	64.699	60.421	190.685	179.784	75.141	16.062	308.901	280.553	474.116
DA SOLLECITARE COMPETENZA CORRENTE	204.536	890	261	372.841	172.733	312.953	447.966	140.119	186.602	183.063	89.205	419.257
DA SOLLECITARE COMPETENZA PRECEDENTE	12.979	95.615	12.123	20.361	192.190	129.111	36.253	100.594	103.882	85.846	62.643	30.547
	<b>224.916</b>	<b>109.216</b>	<b>49.180</b>	<b>457.900</b>	<b>425.343</b>	<b>632.748</b>	<b>664.003</b>	<b>315.854</b>	<b>306.546</b>	<b>577.811</b>	<b>432.401</b>	<b>923.920</b>

\* I movimenti bancari non riconciliati "sistemati" sono quelli per cui si è ottenuto entro la fine del mese gli elementi necessari per riconciliarli alla fine del mese successivo, senza ulteriori solleciti

Le motivazioni che generano il fenomeno del c.d. non riconciliato sono, di seguito, sintetizzate:

- mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per errori nel dettaglio di contribuzione;
- mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per mancata identificazione del soggetto che ha disposto il bonifico;
- trasmissione della distinta di contribuzione non accompagnata dalla disposizione di bonifico;
- importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancata trasmissione della distinta di contribuzione;
- importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancato invio del c.d. tracciato silenti o dei moduli di adesione per gli iscritti espliciti;
- importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per discrepanze tra gli importi oggetto di bonifico e quelli esposti nella distinta di contribuzione.

## L'attività di recupero degli omessi versamenti

Al 31/12/2021, trascurando le distinte non riconciliate perché inviate in anticipo dalle aziende rispetto alla scadenza del 16 gennaio 2022 (pari a 6.592.348 euro), risulta un importo di 272.496 euro, pari allo 0,02% dell'ANDP del Fondo, relativo alle distinte non riconciliate, ossia a distinte presentate per cui non è stato effettuato il bonifico da parte dell'azienda (una parte di queste sono ricorrenti omissioni contributive di pochissime aziende rispetto alle quali si effettua un'intensa attività di sollecito).

Rispetto all'anno precedente tale valore risulta inferiore sia in valore assoluto, sia in valore relativo. In particolar modo se si esclude la parte delle distinte che essendo interessate da una procedura di concordato o fallimento e rispetto alle quali l'attività di sollecito del fondo pensione è inefficace, si evidenzia una riduzione dell'importo effettivamente sollecitato a 187.205 euro, il valore più basso registrato negli ultimi 10 anni.

Di seguito si riportano gli importi delle distinte non riconciliate mensilmente per l'intero anno 2021:

	gen 21	feb 21	mar 21	apr 21	mag 21	giu 21	lug 21	ago 21	set 21	ott 21	nov 21	dic 21
Sistematiche	6.608	62.501	4.516.762	127.866	113.966	7.316.817	405.451	312.168	4.765.310	134.668	225.078	6.592.348
Sollecitate	334.186	412.607	4.067.49	675.068	486.748	414.516	1.034.295	463.593	440.672	727.210	394.717	187.205
Non risolvibili	95.898	96.149	97.167	86.369	87.387	97.167	97.167	97.167	85.291	75.511	85.291	85.291
	<b>436.693</b>	<b>571.257</b>	<b>5.020.678</b>	<b>889.303</b>	<b>688.101</b>	<b>7.828.500</b>	<b>1.536.914</b>	<b>872.928</b>	<b>5.291.273</b>	<b>937.389</b>	<b>705.086</b>	<b>6.864.845</b>

Le distinte non riconciliate cd. "non risolvibili" sono rappresentate dalle distinte interessate da una procedura giudiziaria (concordato, fallimento,..), che non rende possibile sollecitare l'azienda interessata e rende piuttosto necessario confrontarsi con gli amministratori della procedura giudiziaria e con gli iscritti, fino all'ultima ipotesi dell'accesso al Fondo di Garanzia dell'INPS, mentre le distinte "sistematiche" sono quelle che non richiedono sollecito, dal momento che, pur in ritardo, è giunto il relativo movimento bancario oppure la distinta è stata inviata in anticipo rispetto all'effettiva scadenza.

Il Fondo ha provveduto alla proceduralizzazione del meccanismo di sollecito da attuare nei casi indicati, così come è desumibile dal Regolamento del fondo pensione.

Sono previsti in caso di omissione perdurante in un anno fino a 12 solleciti a mezzo posta elettronica all'azienda interessata, 4 comunicazioni cartacee inviate a mezzo PEC all'azienda e alla RSU dell'azienda con il riepilogo dell'importo dichiarato e non versato o il periodo per cui non è stata nemmeno inviata la distinta e 4 comunicazioni cartacee a mezzo posta raccomandata a/r ai lavoratori interessati, con il dettaglio contributivo degli importi omessi, laddove dichiarati (oltre all'evidenza già inviata con la comunicazione periodica annuale).

Inoltre, il fondo pensione fornisce supporto informativo in caso di accesso al Fondo di Garanzia dell'Inps, inviando la documentazione necessaria per avere diritto all'accesso a tale strumento di tutela per il lavoratore.

## Flusso anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche e trasferimenti - totale al 31/12/2021

Nel corso del 2021 sono state evase n. **3.450** (+6,38% rispetto al 2020) richieste di prestazioni, anticipazioni e trasferimenti che hanno determinato un flusso in uscita pari a **80.951.027** euro (+17,71% rispetto al 2020). L'ammontare medio per singola prestazione è aumentato di circa duemila euro passando da 21.206,50 € nel 2020 a 23.464,07 € nel 2021. Di seguito il dettaglio:

163 Trasferimenti	Ctv Euro	4.832.129
323 Riscatti	Ctv Euro	7959.725
1.170 Prestazioni Pensionistiche In Capitale	Ctv Euro	42.770.460
6 Prestazioni Pensionistiche In Rendita	Ctv Euro	520.759
139 Prestazioni di RITA	Ctv Euro	2.727.705
1.649 Anticipazioni	Ctv Euro	22.140.249

Si evidenzia che l'importo totale dei trasferimenti e dei riscatti è inferiore a quanto riportato in conto economico di euro 6.007.333 euro poiché nella rispettiva voce del conto economico sono rappresentate le posizioni trasformate in RITA (che trovano un'analogia voce nei contributi) e i contributi versati erroneamente dalle aziende e poi restituiti.

Si precisa che 98 dei 155 trasferimenti in uscita sono stati determinati da perdita di requisiti di partecipazione in seguito a vicende legate al rapporto di lavoro. Relativamente alle anticipazioni circa il 76% si riferisce ad anticipazioni per ulteriori esigenze dell'iscritto.

Per quanto riguarda i tempi medi di liquidazione delle suddette prestazioni, premesso che lo statuto prevede un tempo massimo per la lavorazione di riscatti e trasferimenti di sei mesi (termine attualmente ridotto a tre mesi) e che il documento sulle anticipazioni prevede un tempo massimo di tre mesi, si evidenziano di seguito i tempi medi, massimi e minimi distinti per tipologia di prestazione, registrati nel 2021:

PRESTAZIONE	Tempi Statuto/Documento Anticipazione (GG)	Tempo Medio (GG) *	Tempo Massimo (GG) *
Riscatti e Prestazioni Pensionistiche In Capitale	180	51,62	84
Trasferimenti	180	50,80	78
Anticipazioni	90	44,56	77

\* Non sono stati considerati, in ragione della ridotta entità economica, i tempi relativi alla liquidazione dei contributi pervenuti dopo il pagamento della prestazione. I tempi esposti sono riferiti alle sole attività sotto la responsabilità del fondo pensione (es. non sono stati conteggiati i tempi di attesa dei documenti a completamento da parte degli iscritti, i tempi di attesa delle autorizzazioni al trasferimento da parte del fondo pensione cessionario, i tempi di attesa relativi ai conteggi estintivi da parte delle società finanziarie,...).

## Imposta sostitutiva

Nell'esercizio 2021 il Fondo registra un debito di imposta pari a 15.889.840 euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti.

## Conflitti di interesse

A partire dal 16 maggio 2016 il Fondo, come previsto dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 166 del 2014, si è dotato di un regolamento per la gestione dei potenziali conflitti di interesse che è stato deliberato dal CdA e comunicato alla COVIP. Secondo tale regolamento il Fondo produce mensilmente un report dei potenziali conflitti di interesse nella gestione finanziaria, che pone periodicamente all'attenzione del Consiglio di Amministrazione. Se l'entità di tali potenziali conflitti di interesse rimane al di sotto delle soglie stabilite nel Regolamento, non si procede a ulteriori verifiche, che invece vengono svolte qualora si superino tali soglie, al fine di verificare che non vi sia stato un danno per gli iscritti del fondo pensione.

Per l'anno 2021, ai sensi del Regolamento non sono state segnalate tipologie di conflitti di interesse.

#### FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

La prima parte del 2022 è stata interessata in modo significativo dalla crisi derivante dal conflitto russo-ucraino, che ha impattato sulla gestione finanziaria. La situazione è stata attentamente presidiata e gestita dal fondo pensione, che ha avviato specifiche azioni di monitoraggio di fattori di instabilità indotti dal fenomeno già a partire dal consiglio d'amministrazione del 24 febbraio 2022; al momento non è tuttavia possibile determinare gli impatti sul risultato di gestione alla fine dell'esercizio 2022.

In tal senso, si precisa che i fattori di instabilità recentemente manifestatisi a seguito del conflitto russo-ucraino non hanno impatto sul processo di stima con riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2021, in quanto è solo a partire dal mese di febbraio che si è dichiarata l'esistenza di un effettivo fenomeno di emergenza; tali fattori inoltre non determineranno effetti sulla continuità operativa del Fondo, anche in considerazione della capacità del fondo di far fronte alla copertura dei costi amministrativi anche in presenza di un andamento negativo del valore delle quote.

#### **Contribuzione**

Nel mese di gennaio 2022 sono state incassate le contribuzioni relative al IV trimestre 2021 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2021 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2021). Le contribuzioni, al netto delle spese di iscrizione e associative e considerando le distinte non riconciliate, ammontano a 38.939.756 euro.

#### **Previsione di spesa 2021**

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2022 è stato predisposto ipotizzando 35.500 lavoratori associati che pagheranno la quota associativa, 2.000 nuovi iscritti, 1.739 richieste di anticipazioni e 1.322.000.000 euro di patrimonio medio, di poco superiore a quello registrato alla fine del 2021. Sul versante della copertura delle spese amministrative, visto che lo statuto conferisce al CdA la possibilità di prevedere un costo a cifra fissa direttamente a carico dell'iscritto e una quota stabilita in percentuale rispetto al patrimonio del singolo comparto, considerato che alcune spese sono direttamente collegabili al patrimonio, è stata confermata per il 2022 la modalità di copertura delle spese a carico degli aderenti utilizzata per l'anno 2021. Si ricorda quali sono le voci a copertura delle spese:

- una quota di iscrizione pari a € 5,00 a carico del lavoratore e € 10,00 a carico dell'azienda (non viene pagata dai soggetti fiscalmente a carico);
- una quota associativa pari a € 20,00 per testa (€ 10,00 per i soggetti fiscalmente a carico), da prelevarsi in unica soluzione con la quota di gennaio o sul contributo o sul patrimonio. Coloro che effettuano il primo versamento dopo la quota di gennaio pagheranno la quota associativa dal patrimonio entro la fine dell'anno;
- una quota sul patrimonio pari 0,064% sul patrimonio del singolo comparto da prelevare in cinque tranches di pari importo le prime quattro (0,018%) da prelevare dalle quote di marzo, maggio, luglio, settembre e di importo lievemente superiore quella di novembre (0,0168%), calcolando gli importi sul valore quota del mese precedente;
- un costo pari a 20 euro per le richieste di anticipazione e quelle relative alla RITA.

Dalla fine del mese di dicembre 2021 è stato introdotto un costo pari a 2 euro per singola comunicazione inviata in modalità cartacea, al fine di disincentivare l'utilizzo di tale modalità.

L'importo previsto per le uscite del fondo pensione nel 2021 è pari a 1770.001 euro.

#### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Confermando l'inversione di tendenza iniziata nel biennio 2014-2015, la popolazione di Pegaso ha continuato a crescere nel corso del 2021, raggiungendo il tasso di adesione il valore del 61% in relazione alla popolazione degli aderenti stimata pari a 56.000 aderenti. Si è raggiunto il valore di nuovi iscritti in un anno più elevato dopo il 2008, aspetto fondamentale per la sostenibilità del fondo pensione, dal momento che la dinamica dei lavoratori usciti si conferma in forte crescita.

Tenendo presente che la metà del patrimonio appartiene alla fascia di popolazione con età superiore ai 55 anni e che secondo l'andamento settoriale hanno una vita lavorativa residua media non superiore a 5-10 anni, è necessario costruire i presupposti per rafforzare il flusso di nuovi iscritti. In ragione di ciò è fondamentale proseguire nella necessaria e incisiva azione a sostegno della comunicazione finalizzata al

proselitismo (sia in termini di nuovi associati, sia in termini di fidelizzazione verso gli iscritti), oltre che un presidio dei costi sempre attento e costante.

Infine, con riferimento al presidio dei costi, appare centrale monitorare con attenzione i livelli di servizio offerti, dal momento che una migliore attività di comunicazione e le sempre crescenti esigenze di compliance ai diversi livelli normativi hanno incrementato significativamente l'interazione e l'interlocuzione fra iscritti e fondo pensione, aspetto che ha avuto come conseguenza un innalzamento significativo delle attività svolte dalla struttura del fondo pensione e dal service amministrativo.

*Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,*

*nel ringraziarVi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del collegio sindacale e della società di revisione, Siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2021.*

Roma, 29 marzo 2022

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**IL PRESIDENTE**

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a horizontal line that ends in a small loop.

# Soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica complementare

## Gli organi del fondo

*Il funzionamento del Fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci. Il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro.*

**Assemblea dei Delegati:** è composta da 48 membri. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale.

**Consiglio di Amministrazione:** è composto da 12 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). Al 31 dicembre 2021 il Consiglio risultava composto da 12 membri. L'attuale consiglio è in carica per il triennio 2018-2021 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Roberto ARIOLI, Roberta DONOLATO, Franco GARGIULO, Edoardo ROSSI (Vice Presidente), Luca PASQUADIBISCEGLIE e Luigi VALENTE

Eletti dai datori di lavoro: Gianluca DELBARBA (Presidente), Giovanni AIROLDI, Massimo GIUSTI, Paola GIULIANI, Andrea GUASTAMACCHIA e Vincenzo SILVANO

**Collegio dei sindaci:** è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale collegio è in carica per il triennio 2018-2021 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Andrea IMPERATO e Stefano TESTA (Presidente)

Eletti dai datori di lavoro: Barbara ZANARDI e Vito ROSATI

Direttore Responsabile del Fondo: Andrea MARIANI

Responsabile della funzione di controllo interno: Fabio Giuseppe DI ROSA (REGULATORY CONSULTING SRL)

Responsabile della funzione di gestione del rischio: Julian SUTHERLAND ALWORTH (EUROPEAN INVESTMENT CONSULTING SRL)

## La gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del Fondo è affidata ad Accenture Financial Advanced Solutions & Technology con sede a Milano, Via Privata Nino Bonnet 10.

## La banca depositaria

La banca depositaria di PEGASO è BFF Bank S.p.A con sede in Milano, Via Anna Maria Mozzoni, 11.

## I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di PEGASO è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

**COMPARTO GARANTITO:**

- AMUNDI ASSET MANAGEMENT Società di Gestione del Risparmio S.p.A con sede in Milano, Piazza Cavour, 2.

**COMPARTO BILANCIATO:**

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH – Sede secondaria e Succursale in Italia, con sede in Milano, Via Durini 1.
- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- CREDIT SUISSE (Italy) Spa, con sede in Milano, Via Santa Margherita, 3.
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore, 3.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via di Santa Teresa 35, con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25 (dal 24 giugno 2014).
- NEUBERGER BERMAN AIFM sarl, con sede secondaria in Milano, Via San Damiano, 7.
- PAYDEN GLOBAL SIM S.P.A., con sede in Milano, Corso Matteotti, 1.
- SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT Ltd con sede secondaria in Milano, Via Alessandro Manzoni, 5.
- STEPSTONE Group Europe AIL, con sede legale in 22-24 Lower Mount Street, Dublino, Irlanda.

**COMPARTO DINAMICO:**

- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO SGR SpA, con sede legale in Milano, Via San Marco 21°.

## L'erogazione delle rendite

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite convenzioni con **UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e con **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchesa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV).

## La revisione legale dei conti

Con delibera dell'Assemblea dei Delegati del 29 aprile 2021, l'incarico di revisione legale dei conti del Fondo è stato affidato alla società **Deloitte & Touche** con sede in Roma, Via della Camilluccia 589a per gli esercizi 2021 – 2023.

## Premessa

Il Bilancio riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- comparto Bilanciato
- comparto Dinamico
- comparto Garantito

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo, ad esclusione delle posizioni di debito/credito intercomparti e degli switch intercomparto elisi nello schema principale, è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

# Bilancio al 31/12/2021

## Stato patrimoniale

### ATTIVITÀ

	FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti Diretti	3.032.165	-
20	Investimenti in gestione	1.345.369.192	1.214.430.016
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	111.664	90.544
40	Attività della gestione amministrativa	6.905.814	2.447.641
50	Crediti d'imposta	-	-
	<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>1.355.418.835</b>	<b>1.216.968.201</b>

### PASSIVITÀ

	FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	7823.420	3.039.862
20	Passività della gestione finanziaria	19.441.269	2.166.693
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	111.664	90.544
40	Passività della gestione amministrativa	385.684	276.450
50	Debiti d'imposta	15.889.215	6.587.297
	<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>43.651.252</b>	<b>12.160.846</b>

	FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.311.767.583</b>	<b>1.204.807.355</b>
10	Conti d'ordine attivo	38.939.756	37.215.452
20	Conti d'ordine passivo	38.939.756	37.215.452

### Conto economico

	FASE DI ACCUMULO	2021	2020
10	Saldo della gestione previdenziale	40.438.408	43.041.924
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-228.419	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	86.994.169	38.991.518
40	Oneri di gestione	-4.354.715	-2.426.363
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	82.411.035	36.565.155
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>122.849.443</b>	<b>79.607.079</b>
80	Imposta Sostitutiva	-15.889.215	-6.587.297
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>106.960.228</b>	<b>73.019.782</b>

# Nota integrativa

## Informazioni Generali

### A. Caratteristiche strutturali del Fondo

PEGASO – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle Imprese di servizi di pubblica utilità – in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).

È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo ad eccezione del comparto Garantito. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di lavoro a tempo determinato di durata superiore a tre mesi, con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Utilitalia** che applicano il CCNL unico del settore gas-acqua;
- **imprese associate a Utilitalia** che applicano il CCNL unico del settore elettrico;
- **imprese del settore funerario** associate a Utilitalia (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** – Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003);
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006);
- **imprese** che, pur non essendo iscritte a Utilitalia, applicano i CCNL unici del settore elettrico e gas-acqua e gli altri CCNL per i servizi di pubblica utilità sottoscritti da Utilitalia;
- **imprese aderenti a Utilitalia** che applicano i CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2009 tra Utilitalia, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO.

In data 1° giugno 2015 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di FederAmbiente in Federutility; nell'ambito di tale operazione è stato previsto peraltro il cambio di denominazione di Federutility che ha assunto il nome di "Utilitalia". In ogni caso il Fondo gestisce unicamente i dipendenti delle aziende che facevano parte della ex Federutility.

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Alla data del 31 dicembre 2021, gli iscritti al Fondo sono pari a 33.926 (+2,73% rispetto al 31/12/2020), dipendenti di 487 aziende (-1,02% rispetto al 31/12/2020).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

**Iscritti per classi di età e sesso**

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	90	82	172
tra 20 e 24	247	53	300
tra 25 e 29	735	219	954
tra 30 e 34	1.313	513	1.826
tra 35 e 39	1.903	713	2.616
tra 40 e 44	2.499	1.062	3.561
tra 45 e 49	3.703	1.465	5.168
tra 50 e 54	4.902	1.584	6.486
tra 55 e 59	5.739	1.590	7.329
tra 60 e 64	3.674	742	4.416
65 e oltre	954	144	1.098
<b>Totali</b>	<b>25.759</b>	<b>8.167</b>	<b>33.926</b>

**Iscritti per area geografica e sesso**

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	6.002	2.429	8.431
Nord Occidentale	8.431	2.786	11.217
Centrale	6.147	1.973	8.120
Meridionale	3.691	733	4.424
Insulare	1.488	246	1.734
<b>Totali</b>	<b>25.759</b>	<b>8.167</b>	<b>33.926</b>

**Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende**

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	276	1.721
tra 20 e 49	76	2.287
tra 50 e 99	53	3.785
tra 100 e 249	48	7.338
tra 250 e 499	21	7.393
tra 500 e 999	8	5.930
1000 e oltre	5	5.472
<b>Totali</b>	<b>487</b>	<b>33.926</b>

**Gestione Multicomparto**

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono stati selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO. Con la scadenza delle convenzioni di gestione, avviate nell'anno 2010, sono stati confermati due gestori, Bnp Paribas e State Street Global Advisors, e sono state firmate le nuove convenzioni con decorrenza **1° luglio 2013**; sono stati prorogati fino a **maggio 2014** i gestori Allianz e AXA in attesa della selezione dei mandati a rischio controllato; con decorrenza **1° novembre 2013**, sono stati assegnati tre nuovi mandati

di gestione, due ad Eurizon Capital ed uno a Raiffeisen, che hanno sostituito il gestore Amundi al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010. A partire dal **24 giugno 2014** sono stati avviati i nuovi mandati di Candriam e Groupama in sostituzione di quelli affidati ad Allianz e Axa. A partire dal **7 Marzo 2016** sono stati modificati i benchmark in ragione dell'aggiornamento delle convenzioni effettuato al fine di adeguarsi alle nuove previsioni del DM MEF 166/2014. Con la scadenza delle convenzioni di gestione avviate nell'anno 2014, sono stati selezionati di nuovo i gestori Groupama, State Street Global Advisors, Eurizon, Candriam e Anima Sgr insieme ai nuovi gestori Payden&Rygle, Credit Suisse e Allianz. Le nuove convenzioni di durata quinquennale hanno avuto decorrenza **25 luglio 2018**.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

### Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicata.

Il comparto è caratterizzato dal 2013 da una garanzia di restituzione del capitale, al netto di eventuali anticipazioni, per tutti coloro che manterranno la posizione nel comparto fino al 31/12/2017 e, successivamente a tale data, fino al 31/12/2022.

La garanzia di capitale viene riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 co. 2 del D. Lgs. 252/05;

- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

In tali eventi e alle scadenze sopra citate, la garanzia è ulteriormente rafforzata dal meccanismo di consolidamento, che prevede l'attribuzione all'aderente delle quote di competenza secondo una metodologia che consolida il maggior valore fra: valore nominale, valore quota di mercato, valore quota consolidata dell'anno di riferimento ovvero degli anni successivi.

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di TEV rispetto al benchmark operativo, massima pari al 3% su base annua.

Benchmark (ai fini della definizione dell'obiettivo del rendimento e della commissione di incentivo): 75% indice FOI + 1,5% Indice FOI = indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati, accertato dall'ISTAT.

Benchmark (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del 31 luglio 2013:

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro

a far data dal 1° agosto 2013 e fino al 4 Marzo 2016:

- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

a far data dal 7 marzo 2016 fino al 31 luglio 2018:

- 95% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI Daily TR Net World Euro.

a far data dal 1° agosto 2018:

- 95% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index;
- 5% MSCI Daily TR Net World Euro.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- AMUNDI ASSET MANAGEMENT Società di Gestione del Risparmio S.p.A con sede in Milano, Piazza Cavour, 2.

### Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013:

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 novembre 2013:

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 4 novembre 2013 fino al 4 marzo 2016:

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 e fino al 4 marzo 2016:

- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

a far data dal 7 marzo 2016 e fino al 31 luglio 2018:

- 40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 10% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 5% Barclays US Issuer Scored Corporate Index
- 22% MSCI Daily TR Net World Euro
- 3% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 5% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

a far data dal 1° agosto 2018 fino al 31 gennaio 2021:

- 10,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 31,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 3,50% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR
- 7,00% Bloomberg Barclays Eurozone - Euro CPI Total Return Index Value Unhedged EUR
- 17,50% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index
- 10,00% MSCI Euro Daily TR Net Eur
- 17,00% MSCI World ex Euro Daily TR Net Eur
- 3,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur

a far data dal 1° febbraio 2021:

- 15,00% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR

- 33,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 3,50% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR
- 5,00% Bloomberg Barclays Eurozone - Euro CPI Total Return Index Value Unhedged EUR
- 13,00% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-5 Yr
- 6,00% MSCI Euro Daily TR Net Eur

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH – Sede secondaria e Succursale in Italia, con sede in Milano, Via Durini 1.
- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- CREDIT SUISSE (Italy) Spa, con sede in Milano, Via Santa Margherita, 3, EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore, 3.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via di Santa Teresa 35, con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25 (dal 24 giugno 2014).
- NEUBERGER BERMAN AIFM sarl, con sede secondaria in Milano, Via San Damiano, 7.
- PAYDEN GLOBAL SIM S.P.A., con sede in Milano, Corso Matteotti, 1.
- SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT Ltd con sede secondaria in Milano, Via Alessandro Manzoni, 5.
- STEPSTONE Group Europe AIL, con sede legale in 22-24 Lower Mount Street, Dublino, Irlanda.

### Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013:

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino alla data del 4 marzo 2016:

- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

data dal 7 marzo 2016 fino al 31 luglio 2018:

- 35% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 20% MSCI Daily TR Net World Euro
- 5% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 25% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index a

A far data dal 1° agosto 2018 fino al 31 gennaio 2021:

- 37,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 12,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 20,00% MSCI World ex Emu Net TR EUR Index
- 9,00% MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index

- 16,00% MSCI Emu Net TR EUR Index
- 5,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

a far data dal 1° febbraio 2021:

- 32,00% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 18,00% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 22,00% MSCI World ex Emu Net TR EUR Index
- 14,00% MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index
- 9,50% MSCI Emu Net TR EUR Index
- 4,50% MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO SGR SpA, con sede legale in Milano, Via San Marco 21°.

È presente inoltre l'investimento in una componente di private assets (strumenti non quotati su mercati regolamentati) tramite FIA specializzati su Private Equity Italia (sino al 7%) e su Private Debt Italia (sino al 3%), attuato tramite gestione diretta e le cui risorse richiamate verranno tempo per tempo prelevate dai mandati tradizionali.

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione.

Il Fondo si avvale inoltre della collaborazione delle seguenti società:

- **Accenture Financial Advanced Solutions & Technology**, con sede a Milano, Via Privata Nino Bonnet 10, contratto sottoscritto per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile con decorrenza dal 01/07/2016;
- **BFF Bank S.p.A.**, con sede in Milano, Via Anna Maria Mozzoni, 1, contratto sottoscritto in data 3/11/2000 e rinnovato in data 01/01/2010. In seguito a processo di selezione è stato riconfermato con un contratto quinquennale con decorrenza in data 31/12/2012, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria ed è stato rinnovato per un ulteriore periodo di 5 anni con decorrenza 1/2/2018.
- **UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e Assicurazioni Generali S.p.A., con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchesa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV), contratto decennale sottoscritto in data 15 luglio 2009, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia.
- **Deloitte & Touche** con sede in Roma, Via della Camilluccia 589a, per l'incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dall'Assemblea dei Delegati in data 29 aprile 2021 per il triennio 2021-2023.

## B. Criteri di valutazione, descrizione delle voci e criteri di redazione

Il presente bilancio, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota Integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione, è stato predisposto in conformità alla disciplina Covip in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione e dei principi contabili nazionali emanati dall'OIC. Integrano i documenti sopra elencati i rendiconti dei singoli comparti (i.e. linea bilanciata, dinamica e garantita), redatti per la fase di accumulo, singolarmente composti, a loro volta, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Per la fase di erogazione, limitata a tre prestazioni in forma di rendita nell'esercizio, non si è ritenuta necessaria la redazione del relativo rendiconto.

Ai sensi dell'articolo 2423, quinto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono espresse in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2020 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

La rilevazione degli oneri e dei proventi avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento. In deroga a tale principio i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci del Fondo nei vari esercizi.

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.

Sono vietati i compensi di partite, ad eccezione di quando la compensazione rappresenti un aspetto caratteristico dell'operazione.

Nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2020, sono stati considerati tutti gli eventi, successivi alla data di chiusura dell'esercizio, intervenuti fino alla data di approvazione del Bilancio stesso da parte del Consiglio di Amministrazione; non si sono verificati eventi successivi alla chiusura dell'esercizio tali da avere impatti rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati nel Bilancio. Per quanto concerne agli effetti della situazione venutasi a creare a seguito dell'emergenza sanitaria correlata al Covid 19 si rinvia al contenuto della Relazione della Gestione.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

### » Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.

La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate sino all'esercizio 2008 in 5 anni, mentre quelle acquistate successivamente in 3 anni, di conseguenza sono state ammortizzate le prime con aliquota del 20,00% mentre le seconde con l'aliquota del 33,33%.
- Gli arredi, mobili e macchine elettroniche in 5 anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 20%.

### » Investimenti in gestione

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari e valute sono contabilizzate alla data di contrattazione dell'operazione e non a quella di regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari e in valute sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

### Strumenti finanziari

La valutazione delle attività investite è basata sull'applicazione del prezzo di mercato, sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto, al fine di consentire un'adeguata rappresentazione del valore corrente degli impieghi effettuati. In particolare:

- i titoli quotati sono valutati con le informazioni derivanti dal circuito informativo Bloomberg e dalla stampa specializzata, da cui è possibile ottenere per i titoli di Stato italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli stranieri e quelli azionari italiani l'ultimo prezzo di mercato disponibile;
- i derivati quotati sono valutati al prezzo di mercato che viene fornito dai broker con i quali si opera;
- per la valutazione dei titoli non quotati, con connesso contratto derivato di copertura, viene complessivamente assunto il valore rappresentato dall'ammontare ottenuto attualizzando i flussi futuri del titolo e del derivato di copertura in base al tasso di interesse corrente maggiorato dallo spread ritenuto rappresentativo dell'emittente;
- per gli altri titoli non quotati i valori sono forniti dai gestori sulla base delle valutazioni effettuate sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento;
- le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale WM Reuters a partire dal 31 luglio 2013; fino a quella data sono stati utilizzati i dati ufficiali della BCE).

### Contratti forward

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

### Contratti future

Le posizioni in contratti future aperte presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato. Il valore di mercato è ottenuto moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il valore nominale e per il prezzo di mercato alla data di riferimento. Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte è contabilizzato il saldo dei margini della cassa di compensazione (clearing house) sulla base dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in future e che impone il mantenimento del margine iniziale di garanzia. Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

### Investimenti FIA

Gli OICR sono valutati nel NAV del Fondo Pensione in base ai valori risultanti dall'ultimo rapporto ufficiale periodico disponibile al momento del calcolo del NAV del Fondo Pensione. Nel caso in cui tra la data riferimento dell'ultimo rapporto e la data NAV ufficiale del Fondo Pensione, gli OICR siano stati oggetto di successivi richiami/distribuzioni noti dopo la validazione del patrimonio, la quotazione viene opportunamente ricalcolata partendo dall'ultimo rapporto ufficiale e sommando algebricamente gli importi relativi a richiami di capitale e/o distribuzioni di capitale inserendo la variabile di rendimento con la prima valorizzazione utile.

### »» Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale per consistenze in euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.

### »» Crediti e debiti

Sono valutati al valore nominale in quanto ritenuto coincidente con quello di realizzo/estinzione.

- » Ratei e risconti  
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.
- » Attivo netto destinato alle prestazioni  
È suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale. Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.  
Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione. Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.
- » Imposte  
L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs. 252/05 ed include il correttivo determinato secondo le modifiche introdotte dalla Legge 23 dicembre 2014, n. 190 ("legge di stabilità").
- » Oneri e proventi  
Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.
- » Contributi previdenziali  
In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.
- » Quote d'iscrizione  
Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.
- » Quote associative  
Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate in unica soluzione e in misura fissa. In particolare la voce "risconto contributi per copertura oneri amministrativi" include l'importo delle quote associative incassate dal Fondo e che residuano dalle spese sostenute per la gestione amministrativa. Tale residuo anziché essere ribaltato sulle singole posizioni degli iscritti, trattandosi di un importo contenuto, viene riscontato e rinviato al successivo esercizio e verrà utilizzato a copertura degli oneri di gestione amministrativa ivi compresa le spese di promozione e sviluppo del Fondo del prossimo anno.
- » Conti d'ordine  
Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio dichiarati e non versati.
- » Criteri di riparto dei costi comuni  
Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa e della gestione finanziaria di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.  
Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.  
Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari della gestione finanziaria non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.

» Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

### C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

I compensi degli organi sociali, inclusi gli oneri di legge, ammontano a:

	2020		2021	
		103.270		101.929
Compensi agli amministratori	69.012		67.672	
Compensi ai Sindaci	34.258		34.257	

### D. Attribuzione del Patrimonio ai comparti

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i tre comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore del Patrimonio netto al 31/12/21	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto BILANCIATO	25.137	1.025.399.625	78,17%
Comparto DINAMICO	5.645	150.077.087	11,44%
Comparto GARANTITO	5.223	136.290.871	10,39%
<b>Totali</b>	<b>36.005</b>	<b>1.311.767.583</b>	<b>100,00%</b>

La somma degli aderenti nella tabella sopra esposta è superiore a quello della popolazione del Fondo pensione di 2.079 unità, dal momento che si tratta di iscritti che hanno scelto di dividere la posizione fra due comparti o iscritti che hanno scelto il life cycle e sono in un periodo di transizione fra comparti.

### E. Comparabilità con esercizi precedenti

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

### F. Aggregazione dati contabili

Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

**G. Ulteriori informazioni**

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha mantenuto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., possedendo a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,45% del capitale sociale di Mefop, ridotta dello 0,10% nel corso del 2015.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

## Bilancio al 31/12/2021

## ATTIVITÀ

		31/12/2021	31/12/2020
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>3.032.165</b>	<b>-</b>
	a) Azioni e quote di società immobiliari		-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.497.592	-
	d) Altri investimenti	534.573	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.345.369.192</b>	<b>1.214.430.016</b>
	a) Depositi bancari	91.085.009	68.036.426
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	468.748.095	460.737.372
	d) Titoli di debito quotati	272.289.566	260.461.040
	e) Titoli di capitale quotati	339.531.579	288.141.527
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	144.361.743	132.894.689
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	3.700.275	3.889.821
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	20.652.925	269.141
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>111.664</b>	<b>90.544</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>6.905.814</b>	<b>2.447.641</b>
	a) Cassa e depositi bancari	6.867.446	2.410.007
	b) Immobilizzazioni Immateriali	813	-
	c) Immobilizzazioni materiali	15.000	16.224
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	11.971	10.719
	e) Ratei e Risconti Attivi	10.584	10.691
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>1.355.418.835</b>	<b>1.216.968.201</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>7823.420</b>	<b>3.039.862</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	7823.420	3.039.862
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>19.441.269</b>	<b>2.166.693</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-

	e) Altre passività della gestione finanziaria	19.441.269	2.166.693
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>111.664</b>	<b>90.544</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>385.684</b>	<b>276.450</b>
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	275.463	158.439
	c) Risconti Passivi	110.221	118.011
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>15.889.215</b>	<b>6.587.297</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>43.651.252</b>	<b>12.160.846</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.311.767.583</b>	<b>1.204.807.355</b>

## Conti d'ordine

<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>38.939.756</b>	<b>37.215.452</b>
	a) Contributi attesi da incassare	38.939.756	37.215.452
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>38.939.756</b>	<b>37.215.452</b>
	a) Contributi attesi da incassare	38.939.756	37.215.452

## Conto economico

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>40.438.408</b>	<b>43.041.924</b>
	a) Contributi per le prestazioni	128.205.089	115.002.261
	b) Anticipazioni	-22.140.249	-17.671.517
	c) Trasferimenti e riscatti	-18.799.187	-12.230.054
	d) Trasformazioni in rendita	-520.759	-455.246
	e) Erogazioni in conto capitale	-42.770.460	-39.521.912
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-2.727.705	-1.346.032
	h) Altre variazioni	-808.321	-735.576
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-228.419</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-211.944	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-16.475	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>86.994.169</b>	<b>39.306.974</b>
	a) Dividendi e interessi	16.065.154	18.110.861
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	70.929.015	21.196.113
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-4.354.715</b>	<b>-2.741.819</b>
	a) Società di gestione	-4.115.531	-2.525.483
	b) Banca depositaria	-239.184	-216.336
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)</b>	<b>82.411.035</b>	<b>36.565.155</b>

<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.754.448	1.553.701
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-268.980	-252.336
	c) Spese Generali ed Amministrative	-837.044	-698.368
	d) Spese per il personale	-531.208	-477.505
	e) Ammortamenti	-7.632	-9.146
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	637	1.665
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-110.221	-118.011
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>122.849.443</b>	<b>79.607.079</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-15.889.215</b>	<b>-6.587.297</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>106.960.228</b>	<b>73.019.782</b>

# Commento alle voci di bilancio

## Stato patrimoniale

### Attività

#### 10. Investimenti diretti

Nel corso del 2021 è stata avviata la gestione diretta attraverso la selezione di quote di fondi mobiliari chiusi. Alla data del 31 dicembre 2021 gli investimenti diretti ammontano a euro 3.032.165 e sono così costituiti:

- a. **Quote di fondi comuni di investimento mobiliare** chiusi per complessivi 2.497.592 euro.
- b. **Depositi bancari** pari a 534.573 euro.

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Fondo Italiano d'Investimento	Totale
Liquidità	534.573	534.573
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-
Titoli di debito quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote O.I.C.R.	2.497.592	2.497.592
Ratei attivi	-	-
Crediti per operazioni da regolare	-	-
Commissioni di retrocessione	-	-
Derivati	-	-
<b>Totali</b>	<b>3.032.165</b>	<b>3.032.165</b>

#### 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2021 gli investimenti in gestione ammontano a 1.345.369.192 euro così costituiti:

- a. **Depositi bancari e giroconti da conferimento** per complessivi 1.353.793 euro, relativi al conguaglio dei giroconti definitivi in via di conferimento (accrediti o addebiti da pervenire) ed ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre.
- b. **Patrimonio in gestione** pari a 1.344.015.399 euro.

	31/12/2020	31/12/2021
	<b>1.214.430.016</b>	<b>1.345.369.192</b>
Depositi bancari presso banca depositaria	-355.246	1.353.793
Patrimoni in gestione	1.214.785.262	1.344.015.399

## Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.058.224.075	150.448.160	136.696.957	<b>1.345.369.192</b>

## Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i Gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	ANIMA	AMUNDI	CANDRIAM	EURIZON	CREDIT SUISSE	PAYDEN	ALLIANZ	NEUBERGER BERMAN	BLACKROCK	STEPSTONE	GROUPAMA	SCHRODERS	Totale
Liquidità	3.793.292	38.780.721	4.164.690	4.834.615	3.788.553	6.142.328	5.501.772	120.720	60.550	114.4000	1.311.773	1.625.698	<b>71.268.712</b>
Titoli emessi da Stati ed O.I.	88.309.070	33.143.646	41.957.735	93.830.500	92.795.108	80.788.924	3.792.3112	-	-	-	-	-	<b>468.748.095</b>
Titoli di debito q.	18.974.258	59.491.619	41.302.328	25.120.983	55.515.258	66.956.380	9.928.740	-	-	-	-	-	<b>272.289.566</b>
Titoli di capitale q.	59.500.333	-	29.664.976	-	-	-	45.228.575	-	-	-	102.659.627	102.478.068	<b>339.531.579</b>
Quote O.I.C.R.	10.935.222	4.821.879	5.751.2861	28.386.703	-	-	11.546.827	14.614.637	-	6.648.741	9.894.873	-	<b>144.361.743</b>
Ratei attivi	422.221	465.723	481.077	4.98.639	820.412	878.734	133.287	-	-	-	179	3	<b>3.700.275</b>
Crediti per op.da reg.	15.731	-	10.664	14.845.736	-270	-	17.834	-	6.877	-	5.622.052	46.001	<b>20.564.625</b>
Commissioni di retroc.	43.465	-	-	25.802	-	-	19.033	-	-	-	-	-	<b>88.300</b>
Derivati	5.740.135	-	3.412.484	4.364.313	1.778.425	2.064.333	1.102.814	-	-	-	-	-	<b>18.462.504</b>
<b>Totale</b>	<b>187.733.727</b>	<b>136.703.588</b>	<b>178.506.815</b>	<b>171.907.291</b>	<b>154.697.486</b>	<b>156.830.699</b>	<b>111.401.994</b>	<b>14.735.357</b>	<b>67.427</b>	<b>7.792.741</b>	<b>119.488.504</b>	<b>104.149.770</b>	<b>1.344.015.399</b>

## 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2021 risulta pari a 111.664 euro. Tale importo rappresenta la differenza tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali. In accordo con le disposizioni COVIP in materia di bilancio, contabilmente il fondo registra nell'attivo il valore complessivo delle garanzie rilasciate sulle singole posizioni individuali nella voce "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali". Poiché tali garanzie sono rilasciate a favore dei singoli iscritti e non del Fondo nel suo complesso, esse non devono confluire nell'attivo netto destinato alle prestazioni e conseguentemente non devono influire sul valore della quota. Infatti, nel passivo del bilancio del fondo viene evidenziata una passività di pari importo nell'apposita voce "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali".

## 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2021 le attività della gestione amministrativa sono pari a 2.447.641 euro, così ripartite:

		31/12/2020	31/12/2021
		<b>2.447.641</b>	<b>6.905.814</b>
A	Cassa e depositi bancari	2.410.007	6.867.446
B	Immobilizzazioni immateriali	-	813
C	Immobilizzazioni materiali	16.224	15.000
D	Altre attività della gestione amministrativa	10.719	11.971
E	Ratei e risconti attivi	13.443	10.584

**Ripartizione per linee d'investimento**

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
4.883.882	998.268	1.023.724	<b>6.905.814</b>

**Cassa e depositi bancari**

La voce Cassa e depositi bancari comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del Fondo, gli accrediti/addebiti da pervenire rappresentano il rapporto crediti debiti intercomparto regolarizzati a nuovo.

	31/12/2020	31/12/2021
	<b>2.410.007</b>	<b>6.867.446</b>
Cassa contanti	1	1
Depositi bancari	2.397.968	6.857.419
- c/c spese amministrative	215.831	319.196
- c/c riscatti	2.182.137	6.538.223
Carte di credito prepagate	1.313	-
Accrediti/addebiti da pervenire	10.725	10.026

**Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando l'aliquota del 33,33%:

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	-	<b>1.220</b>	<b>- 407</b>	<b>813</b>
<b>Software</b>	-	<b>1.220</b>	<b>- 407</b>	<b>813</b>
Costo storico	6.085	1.220	-	7.305
Ammortamenti	- 6.085	-	- 407	- 6.492
<b>Spese di costituzione</b>	-	-	-	-
Costo storico	3.409	-	-	3.409
Ammortamenti	- 3.409	-	-	- 3.409

**Immobilizzazioni materiali**

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando le seguenti aliquote:

- *Macchine d'ufficio elettroniche acquistate ante 2008* 20%
- *Macchine d'ufficio elettroniche acquistate post 2008* 33,33%
- *Macchine d'ufficio elettroniche acquistate destinate alla promozione* 100%
- *Mobili ed Arredi* 20%

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>16.224</b>	<b>6.001</b>	<b>-7.225</b>	<b>15.000</b>
<b>Macchine d'ufficio elettroniche</b>	<b>16.224</b>	<b>6.001</b>	<b>-7.225</b>	<b>15.000</b>
Costo storico	117.234	6.001	-	123.235
Ammortamenti	-101.010	-	-7.225	-108.235
<b>Mobili ed arredi</b>	-	-	<b>0</b>	-
Costo storico	18.052	-	0	18.052
Ammortamenti	-18.052	-	0	-18.052

**Altre attività della gestione amministrativa**

Comprende il credito verso comparti per Tax reclaims da Banca depositaria e crediti verso fornitori.

	31/12/2020		31/12/2021	
		<b>10.719</b>		<b>11.971</b>
Crediti diversi			9.775	
Crediti verso comparti			2.196	
Credito d'imposta per canoni di locazione	6.720		-	
Anticipi a fornitori	3.999		-	

**Ratei e Risconti attivi**

Comprende i risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; polizze assicurative e consulenze anticipate nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	31/12/2020		31/12/2021	
		<b>10.691</b>		<b>10.584</b>
Risconti attivi		10.691		10.584
- Servizi Mefop / consulenze	6.376		5.870	
- Polizze Assicurative	4.315		4.714	

**50. Crediti d'imposta**

Il credito per imposta sostitutiva è pari a zero.

**Passività****10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2021 le passività della gestione previdenziale sono pari a 7823.420 euro. Le stesse comprendono:

## a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2021 e non riconciliati per Euro 1.297.861;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 5.517.687;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un valore di Euro 1.007.872.

	31/12/2020		31/12/2021	
		3.039.862		7.823.420
Versamenti non riconciliati	854.478		1.297.861	
Riscatti in corso di regolazione	1.428.502		5.517.687	
Debiti verso l'erario	756.882		1.007.872	

#### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
5.532.757	1.130.912	1.159.751	7.823.420

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2021 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei Gestori finanziari.

	31/12/2020		31/12/2021	
		2.166.693		19.441.269
Commissioni Banca Depositaria		110.446		122.571
Commissioni Gestori finanziari		2.057.073		4.360.758
- EURIZON	270.760		339.016	
- ANIMA	264.397		878.584	
- STATE STREET	64.832		-	
- AMUNDI	129.388		136.174	
- CANDRIAM	130.427		280.420	
- GROUPAMA	307.120		1.151.192	
- ALLIANZ	507.470		1.058.829	
- CREDIT SUISSE	65.581		123.935	
- PAYDEN	316.287		372.219	
- NEUBERGER BERMAN	811		3.914	
- SCHROEDERS	-		16.475	
Debiti per operazioni da regolare		-826		14.957.940

#### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
19.024.141	268.243	148.885	19.441.269

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2021 sono pari a 111.664 euro.

## 40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2021 le passività della gestione amministrativa sono pari a 385.684 euro.

Il trattamento di fine rapporto di lavoro risulta totalmente versato alla previdenza complementare.

	31/12/2020	31/12/2021
	276.450	385.684
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	-	-
B) Altre passività amministrative	158.439	275.463
C) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	118.011	110.221

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
272.758	55.752	57.174	385.684

Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

	31/12/2020	31/12/2021
	276.450	385.684
Debiti verso dipendenti	55.623	66.523
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	37.883	148.051
Debiti verso erario	27.907	26.158
Debiti verso Enti previdenziali	37.026	34.731
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	118.011	110.221

- I debiti verso i dipendenti si riferiscono a retribuzioni aggiuntive e differite maturate nell'esercizio e liquidate nell'esercizio successivo.
- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d'esercizio e dal debito verso il Service Amministrativo per il servizio di archiviazione documentale.
- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
- La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" è costituita dal parziale rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo.

## 50. Debiti d'imposta

Il debito per imposta sostitutiva è pari a 15.889.215 euro, rispetto a 6.587.297 euro del precedente esercizio. L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 1.311.767.583 euro evidenzia un incremento pari a 106.960.228 euro rispetto all'esercizio precedente.

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.025.399.625	150.077.087	136.290.871	1.311.767.583

## Conti d'ordine

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2021 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2021 e dal TFR dell'intero anno 2021 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico), dai contributi versati e investiti nell'esercizio successivo e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2020	31/12/2021
Contributi da ricevere	37.215.452	38.939.756
Contributi da ricevere	37.215.452	38.939.756

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
27.408.754	6.432.213	5.098.789	38.939.756

## Conto economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2021 il saldo della gestione previdenziale è pari a 40.438.408 euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2020	2021
	43.041.924	40.438.408
Contributi	115.002.261	128.205.089
Anticipazioni	-17.671.517	-22.140.249
Riscatti e trasferimenti	-12.230.054	-18.799.187
Trasformazione in rendita	-455.246	-520.759
Erogazioni in conto capitale	-39.521.912	-42.770.460
Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-1.346.032	-2.727.705
Altre variazioni	-735.576	-808.321

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
18.862.313	17.322.212	4.253.883	40.438.408

- a) *Contributi*  
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*  
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

- c) *Trasferimenti e riscatti*  
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) *Trasformazioni in rendita*  
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.
- e) *Erogazioni in conto capitale*  
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.
- f) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*  
Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).
- g) *Altre variazioni*  
Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,064% (aggiornamento della Nota Informativa con riferimento alla struttura dei costi), suddiviso in cinque tranches (0,0118% per le prime quattro e 0,0168% per l'ultima) da prelevare a marzo (calcolato sulla quota di febbraio), a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto) ed a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

2021				
	Primo prelievo		Secondo prelievo	
ANDP AL 28/02/21	1.228.538.292	ANDP AL 30/04/21	1.234.230.768	
Numero quote al 31/03/21	59.028.376	Numero quote al 31/05/21	59.258.468	
Commissione (0,0118%)	<b>144.968</b>	Commissione (0,0118%)	<b>145.639</b>	
Impatto sul valore di quota	0,00246	Impatto sul valore di quota	0,002458	
	Terzo prelievo		Quarto prelievo	
ANDP AL 30/06/21	1.257.346.886	ANDP AL 31/08/21	1.292.675.376	
Numero quote al 31/07/21	58.855.269	Numero quote al 30/09/21	59.822.626	
Commissione (0,0118%)	<b>148.367</b>	Commissione (0,0118%)	<b>152.536</b>	
Impatto sul valore di quota	0,00252	Impatto sul valore di quota	0,002550	
		Quinto prelievo		
		ANDP AL 31/10/21	1.290.546.106	
		Numero quote al 30/11/21	60.126.127	
		Commissione (0,0168%)	<b>216.812</b>	
		Impatto sul valore di quota	0,003606	

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il risultato della gestione finanziaria diretta presenta un saldo negativo pari a 228.419 euro.

	2020		2021	
<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		-		<b>-228.419</b>
- Plusvalenze/Minusvalenze	-		-211.944	
- Proventi e oneri per operazioni PCT	-		-16.475	

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 86.994.169 euro.

	2020	2021
<b>Dividendi ed interessi</b>	<b>18.110.861</b>	<b>16.065.154</b>
- Su depositi bancari	59.417	4.359
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Int.li	5.897.532	5.212.352
- Su titoli di debito quotati	5.772.398	5.643.440
- Su titoli di capitale quotati	6.352.415	5.180.978
- Rettifiche per tassazione dividendi	29.099	24.025
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>	<b>21.196.113</b>	<b>70.929.015</b>
Plus/Minus da valutazione	-2.522.434	-554.556.417
- Cambi	-33.151.424	29.266.026
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi. Int.li	3.760.454	-9.829.824
- Su titoli di debito quotati	3.991.394	-7.848.516
- Su titoli di capitale quotati	15.966.424	-568.747.937
- Su quote O.I.C.R.	6.910.718	2.603.834
Plus/Minus realizzate	30.061.767	649.182.626
- Cambi	20.456.609	7.216.599
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi. Int.li	8.492.863	987.427
- Su titoli di debito quotati	-243.044	1.008.662
- Su titoli di capitale quotati	-1.457.381	625.477.470
- Su quote O.I.C.R.	2.812.720	14.492.468
Plus/Minus su derivati	-6.310.208	-23.568.950
- Margine giornaliero		
- Interessi	199	-
- Chiusura posizione	-6.144.084	-23.463.716
- Altri oneri su derivati	-166.323	-105.234
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.	277.377	379.299
Investimenti in FIA	-160.525	-
Commissioni di negoziazione	-147.063	-503.896
Spese e bolli	-2.741	-3.650
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria	-60	3
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>39.306.974</b>	<b>86.994.169</b>

#### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
70.835.933	15.391.279	766.957	<b>86.994.169</b>

## 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2021 gli oneri di gestione ammontano a 4.354.715 euro, composti per 239.184 euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per 4.115.531 euro dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

Si evidenzia che le commissioni d'incentivo sono definite su un orizzonte pluriennale e, quindi, su una singola annualità possono essere caratterizzate da una variazione negativa.

L'incremento del 2021 è giustificato dalla variazione positiva delle commissioni di incentivo per alcuni gestori in ragione del rendimento positivo rispetto a quello del benchmark di riferimento.

L'importo delle commissioni di gestione di Neuberger Berman pari a 330.783 euro deve essere suddiviso fra 9.057 euro di commissioni di mandato e 321.726 euro di commissioni dei FIA sottostanti.

	2020	2021
<b>Oneri di Gestione</b>	<b>2.741.819</b>	<b>4.354.715</b>
Commissioni Banca Depositaria	216.336	239.184
Commissioni dei Gestori	2.525.483	4.115.531
Commissioni di Gestione		
- EURIZON	115.681	122.652
- ANIMA	161.121	179.653
- STATE STREET	128.950	60.984
- AMUNDI	249.115	270.733
- GROUPAMA	133.636	207.473
- CANDRIAM	172.625	188.195
- ALLIANZ	94.971	113.934
- CREDIT SUISSE	113.875	120.685
- PAYDEN	186.556	198.709
- NEUBERGER BERMAN	316.267	330.783
- SCHRODERS	-	16.475
- FONDO ITALIANO DI INVESTIMENTO	-	61.225
Commissioni Over Performance		
- GROUPAMA	237.193	788.719
- CANDRIAM	42.427	141.832
- EURIZON	157.402	64.368
- STATE STREET	-	-
- ANIMA	180.827	604.820
- CREDIT SUISSE	-48.860	54.562
- PAYDEN	63.959	49.517
- ALLIANZ	219.738	540.212

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
3.691.840	366.866	296.009	<b>4.354.715</b>

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2021 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 82.411.035 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2020	2021
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>36.565.155</b>	<b>82.411.035</b>
2o) Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-228.419
3o) Risultato della gestione finanziaria indiretta	39.306.974	86.994.169
4o) Oneri di Gestione	-2.741.819	-4.354.715

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
67.144.093	14.795.994	470.948	<b>82.411.035</b>

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2021 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2020	2021
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.553.701	1.754.448
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 252.336	-268.980
c) Spese generali Amministrative	- 698.368	-837.044
d) Spese per il personale	- 477.505	-531.208
e) Ammortamenti	- 9.146	-7632
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.665	637
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 118.011	-110.221

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti principalmente dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi e dal prelievo sul patrimonio.

Nel 2021 i contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano pari a 1.754.448 euro (1.553.701 euro nel 2020).

	2020	2021
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>	<b>1.553.701</b>	<b>1.754.448</b>
Prelievo dal patrimonio	735.576	808.321
Quote associative	678.048	694.841
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	79.819	118.011
Sponsorizzazioni	-	67.000
Commissioni su disinvestimenti (anticipazioni e switch)	31.800	34.540
Quote d'iscrizione	28.458	31.735

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo, dalla Società di Revisione e per l'archiviazione documentale.

	2020	2021
<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>252.336</b>	<b>268.980</b>
Oneri per gestione amministrativa	186.570	213.154
Oneri per la consulenza del lavoro	3.704	4.049
Compensi alla società di revisione	22.350	22.499
Sistema di protocollazione e archiviazione documentale	39.712	29.278

**c) Spese generali ed amministrative**

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a 837.044 euro (698.368 euro nel 2020) e sono così ripartite:

	2020	2021
<b>Spese generali amministrative</b>	<b>698.368</b>	<b>837.044</b>
Emolumenti e spese organi sociali	116.085	115.110
- Consiglio di Amministrazione	69.012	67.672
- Collegio dei Sindaci	34.258	34.257
- Polizze assicurative	12.815	13.181
Utenze	8.977	8.048
Manutenzione beni propri	5.166	9.979
Spese cancelleria e stampati	1.774	2.527
Spese viaggi e trasferte	23.568	39.280
Spese postali e spedizioni	53.185	49.966
Fitto locali ed oneri accessori	48.825	48.392
Spese prestazioni professionali	205.714	273.134
Contributo di vigilanza COVIP	53.278	54.725
Altre spese generali	61.237	71.826
Spese d'avviamento	120.559	164.057
- Spese elettorali	-	-
- Spese promozionali e sito WEB	120.559	164.057

**d) Spese per il personale**

Al 31 dicembre 2021 il personale adibito alla gestione del Fondo era composto da un dirigente e da sette impiegati a carico diretto del Fondo. L'importo di tali oneri è risultato pari a 531.208 euro (477.505 euro nel 2020).

	2020	2021
<b>Spese per il personale</b>	<b>477.505</b>	<b>531.208</b>
Personale dipendente	447.987	490.109

- Stipendi e salari	347.198		376.478	
- Oneri sociali	81.010		90.078	
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	19.779		23.553	
Formazione		4.680		14.706
Altri costi del personale		24.838		26.393

#### e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 7.632 euro (9.146 euro nel 2020).

	2020	2021
<b>Ammortamenti</b>	<b>9.146</b>	<b>7.632</b>
Beni materiali	9.146	7.225
- Macchine elettroniche d'ufficio	9.146	7.225
Beni immateriali	-	407
- Macchine elettroniche d'ufficio	-	407

#### f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

#### g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa a fronte di costi, quali le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari. Gli oneri e proventi diversi ammontano a 1.665 euro (3.654 nel 2019), in diminuzione rispetto al 2019 (dovuti all'aumento delle entrate derivanti da sponsorizzazioni e alla rilevazione di sopravvenienze attive).

	2020	2021
<b>Proventi ed oneri diversi</b>	<b>1.665</b>	<b>-637</b>
Proventi ed oneri bancari	29	72
- Spese ed oneri	29	72
Oneri e proventi straordinari	1.636	-709
- Sopravvenienze attive/passive	1.650	-720
- Abbuoni ed arrotondamenti	-14	11

#### h) Riscontro contributi per copertura oneri amministrativi

Costituito dal parziale rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo, presenta un valore per il 2021 pari a 110.221 euro, in diminuzione rispetto al 2020 (118.011 euro).

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2021 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 122.849.443 euro, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2020	2021
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>	<b>79.607.079</b>	<b>122.849.443</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	43.041.924	40.438.408
50) Margine della gestione finanziaria	36.565.155	82.411.035
60) Margine della gestione amministrativa	-	-

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
86.006.406	32.118.206	4.724.831	<b>122.849.443</b>

## 80. Imposta sostitutiva

L'imposta d'esercizio è così determinata:

	Bilanciato	Dinamico	Garantito	Totale
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	1.038.278.241	153.023.686	136.354.871	1.327.656.798
+ Erogazioni e somme trasferite	76.303.885	7.779.402	20.530.837	104.614.124
- Contributi versati e somme ricevute	96.313.922	25.294.237	24.979.269	146.587.428
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	952.271.835	120.905.480	131.630.040	1.204.807.355
<b>= Risultato di gestione</b>	<b>65.996.368</b>	<b>14.603.371</b>	<b>276.398</b>	<b>80.876.137</b>
Imponibile da assoggettare al 20%	64.393.078	14.732.996	319.998	79.446.072
<b>Imposta 2021</b>	<b>12.878.616</b>	<b>2.946.599</b>	<b>64.000</b>	<b>15.889.215</b>

# Rendiconti della fase di accumulo dei comparti – Linea Bilanciata

## Stato patrimoniale

### ATTIVITÀ

		31/12/2021	31/12/2020
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.058.224.075</b>	<b>959.893.926</b>
	a) Depositi bancari	46.967.106	52.194.301
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	398.998.517	375.404.843
	d) Titoli di debito quotati	196.318.600	179.961.700
	e) Titoli di capitale quotati	303.268.874	259.571.589
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	89.156.772	89.710.331
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	2.891.498	2.811.804
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	20.622.708	239.358
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>4.883.822</b>	<b>1.787.072</b>
	a) Cassa e depositi bancari	4.856.688	1.759.596
	b) Immobilizzazioni Immateriali	575	-
	c) Immobilizzazioni materiali	10.608	11.845
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	8.466	7.826
	e) Ratei e Risconti Attivi	7.485	7.805
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>1.063.107.897</b>	<b>961.680.998</b>

### PASSIVITÀ

<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>5.532.757</b>	<b>2.219.466</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	5.532.757	2.219.466
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>19.024.141</b>	<b>1.912.409</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-

	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	19.024.141	1.912.409
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>272.758</b>	<b>201.841</b>
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	194.809	115.679
	c) Risconti Passivi	77949	86.162
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>12.878.616</b>	<b>5.075.447</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>37.708.272</b>	<b>9.409.163</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.025.399.625</b>	<b>952.271.835</b>
<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>27.408.754</b>	<b>27.015.000</b>
	a) Contributi attesi da incassare	27.408.754	27.015.000
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>27.408.754</b>	<b>27.015.000</b>
	a) Contributi attesi da incassare	27.408.754	27.015.000

#### Conto economico

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>18.862.313</b>	<b>17.753.244</b>
	a) Contributi per le prestazioni	95.799.308	88.830.759
	b) Anticipazioni	-17.613.134	-14.303.601
	c) Trasferimenti e riscatti	-23.687.589	-22.779.074
	d) Trasformazioni in rendita	-414.495	-428.257
	e) Erogazioni in conto capitale	-33.414.640	-32.385.932
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-1.173.251	-595.030
	h) Altre variazioni	-633.886	-585.621
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>70.835.933</b>	<b>30.655.702</b>
	a) Dividendi e interessi	13.378.492	15.133.559
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	57.457.441	15.522.143
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-3.691.840</b>	<b>-2.290.876</b>

	a)	Società di gestione	-3.503.811	-2.118.400
	b)	Banca depositaria	-188.029	-172.476
	c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50</b>		<b>Margine della gestione finanziaria (20 +30+40)</b>	<b>67.144.093</b>	<b>28.364.826</b>
<b>60</b>		<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.240.754	1.134.390
	b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-190.225	-184.237
	c)	Spese Generali ed Amministrative	-591.959	-509.893
	d)	Spese per il personale	-375.674	-348.636
	e)	Ammortamenti	-5.398	-6.678
	f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g)	Oneri e proventi diversi	451	1.216
	h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-77.949	-86.162
<b>70</b>		<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>86.006.406</b>	<b>46.118.070</b>
<b>80</b>		<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-12.878.616</b>	<b>-5.075.447</b>
		<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>73.127.790</b>	<b>41.042.623</b>

**A. Flusso delle quote e relativo controvalore**

	2020		2021	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	41.150.165,12	911.229.212	41.967.449,74	952.271.835
Quote emesse	4.194.520,44	92.362.605	4.347.000,19	100.538.157
Quote annullate	- 3.377.235,82	-74.023.740	-3.502.732,15	-81.041.958
Variazione da valorizzazione patrimonio	-	22.703.758	-	53.631.591
Quote in essere alla fine dell'esercizio	41.967.449,74	952.271.835	42.811.717,79	1.025.399.625

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° gennaio 2021 è risultato pari ad euro 22,691.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2021 è risultato pari a euro 23,951.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate è rappresentato nel saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico ed è risultato pari ad euro 19.496.199; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

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

**B. Prospetto quota**

	31/12/2020	31/12/2021
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	957.781.062	1.055.332.577
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività della gestione amministrativa	4.124.152	4.883.822
Proventi maturati e non riscossi	2.811.804	2.891.498
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>964.717.018</b>	<b>1.063.107.897</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Passività della gestione previdenziale	5.079.388	5.532.757
Passività della gestione finanziaria	1.919.409	19.024.141
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	377.939	272.758
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>7.369.736</b>	<b>24.829.656</b>
Credito/Debito d'imposta	5.075.447	<b>12.878.616</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>952.271.835</b>	<b>1.025.399.625</b>
Investimenti in quote	-	-
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>41.967.449,74</b>	<b>42.811.717,785</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>22,691</b>	<b>23,951</b>

# Commento alle voci di bilancio

## Stato patrimoniale

### Attività

#### 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2021 gli investimenti in gestione ammontano a 1.058.224.075 euro così costituiti:

- **Depositi bancari e giroconti da conferimento** sul conto di raccolta per complessivi 1.028.930 euro, relativi al conguaglio dei giroconti definitivi in via di conferimento (accrediti o addebiti da pervenire) ed ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre.
- **Patrimonio in gestione** pari a 1.057.195.145 euro.

	31/12/2020	31/12/2021
	959.893.926	1.058.224.075
Depositi bancari presso banca depositaria	-522.754	1.028.930
Patrimoni in gestione	960.416.680	1.057.195.145

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i Gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Si precisa che al 31/12/2021 il valore delle quote O.I.C.R. accoglie anche il patrimonio legato agli investimenti in FIA del gestore Neuberger Berman per un valore pari a euro 14.614.637.

Tipologia	ANIMA	CANDRIAM	EURIZON	CREDIT SUISSE	PAYDEN	ALLIANZ	NEUBERGER BERMAN	BLACKROCK	STEPSTONE	GROUPAMA	SCHRODERS	Totale
Liquidità	3.026.101	2.829.979	4.834.615	3.788.553	6.142.328	5.501.772	120.720	60.550	114.4.000	1.311.773	1.625.698	30.386.089
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	70.485.655	23.175.218	93.830.500	92.795.108	80.788.924	37.923.112	-	-	-	-	-	398.998.517
Titoli di debito quotati	6.625.584	32.171.655	25.120.983	55.515.258	66.956.380	9.928.740	-	-	-	-	-	196.318.600
Titoli di capitale quotati	23.237.628	29.664.976	-	-	-	45.228.575	-	-	-	102.659.627	102.478.068	303.268.874
Quote O.I.C.R.	5.532.285	12.532.706	28.386.703	-	-	11.546.827	14.614.637	-	6.648.741	9.894.873	-	89.156.772
Ratei attivi	249.043	311.201	498.639	820.412	878.734	133.287	-	-	-	179	3	2.891.498
Crediti per operazioni da regolare	6.500	10.664	14.845.736	- 270	-	17.834	-	6.877	-	5.622.052	46.001	20.555.394
Commissioni di retroc.	22.479	-	25.802	-	-	19.033	-	-	-	-	-	67.314
Derivati	4.105.024	2.137.178	4.364.313	1.778.425	2.064.333	1.102.814	-	-	-	-	-	15.552.087
<b>Totale</b>	<b>113.290.299</b>	<b>102.833.577</b>	<b>171.907.291</b>	<b>154.697.486</b>	<b>156.830.699</b>	<b>111.401.994</b>	<b>14.735.357</b>	<b>67.427</b>	<b>7.792.741</b>	<b>119.488.504</b>	<b>104.149.770</b>	<b>1.057.195.145</b>

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati. Vengono classificati come effettive passività, e sottratti alla liquidità, i Crediti per commissioni di retrocessione, Crediti da operazioni da regolare e altra liquidità da regolare.

Riclassificazione	ALLIANZ	ANIMA	CANDRIAM	CREDIT SUISSE	EURIZON	GROUPAMA	PAYDEN	SCHROEDERS	NEUBERGER BERMAN	BLACKROCK	STEPSTONE	Totale	%
Azioni	46.994.720	26.589.314	32.738.920	-	8.816.445	112.554.501	-	102.478.068	14.614.637	-	66.214	344.852.819	23,43 %
Derivati azionari	1.567.862	-	12.298	-	-	-	-	-	-	-	-	1.580.160	1,02 %
Obbligazioni	57.765.761	79.540.795	65.116.083	149.130.770	139.020.333	-	14.862.4018	-	-	-	6.582.526	645.780.286	47,43 %
Derivati Obbligazionari	3.518.515	-	36.356.560	-	-	-	7.466.342	-	-	-	-	47.341.417	2,04 %
Liquidità	6.622.420	7.137.626	4.977.819	5.566.708	9.183.909	6.933.821	8.206.659	1.574.515	120.720	67.426	1.144.000	51.535.624	4,12 %
Derivati Currency	30.447.460	69.296.165	32.082.545	60.395.624	55.263.497	-	81.956.283	-	-	-	-	329.441.573	21,96 %
Impegni a fronte dei derivati	35.533.837	69.296.165	68.451.403	60.395.624	55.263.497	-	89.422.624	-	-	-	-	378.363.150	25,02 %
<b>Totale</b>	<b>146.916.740</b>	<b>182.563.900</b>	<b>171.284.225</b>	<b>215.093.102</b>	<b>212.284.184</b>	<b>119.488.322</b>	<b>246.253.301</b>	<b>104.052.583</b>	<b>14.735.356</b>	<b>67.426</b>	<b>7.792.741</b>	<b>1.420.531.878</b>	<b>100%</b>

### Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	Descrizione titolo	Codice ISIN	Valore di mercato al 31/12/21	% sulle attività
1	Quote di OICR	EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	15.704.094	1,51%
2	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US91282CBA80	14.852.976	1,43%
3	Titoli di capitale quotati	MSFT	US5949181045	13.069.516	1,26%
4	Titoli di capitale quotati	AAPL	US0378331005	11.184.474	1,08%
5	Quote di OICR	AMUNDI INDEX MSCI EM UCITS	LU1437017350	9.894.873	0,95%
6	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828SV33	9.729.558	0,94%
7	Quote di OICR	EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	LU1559925570	8.869.477	0,85%
8	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005325946	8.563.539	0,82%
9	Quote di OICR	ALLIANZ GLOBAL CRED-IT8HEUR	LU1858968115	7.605.994	0,73%
10	Titoli di Stato	JAPAN (20 YEAR ISSUE)	JP1201331C14	7.569.386	0,73%
11	Titoli di Stato	JAPAN (10 YR ISSUE)	JP1103401F97	7.388.286	0,71%
12	Titoli di capitale quotati	ASML HOLDING NV	NL0010273215	6.964.529	0,67%
13	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US91282CCS89	6.915.340	0,67%
14	Titoli di capitale quotati	AMAZON.COM INC	US0231351067	6.866.887	0,66%
15	Titoli di Stato	BUONI ORDINARI DEL TES	IT0005472953	6.832.844	0,66%
16	Quote di OICR	StepStone SC Lend Fund II Cl	QUSSSCLF100	6.648.741	0,64%
17	Titoli di Stato	TSY INFL IX N/B	US912828TE09	6.631.557	0,64%
18	Titoli di Stato	JAPAN (10 YR ISSUE)	JP1103471H66	5.955.519	0,57%
19	Titoli di capitale quotati	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	5.719.183	0,55%
20	Titoli di Stato	JAPAN (10 YR ISSUE)	JP1103501J35	5.182.539	0,50%
21	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005386245	5.140.482	0,50%
22	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005454050	5.132.636	0,49%
23	Titoli di Stato	DEUTSCHLAND I/L BOND	DE0001030567	5.065.720	0,49%

24	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005422891	4.999.076	0,48%
25	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US91282CBT71	4.884.399	0,47%
26	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912810RY64	4.795.372	0,46%
27	Quote di OICR	CANDR BONDS-E HIGH YIELD-Z-C	LU0252971055	4.605.818	0,44%
28	Titoli di capitale quotati	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	4.598.829	0,44%
29	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US91282CDK45	4.482.061	0,43%
30	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005323032	4.312.697	0,42%
31	Titoli di capitale quotati	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	4.168.196	0,40%
32	Quote di OICR	NB Renaissance Partners III	REN3MCESBO18	4.166.538	0,40%
33	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0012517027	4.154.914	0,40%
34	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0011008705	3.980.574	0,38%
35	Titoli di Stato	SPAIN I/L BOND	ES00000128S2	3.902.190	0,38%
36	Titoli di capitale quotati	JPM	US46625H1005	3.861.278	0,37%
37	Quote di OICR	EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	3.813.133	0,37%
38	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US9128286B18	3.708.925	0,36%
39	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0013283686	3.659.839	0,35%
40	Titoli di Stato	JAPAN (5 YEAR ISSUE)	JP1051361J76	3.637.885	0,35%
41	Titoli di capitale quotati	NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	3.620.040	0,35%
42	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0013154044	3.603.633	0,35%
43	Titoli di Stato	UK TSY GILT o 5/8% 2035	GB00BMGR2916	3.501.061	0,34%
44	Titoli di Stato	SPAIN I/L BOND	ES00000127C8	3.497.959	0,34%
45	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US91282CDL28	3.496.589	0,34%
46	Titoli di Stato	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	DE0001104792	3.409.937	0,33%
47	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US9128284S60	3.354.327	0,32%
48	Titoli di Stato	JAPAN-143 (20 YR ISSUE)	JP1201431D38	3.348.730	0,32%
49	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012G26	3.342.253	0,32%
50	Titoli di Stato	UK TSY o 7/8% 2029	GB00BJMHB534	3.341.456	0,30%
			<b>TOTALE</b>	<b>293.735.859</b>	<b>28,26%</b>

### Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	Tipologia	Codice ISIN	Descrizione titolo	Crediti/debiti per operazioni da regolare
Anima	DIVIDENDO	US0530151036	Automatic Data Processing Inc	189
Anima	DIVIDENDO	US0126531013	Albemarle Corp	121
Anima	DIVIDENDO	CA1363851017	Canadian Natural Resources Ltd	1.222
Anima	DIVIDENDO	CH0044328745	Chubb Ltd	221
Anima	DIVIDENDO	GB0009252882	GlaxoSmithKline PLC	446
Anima	DIVIDENDO	US8574771031	State Street Corp	282
Anima	DIVIDENDO	US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc	76
Anima	DIVIDENDO	IE00BY7QL619	Johnson Controls International	315
Anima	DIVIDENDO	US03027X1000	American Tower Corp	342
Anima	DIVIDENDO	US6092071058	Mondelez International Inc	755
Anima	DIVIDENDO	US7607591002	Republic Services Inc	252
Anima	DIVIDENDO	US20825C1045	ConocoPhillips	315
Anima	DIVIDENDO	CA67077M1086	Nutrien Ltd	182

Anima	DIVIDENDO	US5951121038	Micron Technology Inc	67
Anima	DIVIDENDO	US3696043013	General Electric Co	61
Anima	DIVIDENDO	CA1360691010	Canadian Imperial Bank of Comm	618
Anima	DIVIDENDO	US2358511028	Danaher Corp	100
Anima	DIVIDENDO	CA13645T1003	Canadian Pacific Railway Ltd	143
Anima	DIVIDENDO	US2441991054	Deere & Co	232
Anima	DIVIDENDO	US0091581068	Air Products & Chemicals Inc	332
Anima	DIVIDENDO	AU000000GMG2	Goodman Group	82
Anima	DIVIDENDO	JP3358000002	Shimano Inc	153
Candriam	DIVIDENDO	US2003401070	Comerica Inc	682
Candriam	DIVIDENDO	US0200021014	Allstate Corp/The	536
Candriam	DIVIDENDO	US7591EP1005	Regions Financial Corp	879
Candriam	DIVIDENDO	US7134481081	PepsiCo Inc	376
Candriam	DIVIDENDO	US58933Y1055	Merck & Co Inc	679
Candriam	DIVIDENDO	AN8068571086	Schlumberger Ltd	299
Candriam	DIVIDENDO	US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc	38
Candriam	DIVIDENDO	IE00BY7QL619	Johnson Controls International	466
Candriam	DIVIDENDO	US03027X1000	American Tower Corp	228
Candriam	DIVIDENDO	US6092071058	Mondelez International Inc	232
Candriam	DIVIDENDO	US7607591002	Republic Services Inc	176
Candriam	DIVIDENDO	US2788651006	Ecolab Inc	186
Candriam	DIVIDENDO	US0534841012	AvalonBay Communities Inc	128
Candriam	DIVIDENDO	US3696043013	General Electric Co	32
Candriam	DIVIDENDO	CA0641491075	Bank of Nova Scotia/The	310
Candriam	DIVIDENDO	CA1360691010	Canadian Imperial Bank of Comm	324
Candriam	DIVIDENDO	US2358511028	Danaher Corp	36
Candriam	DIVIDENDO	US8636671013	Stryker Corp	169
Candriam	DIVIDENDO	CA87807B1076	TC Energy Corp	237
Candriam	DIVIDENDO	GB00B39J2M42	United Utilities Group PLC	1.406
Candriam	DIVIDENDO	CA6330671034	National Bank of Canada	238
Candriam	DIVIDENDO	US2441991054	Deere & Co	167
Candriam	DIVIDENDO	US0091581068	Air Products & Chemicals Inc	400
Candriam	DIVIDENDO	JP3205800000	Kao Corp	421
Candriam	DIVIDENDO	JP3242800005	Canon Inc	643
Candriam	DIVIDENDO	JP3266400005	Kubota Corp	245
Candriam	DIVIDENDO	JP3830800003	Bridgestone Corp	552
Candriam	DIVIDENDO	JP3951600000	Unicharm Corp	105
Candriam	DIVIDENDO	JP3979200007	Lasertec Corp	21
Candriam	DIVIDENDO	JP3551520004	Dentsu Inc	286
Candriam	DIVIDENDO	JP3351600006	Shiseido Co Ltd	117
Candriam	DIVIDENDO	JP3358000002	Shimano Inc	76
Eurizon	ACQUISTO	US91282CBA80	T o 1/8 12/15/23	- 14.860.756
Eurizon	VENDITA	US91282CBG50	T o 1/8 01/31/23	14.852.671
Groupama	VENDITA	IE00B1RR8406	Smurfit Kappa Group PLC	39.787
Groupama	VENDITA	US09061G1013	BioMarin Pharmaceutical Inc	12.182
Groupama	VENDITA	US7475251036	QUALCOMM Inc	98.987
Groupama	VENDITA	US2546871060	Walt Disney Co/The	67.410
Groupama	VENDITA	US91879Q1094	Vail Resorts Inc	46.777

Groupama	VENDITA	US29444U7000	Equinix Inc	43.265
Groupama	VENDITA	US1912161007	Coca-Cola Co/The	17217
Groupama	VENDITA	US0028241000	Abbott Laboratories	42.918
Groupama	VENDITA	US00724F1012	Adobe Systems Inc	79.531
Groupama	VENDITA	US5184391044	Estee Lauder Cos Inc/The	20.094
Groupama	VENDITA	US4932671088	KeyCorp	14.649
Groupama	VENDITA	US7427181091	Procter & Gamble Co/The	45.092
Groupama	VENDITA	AN8068571086	Schlumberger Ltd	59.880
Groupama	VENDITA	US0605051046	Bank of America Corp	44.945
Groupama	VENDITA	US9113631090	United Rentals Inc	41.620
Groupama	VENDITA	US2788651006	Ecolab Inc	22.710
Groupama	VENDITA	US68622V1061	Organon & Co	1.573
Groupama	VENDITA	US5951121038	Micron Technology Inc	130.467
Groupama	VENDITA	CA8787422044	Teck Resources Ltd	98.425
Groupama	VENDITA	US4370761029	Home Depot Inc/The	90.781
Groupama	VENDITA	US58933Y1055	Merck & Co Inc	74.592
Groupama	VENDITA	US30303M1027	Facebook Inc	39.192
Groupama	VENDITA	US3703341046	General Mills Inc	10.057
Groupama	VENDITA	US9024941034	Tyson Foods Inc	35.032
Groupama	VENDITA	US11135F1012	Broadcom Inc	93.298
Groupama	VENDITA	US1729674242	Citigroup Inc	23.139
Groupama	VENDITA	US59156R1086	MetLife Inc	46.433
Groupama	VENDITA	US5801351017	McDonald's Corp	34.655
Groupama	VENDITA	US03027X1000	American Tower Corp	37.759
Groupama	VENDITA	US7010941042	Parker-Hannifin Corp	47.801
Groupama	VENDITA	US5949181045	Microsoft Corp	311.644
Groupama	VENDITA	US9478901096	Webster Financial Corp	43.446
Groupama	VENDITA	IE00B4Q5ZN47	Jazz Pharmaceuticals PLC	15.616
Groupama	VENDITA	US91913Y1001	Valero Energy Corp	7.602
Groupama	VENDITA	US6516391066	Newmont Mining Corp	27.387
Groupama	VENDITA	US6934751057	PNC Financial Services Group I	76.609
Groupama	VENDITA	US65339F1012	NextEra Energy Inc	135.785
Groupama	VENDITA	US0378331005	Apple Inc	318.684
Groupama	VENDITA	US7170811035	Pfizer Inc	35.603
Groupama	VENDITA	US4385161066	Honeywell International Inc	43.672
Groupama	VENDITA	US8725901040	T-Mobile US Inc	62.704
Groupama	VENDITA	US90138F1021	Twilio Inc	14.515
Groupama	VENDITA	US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	93.960
Groupama	VENDITA	CH0044328745	Chubb Ltd	41.571
Groupama	VENDITA	US37045V1008	General Motors Co	113.906
Groupama	VENDITA	US20030N1019	Comcast Corp	41.018
Groupama	VENDITA	CA3518581051	Franco-Nevada Corp	27.720
Groupama	VENDITA	US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals Inc	45.916
Groupama	VENDITA	US31620M1062	Fidelity National Information	10.771
Groupama	VENDITA	US67066G1040	NVIDIA Corp	44.114
Groupama	VENDITA	CA1363851017	Canadian Natural Resources Ltd	43.458
Groupama	VENDITA	US91324P1021	UnitedHealth Group Inc	106.810
Groupama	VENDITA	US09075V1026	BioNTech SE	9.516

Groupama	VENDITA	US6200763075	Motorola Solutions Inc	112.651
Groupama	VENDITA	US45337C1027	Incyte Corp	7.977
Groupama	VENDITA	US6092071058	Mondelez International Inc	55.921
Groupama	VENDITA	US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc	145.602
Groupama	VENDITA	US4622221004	Ionis Pharmaceuticals Inc	12.448
Groupama	VENDITA	US2547091080	Discover Financial Services	14.000
Groupama	VENDITA	US0231351067	Amazon.com Inc	148.789
Groupama	VENDITA	US1667641005	Chevron Corp	48.694
Groupama	VENDITA	US75513E1010	Raytheon Technologies Corp	138.907
Groupama	VENDITA	FR0000120321	L'Oreal SA	137.233
Groupama	VENDITA	FR0000120693	Pernod Ricard SA	21.194
Groupama	VENDITA	NL00150001Y2	Universal Music Group NV	12.169
Groupama	VENDITA	FR0013154002	Sartorius Stedim Biotech	40.512
Groupama	VENDITA	NL00150001Q9	Stellantis NV	116.694
Groupama	VENDITA	FR0000121014	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	22.623
Groupama	VENDITA	FR0000120578	Sanofi	12.207
Groupama	VENDITA	FR0000120271	TOTAL SA	22.264
Groupama	VENDITA	FR0000121261	Cie Generale des Etablissement	35.875
Groupama	VENDITA	FR0000127771	Vivendi SA	5.782
Groupama	VENDITA	FR0000131104	BNP Paribas SA	19.227
Groupama	VENDITA	NL0000009165	Heineken NV	23.167
Groupama	VENDITA	FR0000120628	AXA SA	63.013
Groupama	VENDITA	FR0010908533	Edenred	28.516
Groupama	VENDITA	FR0000125338	Capgemini SA	56.281
Groupama	VENDITA	NL0000226223	STMicroelectronics NV	20.071
Groupama	VENDITA	FR0000125486	Vinci SA	30.804
Groupama	VENDITA	BE0974264930	Ageas	35.931
Groupama	VENDITA	NL0010273215	ASML Holding NV	225.839
Groupama	VENDITA	FR0000121972	Schneider Electric SE	63.759
Groupama	VENDITA	FR0000121147	Faurecia	6.504
Groupama	VENDITA	CH0012032048	Roche Holding AG	46.488
Groupama	VENDITA	CH0038863350	Nestle SA	46.514
Groupama	VENDITA	CH0030170408	Geberit AG	47.490
Groupama	VENDITA	CH0012005267	Novartis AG	8.217
Groupama	VENDITA	DE0006231004	Infineon Technologies AG	42.255
Groupama	VENDITA	DE0007164600	SAP SE	22.725
Groupama	VENDITA	DE0006452907	Nemetschek SE	4.285
Groupama	VENDITA	DE0005552004	Deutsche Post AG	26.057
Groupama	VENDITA	DE000BASF111	BASF SE	13.032
Groupama	VENDITA	DE0008404005	Allianz SE	29.270
Groupama	VENDITA	DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	19.993
Groupama	VENDITA	DE0007236101	Siemens AG	40.295
Groupama	VENDITA	DE000ENER6Yo	Siemens Energy AG	2.203
Groupama	VENDITA	IT0003128367	Enel SpA	35.572
Groupama	VENDITA	GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC	8.170
Groupama	VENDITA	GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell PLC	20.935
Groupama	VENDITA	GB0007980591	BP PLC	17.926
Groupama	VENDITA	GB0030913577	BT Group PLC	7.788

Groupama	VENDITA	GB00BHoP3Z91	BHP Group PLC	7.787
Groupama	VENDITA	CA1247651088	CAE Inc	46.424
Groupama	VENDITA	CA1363851017	Canadian Natural Resources Ltd	4.490
Groupama	VENDITA	AT0000937503	voestalpine AG	14.236
Groupama	VENDITA	DK0010272202	Genmab A/S	7.071
Groupama	VENDITA	DK0060534915	Novo Nordisk A/S	25.592
Groupama	VENDITA	NO0010161896	DNB Bank ASA	32.015
Groupama	VENDITA	SE0007100599	Svenska Handelsbanken AB	18.256
Groupama	VENDITA	SE0000190126	Industrivarden AB	1.519
Groupama	VENDITA	SE0000108656	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	27.161
Groupama	DIVIDENDO	CA1363851017	Canadian Natural Resources Ltd	3.481
Groupama	VENDITA	AU000000WES1	Wesfarmers Ltd	11.484
Groupama	VENDITA	AU000000BHP4	BHP Billiton Ltd	13.129
Groupama	VENDITA	AU000000WBC1	Westpac Banking Corp	1.910
Groupama	VENDITA	AU000000AMC4	Amcor Ltd/Australia	61.746
Groupama	VENDITA	AU000000ANZ3	Australia & New Zealand Bankin	24.774
Groupama	VENDITA	AU000000ORA8	Orora Ltd	20.278
Groupama	DIVIDENDO	US58933Y1055	Merck & Co Inc	10.323
Groupama	DIVIDENDO	CH0044328745	Chubb Ltd	2.656
Groupama	DIVIDENDO	US91879Q1094	Vail Resorts Inc	1.930
Groupama	DIVIDENDO	AN8068571086	Schlumberger Ltd	4.373
Groupama	DIVIDENDO	US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc	879
Groupama	DIVIDENDO	US6200763075	Motorola Solutions Inc	5.079
Groupama	DIVIDENDO	US03027X1000	American Tower Corp	2.784
Groupama	DIVIDENDO	US6092071058	Mondelez International Inc	4.584
Groupama	DIVIDENDO	US2788651006	Ecolab Inc	764
Groupama	DIVIDENDO	US5951121038	Micron Technology Inc	2.014
Groupama	DIVIDENDO	GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC	5.319
Groupama	DIVIDENDO	GB0030913577	BT Group PLC	1.745
ALLIANZ	DIVIDENDO	US0530151036	Automatic Data Processing Inc	313
ALLIANZ	DIVIDENDO	US0200021014	Allstate Corp/The	969
ALLIANZ	DIVIDENDO	PR7331747001	Popular Inc	622
ALLIANZ	DIVIDENDO	US87901J1051	TEGNA Inc	314
ALLIANZ	DIVIDENDO	US7436061052	Prosperity Bancshares Inc	255
ALLIANZ	DIVIDENDO	US9197941076	Valley National Bancorp	436
ALLIANZ	DIVIDENDO	US00751Y1064	Advance Auto Parts Inc	279
ALLIANZ	DIVIDENDO	US4165151048	Hartford Financial Services Gr	667
ALLIANZ	DIVIDENDO	US5128071082	Lam Research Corp	119
ALLIANZ	DIVIDENDO	SE0009554454	Samhallsbyggnadsbolaget i Nord	302
ALLIANZ	DIVIDENDO	US46284V1017	Iron Mountain Inc	646
ALLIANZ	DIVIDENDO	NL0009538784	NXP Semiconductors NV	100
ALLIANZ	DIVIDENDO	US58933Y1055	Merck & Co Inc	1.764
ALLIANZ	DIVIDENDO	CH0044328745	Chubb Ltd	313
ALLIANZ	DIVIDENDO	US9814751064	World Fuel Services Corp	152
ALLIANZ	DIVIDENDO	US36467J1088	Gaming and Leisure Properties	232
ALLIANZ	DIVIDENDO	US76009N1000	Rent-A-Center Inc/TX	237
ALLIANZ	DIVIDENDO	US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc	114
ALLIANZ	DIVIDENDO	US5006432000	Korn Ferry	58

ALLIANZ	DIVIDENDO	IE00BTN1Y115	Medtronic PLC	1.304
ALLIANZ	DIVIDENDO	US03027X1000	American Tower Corp	539
ALLIANZ	DIVIDENDO	CA1254911003	CI Financial Corp	296
ALLIANZ	DIVIDENDO	US6092071058	Mondelez International Inc	1.020
ALLIANZ	DIVIDENDO	US29476L1070	Equity Residential	1.127
ALLIANZ	DIVIDENDO	US7607591002	Republic Services Inc	412
ALLIANZ	DIVIDENDO	US7561091049	Realty Income Corp	465
ALLIANZ	DIVIDENDO	US2788651006	Ecolab Inc	116
ALLIANZ	DIVIDENDO	US2358511028	Danaher Corp	193
ALLIANZ	DIVIDENDO	AU000000SGPo	Stockland	948
ALLIANZ	DIVIDENDO	AU000000DXS1	Dexus Property Group	2.442
ALLIANZ	DIVIDENDO	JP3188220002	Otsuka Holdings Co Ltd	617
ALLIANZ	DIVIDENDO	JP3729400006	Nippon Express Co Ltd	555
BLACKROCK	DIVIDENDO	GB00B0744B38	Bunzl PLC	2.260
BLACKROCK	DIVIDENDO	GB0009252882	GlaxoSmithKline PLC	4.596
Schroders	DIVIDENDO	US6556631025	Nordson Corp	345
Schroders	ACQUISTO	HK0000069689	AIA Group Ltd	- 32.526
Schroders	ACQUISTO	HK0000069689	AIA Group Ltd	- 64.658
Schroders	DIVIDENDO	US7134481081	PepsiCo Inc	4.452
Schroders	DIVIDENDO	US1714841087	Churchill Downs Inc	802
Schroders	DIVIDENDO	US58933Y1055	Merck & Co Inc	2.843
Schroders	DIVIDENDO	CH0044328745	Chubb Ltd	2.009
Schroders	DIVIDENDO	US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufactu	6.179
Schroders	DIVIDENDO	US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc	343
Schroders	DIVIDENDO	IE00BY7QL619	Johnson Controls International	2.378
Schroders	DIVIDENDO	US20825C1045	ConocoPhillips	2.697
Schroders	DIVIDENDO	US9029733048	US Bancorp	3.670
Schroders	DIVIDENDO	GB00BDR05C01	National Grid PLC	3.669
Schroders	DIVIDENDO	GB0031743007	Burberry Group PLC	1.440
Schroders	DIVIDENDO	US2358511028	Danaher Corp	537
Schroders	DIVIDENDO	JP3266400005	Kubota Corp	8.846
Schroders	DIVIDENDO	JP3830800003	Bridgestone Corp	6.014
<b>Totale</b>				<b>5.602.900</b>

### Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Gestore	Strumento	Valore nominale	Valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	Cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	Controparte
ALLIANZ	CME EURO FX FUTURE MAR22	175	USD	1,14025	24942968,75	1,13720	21933,669	lunga	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	CME EURO FX/BRTISH POUND	15	GBP	84,27000	1580062,5	0,83960	1881,923	lunga	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	CME EURO FX/ JAPANESE YENMAR22	53	JPY	131,09000	868471250	130,95425	6.631,868	lunga	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	CBT ULT BONDS MAR 22	-2	USD	197,12500	-394250	1,13720	-346,685	corta	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	MAR22 10 YR T NOTES	-4	USD	130,46875	-521875	1,13720	-458,912	corta	Copertura	JP MORGAN

ALLIANZ	MAR22 5 YR TNOTE CBT	-4	USD	120,97656	-483906,252	1,13720	-425,524	corta	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	EMINI S&P FUTURE MAR22	-5	USD	4,758,50000	-1189625	1,13720	-1046,100	corta	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	MAR 22 ICE LONG GILT	-3	GBP	124,90000	-374700	0,83960	-446,284	corta	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	MAR 22 EUX ST EURO BTP	-3	EUR	112,91000	-338730	1,00000	-338,730	corta	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	MAR 22 EUX EUROBTTP	-8	EUR	147,01000	-1176080	1,00000	-1176,080	corta	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	MAR22 EUX FOAT	-2	EUR	163,15000	-326300	1,00000	-326,300	corta	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	MAR22 ERX EU STX 50	-20	EUR	4,287,50000	-857500	1,00000	-857,500	corta	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	PUT SPX 18 MAR 22 4650	15	USD	99,42000	149130	1,13720	131,138	lunga	Non di Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	PUT OESX MAR 22 4300	150	EUR	136,40000	204600	1,00000	204,600	lunga	Non di Copertura	JP MORGAN
Anima	CME EURO FX FUTURE MAR22	410	USD	1,14025	58437812,5	1,13720	51,387454	lunga	Copertura	BNP PARIBAS
Anima	MAR22 IMM EURO FX/SF	4	CHF	1,03730	518650	1,03615	500,555	lunga	Copertura	BNP PARIBAS
Anima	CME EURO FX/BRTISH POUND	41	GBP	84,27000	4318837,5	0,83960	5,143,923	lunga	Copertura	BNP PARIBAS
Anima	CME EURO FX/ JAPANESE YENMAR22	94	JPY	131,09000	1540307500	130,95425	11,762,180	lunga	Copertura	BNP PARIBAS
Anima	MAR22 IMM CAD EURO	4	CAD	1,44240	721200	1,43650	502,054	lunga	Copertura	BNP PARIBAS
Candriam	CME EURO FX FUTURE MAR22	211	USD	1,14025	30074093,75	1,13720	26,445,738	lunga	Copertura	JP MORGAN
Candriam	CME EURO FX/ JAPANESE YENMAR22	27	JPY	131,09000	442428750	130,95425	3,378,499	lunga	Copertura	JP MORGAN
Candriam	MAR22 10 YR T NOTES	-62	USD	130,46875	-8089062,5	1,13720	-7113,140	corta	Copertura	JP MORGAN
Candriam	MAR22 EURX EUR-BOBL	-78	EUR	133,24000	-10392720	1,00000	-10,392,720	corta	Copertura	JP MORGAN
Candriam	MAR 22 EURX EUR-BUND	-110	EUR	171,37000	-18850700	1,00000	-18,850,700	corta	Copertura	JP MORGAN
Candriam	CME EURO FX/BRTISH POUND	18	GBP	84,27000	1896075	0,83960	2,258,308	lunga	Copertura	JP MORGAN
Candriam	PUT SPX 18 FEB 22 4100	-17	USD	13,00000	-22100	1,13720	-19,434	corta	Copertura	JP MORGAN
Candriam	PUT SPX 18 FEB 22 4400	17	USD	30,00000	51000	1,13720	44,847	lunga	Non di Copertura	JP MORGAN
Candriam	CALL OESX APR22 4500	-105	EUR	56,60000	-59430	1,00000	-59,430	corta	Copertura	JP MORGAN
Candriam	PUT OESX FEB22 388	-157	EUR	20,60000	-32342	1,00000	-32,342	corta	Copertura	JP MORGAN
Candriam	PUT OESX FEB 22 4100	157	EUR	50,10000	78657	1,00000	78,657	lunga	Non di Copertura	JP MORGAN
CREDIT SUISSE	CME EURO FX FUTURE MAR22	298	USD	1,14025	42474312,5	1,13720	37,349,905	lunga	Copertura	NEW EDGE
CREDIT SUISSE	CME EURO FX/BRTISH POUND	68	GBP	84,27000	7162950	0,83960	8,531,384	lunga	Copertura	NEW EDGE
CREDIT SUISSE	CME EURO FX/ JAPANESE YENMAR22	108	JPY	131,09000	1769715000	130,95425	13,513,994	lunga	Copertura	NEW EDGE
CREDIT SUISSE	IMM EURSEK MAR22	8	SEK	10,29950	10299500	10,29600	1,000,340	lunga	Copertura	NEW EDGE
Eurizon	CME EURO FX FUTURE MAR22	310	USD	1,14025	44184687,5	1,13720	38,853,929	lunga	Copertura	IMI
Eurizon	CME EURO FX/BRTISH POUND	53	GBP	84,27000	5582887,5	0,83960	6,649,461	lunga	Copertura	IMI
Eurizon	CME EURO FX/ JAPANESE YENMAR22	78	JPY	131,09000	1278127500	130,95425	9,760,107	lunga	Copertura	IMI
PAYDEN	CBT ULT BONDS MAR 22	12	USD	197,12500	2365500	1,13720	2,080,109	lunga	Non di Copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR22 CBT ULT NOTET	-63	USD	146,43750	-9225562,5	1,13720	-8,112,524	corta	Copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR22 10 YR T NOTES	-23	USD	130,46875	-3000781,25	1,13720	-2,638,745	corta	Copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	CME EURO FX FUTURE MAR22	416	USD	1,14025	59293000	1,13720	52,139,465	lunga	Copertura	GOLDMAN SACHS

PAYDEN	MAR22 5 YR TNOTE CBT	47	USD	120,97656	5685898,461	1,13720	4,999,911	lunga	Non di Copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR22 CAN GOVT BOND	-14	CAD	142,62000	-1996680	1,43650	-1,389,962	corta	Copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR22 EURX EUR-BOBL	11	EUR	133,24000	1465640	1,00000	1,465,640	lunga	Non di Copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR 22 EURX EUR-BUND	-25	EUR	171,37000	-4284250	1,00000	-4,284,250	corta	Copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR22 EURX EUR BUXL	2	EUR	206,74000	413480	1,00000	413,480	lunga	Non di Copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	IMM AUD/EUR MAR22	8	AUD	1,56670	1566700	1,56415	1,001,630	lunga	Copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR22 IMM CAD EURO	23	CAD	1,44240	4146900	1,43650	2,886,808	lunga	Copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	CME EURO FX/BRTISH POUND	80	GBP	84,27000	8427000	0,83960	10,036,922	lunga	Copertura	GOLDMAN SACHS

### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri PAESI SVILUPPATI	EMERGENTI	Totale
Liquidità	35.442.038	-	-	-	-	-	35.442.038
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	91.473.766	228.427.401	178.418.506	56.912.140	24.251.432	15.833.873	595.317.118
Titoli di capitale quotati	3.234.188	76.955.851	173.135.310	18.639.889	25.871.301	5.432.335	303.268.874
Quote OICR	6.364.619	32.902.429	10.119.404	255.715	8.851.129	30.663.476	89.156.772
<b>Subtotale</b>	<b>136.514.612</b>	<b>338.285.681</b>	<b>361.673.219</b>	<b>75.807.743</b>	<b>58.973.863</b>	<b>51.929.683</b>	<b>1.023.184.802</b>
Ratei attivi	346.135	1.207.798	921.532	71.612	177.939	165.326	2.890.341
Altre attività della gestione finanziaria/Derivati	67.314	1.674.725	8.128.747	4.368.474	1.380.143	-	15.619.402
<b>Totale</b>	<b>136.928.060</b>	<b>341.168.204</b>	<b>370.723.498</b>	<b>80.247.829</b>	<b>60.531.945</b>	<b>52.095.009</b>	<b>1.041.694.545</b>

### Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati e da OICR.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale	derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
Euro	201.701.358	112.718.866	59.232.942	39.666.441	24.040.572	437.360.179	36.318.052	401.042.127	0,00%
Franco Svizzero	-	-	8.720.591	-	150.473	8.871.064	500.555	8.370.509	0,82%
Dollaro USA	112.571.163	76.208.713	184.024.830	22.746.650	1.993.923	397.545.279	24.827.122	149.274.054	14,62%
Dollaro Canadese	2.342.510	2.451.793	5.408.653	39.346	740.898	10.983.200	4.778.824	6.204.376	0,61%
Dollaro Australiano	314.8497	-	4.773.472	-	208.385	8.130.354	1.001.630	7.128.724	0,70%
Sterlina Inglese	23.302.861	6.495.499	11.424.976	2.017.007	1.384.015	44.624.358	34.948.205	9.676.153	0,95%
Yen Giapponese	55.388.344	-	18.639.889	28.733	794.520	74.851.486	60.938.104	13.913.382	1,36%
Altre divise	1.877.854	-	11.043.522	24.658.594	1.073.297	38.653.267	1.000.340	37.652.927	3,69%
<b>Totale</b>	<b>400.332.587</b>	<b>197.874.871</b>	<b>303.268.875</b>	<b>89.156.771</b>	<b>30.386.083</b>	<b>1.021.019.187</b>	<b>387.756.935</b>	<b>633.262.252</b>	<b>22,75%</b>

**Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme alle principali categorie.**

La duration media del portafoglio è pari a 6,68.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	GIAPPONE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,93	7,41	6,87	9,97	6,78	6,06
Titoli di debito quotati	5,26	5,26	6,78	5,70	5,95	5,41
<b>duration portafoglio</b>				<b>6,68</b>		

**Operazioni in pronti contro termine**

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie**

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	385.447.418	362.264.063
Titoli di debito quotati (corporate)	134.217.455	118.418.060
Titoli di capitale quotati	1.186.088.691	1.212.694.970
Quote di OICR	66.581.426	73.793.798
Derivati	4.355.198.633	4.236.996.051
<b>Totale</b>	<b>6.127.533.623</b>	<b>6.004.166.942</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione**

Gli oneri di negoziazione sono pari a 538.870 euro e sono così composti:

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Intl	-	-	-	747.711.481	0,000%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	252.635.515	0,000%
Titoli di capitale quotati	140.531	89.046	229.577	2.398.783.660	0,010%
Quote di OICR	219.093	35	219.128	140.375.224	0,156%
Derivati	38.916	51.249	90.165	8.592.194.684	0,001%
<b>Totale</b>	<b>398.541</b>	<b>140.329</b>	<b>538.870</b>	<b>12.131.700.565</b>	<b>0,004%</b>

**40. Attività della gestione amministrativa**

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2021 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 4.883.822 euro, rispetto a 1.787.072 euro del precedente esercizio.

**50. Crediti d'imposta**

Il credito d'imposta sostitutiva è pari a zero.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

## Passività

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2021 le passività della gestione previdenziale sono pari a 5.532.757 euro, rispetto a 2.219.466 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2021 non riconciliati per 917.853 euro;
  - Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di 3.902.132 euro;
  - Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un valore di 712.772 euro.

	31/12/2020		31/12/2021	
		<b>2.219.466</b>		<b>5.532.757</b>
Versamenti non riconciliati	623.872		917.853	
Prestazioni in corso di regolazione	1.042.979		3.902.132	
Debiti verso l'erario	552.615		712.772	

### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2021 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2020		31/12/2021	
Commissioni banca depositaria		87.596		96.117
Commissioni gestori finanziari		1.824.813		3.970.084
- EURIZON	270.760		339.016	
- ANIMA	235.707		842.697	
- STATE STREET	64.832		-	
- CANDRIAM	56.245		61.807	
- GROUPAMA	307.120		1.151.192	
- CREDIT SUISSE	65.581		123.935	
- ALLIANZ	507.470		1.058.829	
- PAYDEN	316.287		372.219	
-NEUBERGER	811		3.914,00	
-NEUBERGER	-		16.475	
Debiti per operazioni da regolare		-		14.957.940
<b>Totale</b>		<b>1.912.409</b>		<b>19.024.141</b>

#### 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2021 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 272.758 euro, rispetto a 201.841 euro del precedente esercizio.

#### 50. Debiti d'imposta

Il debito d'imposta sostitutiva è pari a 12.878.616 euro.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

#### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.025.399.625 euro ed evidenzia un incremento di 73.127.790 euro rispetto all'esercizio precedente.

## Conti d'ordine

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2021 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2021 e dal TFR dell'intero anno 2021 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2020		31/12/2021	
Contributi da ricevere		27.015.000		27.408.754
Contributi da ricevere	27.015.000		27.408.754	

## Conto economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2021 il saldo della gestione previdenziale è pari a 18.862.313 euro, che si confronta con 17.753.244 euro del precedente esercizio.

	2020	2021
	17.753.244	18.862.313
<b>Investimenti</b>	<b>88.830.759</b>	<b>95.799.308</b>
Contributi	83.864.321	88.360.883
- Contributi datore di lavoro	14.317.275	15.788.132
- Contributi lavoratori	17.366.988	17.297.189
- Trattamento di Fine Rapporto	46.015.412	46.749.007
- Welfare	2.635.742	2.922.707
- Trasferimenti in entrata	3.528.904	5.603.848
Switch da altri comparti	4.966.438	7.438.425
<b>Disinvestimenti</b>	<b>-71.077.515</b>	<b>-76.936.995</b>
Riscatti e trasferimenti in uscita	-21.819.346	-27.157.059
- Riscatti	-4.806.173	-6.228.528
- Trasferimenti	-2.709.572	-3.315.397
- Anticipazioni	-14.303.601	-17.613.134
Switch Verso Altri comparti	-15.226.630	-14.129.760
Trasformazioni in rendita	-428.257	-414.495
Erogazioni in conto capitale	-32.385.932	-33.414.640
Rimborsi	-36.699	-13.904
Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-595.030	-1.173.251
Altre variazioni	-585.621	-633.886

- a) *Contributi*  
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*  
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) *Trasferimenti e riscatti*  
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) *Trasformazioni in rendita*  
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.
- e) *Erogazioni in conto capitale*  
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

- f) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*  
Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).
- g) *Altre variazioni*  
Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,064% (aggiornamento della Nota Informativa con riferimento alla struttura dei costi), suddiviso in cinque tranches (0,0118% per le prime quattro e 0,0168% per l'ultima) da prelevare a marzo (calcolato sulla quota di febbraio), a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto) ed a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

2021				
	Primo prelievo		Secondo prelievo	
ANDP AL 28/02/21	967.178.097	ANDP AL 30/04/21	970.162.143	
Numero quote al 31/03/21	42.532.608	Numero quote al 31/05/21	42.542.892	
Commissione (0,0118%)	<b>114.127</b>	Commissione (0,0118%)	<b>114.479</b>	
Impatto sul valore di quota	0,00268	Impatto sul valore di quota	0,00269	
	Terzo prelievo		Quarto prelievo	
ANDP AL 30/06/21	986.254.817	ANDP AL 31/08/21	1.011.189.450	
Numero quote al 31/07/21	42.167.646	Numero quote al 30/09/21	42.791.682	
Commissione (0,0118%)	<b>116.378</b>	Commissione (0,0118%)	<b>119.320</b>	
Impatto sul valore di quota	0,00276	Impatto sul valore di quota	0,00262	
		Quinto prelievo		
		ANDP AL 31/10/21	1.009.416.907	
		Numero quote al 30/11/21	42.991.241	
		Commissione (0,0168%)	<b>169.582</b>	
		Impatto sul valore di quota	0,00394	

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari a 70.835.933 euro, rispetto a 30.655.702 euro del precedente esercizio.

	2020	2021
<b>Dividendi ed interessi</b>	<b>15.133.559</b>	<b>13.378.492</b>
- Su depositi bancari	56.724	3.800
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	4.392.556	4.085.956
- Su titoli di debito quotati	4.711.482	4.566.598
- Su titoli di capitale quotati	5.946.612	4.695.713
- Rettifica dividendi per tassazione	26.185	26.425
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>	<b>15.522.143</b>	<b>57.457.441</b>
Plus/Minus da valutazione	-3.579.980	-561.486.287
- Cambi	-29.636.496	25.385.195
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	3.540.565	-8.332.323
- Su titoli di debito quotati	3.610.406	-6.405.378
- Su titoli di capitale quotati	13.773.399	-570.655.687
- Su quote O.I.C.R.	5.132.146	-1.478.094
Plus/Minus realizzate	27.424.260	639.615.241
- Cambi	20.733.866	7.358.197
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	8.181.263	1.694.196

- Su titoli di debito quotati	-49.873		963.816
- Su titoli di capitale quotati	-2.164.886		620.982.486
- Su quote O.I.C.R.	723.890		8.616.546
Plus/Minus su derivati		-8.249.980	-20.519.372
- Interessi	199		
- Chiusura posizione	-8.125.136		-20.429.207
- Altri oneri su derivati	-125.043		-90.165
Retrocessione commissioni su O.I.C.R.		210.957	299.447
Investimenti in FIA		-160.525	-69.334
Commissioni di negoziazione		-120.360	-379.371
Spese e bolli		-2.177	-2.886
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		-52	3
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>30.655.702</b>	<b>70.835.933</b>

#### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2021 gli oneri di gestione ammontano a 3.691.840 euro, rispetto a 2.290.876 euro del precedente esercizio.

	2020	2021
<b>Oneri di Gestione</b>	<b>2.290.876</b>	<b>3.691.840</b>
Commissioni Banca Depositaria	172.476	188.029
Commissioni dei Gestori	2.118.400	3.503.811
<b>di gestione</b>		
- EURIZON	115.681	122.652
- ANIMA	106.174	111.677
- STATE STREET	128.950	60.984
- GROUPAMA	133.636	207.473
- CANDRIAM	112.031	112.546
- ALLIANZ	94.971	113.934
- CREDIT SUISSE	113.875	120.685
- PAYDEN	186.556	198.709
- NEUBERGER	316.267	330.783
- PAYDEN	-	16.475
<b>Over Performance</b>		
- GROUPAMA	237.193	788.719
- EURIZON	157.402	64.368
- CANDRIAM	-	5.695
- ANIMA	180.827	604.820
- CREDIT SUISSE	- 48.860	54.562
- PAYDEN	63.959	49.517
- ALLIANZ	219.738	540.212

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2021 il saldo della gestione finanziaria è pari a 67.144.093 euro, che si confronta con il risultato di 28.364.826 euro del precedente esercizio. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2020	2021
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>28.364.826</b>	<b>67.144.093</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.655.702	70.835.933
40) Oneri di Gestione	-2.290.876	-3.691.840

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2021 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2020	2021
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.134.390	1.240.754
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-184.237	-190.225
c) Spese generali Amministrative	-509.893	-591.959
d) Spese per il personale	-348.636	-375.674
e) Ammortamenti	-6.678	-5.398
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.216	451
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-86.162	-77.949

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2021 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 86.006.406 euro, in aumento rispetto al 2020, pari a 46.118.070 euro.

	2020	2021
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>	<b>46.118.070</b>	<b>86.006.406</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	17.753.244	18.862.313
50) Margine della gestione finanziaria	28.364.826	67.144.093
60) Margine della gestione amministrativa	-	-

## 8o. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2020	2021
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	957347282	1.038.278.241
+ Erogazioni e somme trasferite	70.491.395	76.303.885
- Contributi versati e somme ricevute	88.928.844	96.313.922
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	911.229.213	952.271.835
<b>= Risultato di gestione</b>	<b>27.680.620</b>	<b>65.996.368</b>
<b>Imponibile da assoggettare al 20%</b>	<b>25.377.233</b>	<b>64.393.078</b>
Imposta sostitutiva 20%	5.075.447	12.878.616
<b>Imposta</b>	<b>5.075.447</b>	<b>12.878.616</b>

# Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Dinamica

## Stato patrimoniale

### ATTIVITÀ

		31/12/2021	31/12/2020
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>3.032.165</b>	<b>-</b>
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.497.592	-
	d) Depositi bancari	534.573	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>150.448.160</b>	<b>122.577.561</b>
	a) Depositi bancari	5.343.813	6.321.428
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	36.605.932	32.183.749
	d) Titoli di debito quotati	21.479.347	14.008.116
	e) Titoli di capitale quotati	36.262.705	28.569.938
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	50.383.092	41.198.404
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	343.054	266.296
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	30.217	29.630
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>998.268</b>	<b>292.769</b>
	a) Cassa e depositi bancari	992.722	288.267
	b) Immobilizzazioni Immateriali	117	-
	c) Immobilizzazioni materiali	2.169	1.941
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.730	1.282
	e) Ratei e Risconti Attivi	1.530	1.279
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>154.478.593</b>	<b>122.870.330</b>

### PASSIVITÀ

<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.130.912</b>	<b>363.605</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.130.912	363.605
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>268.243</b>	<b>112.801</b>

	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	268.243	112.801
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>55.752</b>	<b>33.068</b>
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	39.819	18.952
	c) Risconti Passivi	15.933	14.116
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>2.946.599</b>	<b>1.455.376</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>4.401.506</b>	<b>1.964.850</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>150.077.087</b>	<b>120.905.480</b>
<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>6.432.213</b>	<b>5.165.191</b>
	a) Contributi attesi da incassare	6.432.213	5.165.191
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>6.432.213</b>	<b>5.165.191</b>
	a) Contributi attesi da incassare	6.432.213	5.165.191

### Conto economico

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>17.322.212</b>	<b>7.991.159</b>
	a) Contributi per le prestazioni	25.188.833	16.640.752
	b) Anticipazioni	-2.532.161	-1.685.058
	c) Trasferimenti e riscatti	-4.104.556	-6.189.862
	d) Trasformazioni in rendita	-106.264	-
	e) Erogazioni in conto capitale	-930.513	-704.817
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-105.534	-
	h) Altre variazioni	-87.593	-69.856
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-228.419</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-211.944	-
	d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-16.475	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>15.391.279</b>	<b>7.778.029</b>
	a) Dividendi e interessi	1.523.108	1.323.083
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.868.171	6.454.946
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-

	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>4o</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-366.866</b>	<b>-178.535</b>
	a) Società di gestione	-340.987	-157.968
	b) Banca depositaria	-25.879	-20.567
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)</b>	<b>14.795.994</b>	<b>7.599.494</b>
<b>6o</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	253.614	185.842
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-38.882	-30.182
	c) Spese Generali ed Amministrative	-120.999	-83.532
	d) Spese per il personale	-76.789	-57.117
	e) Ammortamenti	-1.103	-1.094
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	92	199
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-15.933	-14.116
<b>7o</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>32.118.206</b>	<b>15.590.653</b>
<b>8o</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.946.599</b>	<b>-1.455.376</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>29.171.607</b>	<b>14.135.277</b>

## A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2020		2021	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.818.061,01	106.770.203	5.180.558,75	120.905.480
Quote emesse	789.259,61	17.287.836	1.074.984,63	26.045.518
Quote annullate	-426.761,87	-9.226.821	-356.615,02	-8.635.713
Variazione da valorizzazione patrimonio	-	6.074.262	-	11.761.802
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.180.558,75	120.905.480	5.898.928,37	150.077.087

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2020 è risultato pari ad euro 23,338. Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2021 è risultato pari a 25,441 euro.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate è rappresentato nel saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico ed è risultato pari ad euro 17.409.805; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

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

## B. Prospetto quota

	31/12/2020	31/12/2021
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Investimenti diretti	-	3.032.165
Investimenti in gestione	122.410.691	150.105.106
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività della gestione amministrativa	625.277	998.268
Proventi maturati e non riscossi	266.296	343.054
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>123.302.264</b>	<b>154.478.593</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Passività della gestione previdenziale	770.486	1.130.912
Passività della gestione finanziaria	112.801	268.243
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	58.121	55.752
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>941.408</b>	<b>1.454.907</b>
Credito/Debito di imposta	1.455.376	2.946.599
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>120.905.480</b>	<b>150.077.087</b>
Investimenti in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>5.180.558,75</b>	<b>5.898.928,37</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>23,338</b>	<b>25,441</b>

## Attività

### 10. Investimenti diretti

Nel corso del 2021 è stata avviata la gestione diretta attraverso la selezione di quote di fondi mobiliari chiusi. Alla data del 31 dicembre 2021 gli investimenti diretti ammontano a euro 3.032.165 e sono così costituiti:

- a. **Quote di fondi comuni di investimento mobiliare** chiusi per complessivi 2.497.592 euro.
- b. **Depositi bancari** pari a 534.573 euro.

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Fondo Italiano d'Investimento	Totale
Liquidità	534.573	534.573
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-
Titoli di debito quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote O.I.C.R.	2.497.592	2.497.592
Ratei attivi	-	-
Crediti per operazioni da regolare	-	-
Commissioni di retrocessione	-	-
Derivati	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.032.165</b>	<b>3.032.165</b>

### 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2021 gli investimenti in gestione ammontano a euro 150.448.160 così costituiti:

- a. **Depositi bancari e giroconti da conferimento** sul conto di raccolta per complessivi 331.494 euro, relativi al conguaglio dei giroconti definitivi in via di conferimento (accrediti o addebiti da pervenire) ed ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre.
- b. **Patrimonio in gestione** pari a 150.116.666 di euro.

	31/12/2020	31/12/2021
	122.577.561	150.448.160
Depositi bancari presso banca depositaria	75.324	331.494
Patrimoni in gestione	122.502.237	150.116.666

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Anima	Candriam	Totale
Liquidità	767.191	1.334.711	2.101.902
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	17823.415	18.782.517	36.605.932
Titoli di debito quotati	12.348.674	9.130.673	21.479.347
Titoli di capitale quotati	36.262.705	-	36.262.705
Quote O.I.C.R.	5.402.937	44.980.155	50.383.092
Ratei attivi	173.178	169.876	343.054
Crediti per operazioni da regolare	9.231	-	9.231
Commissioni di retrocessione	20.986	-	20.986
Derivati	1.635.111	1.275.306	2.910.417
<b>Totale</b>	<b>74.443.428</b>	<b>75.673.238</b>	<b>150.116.666</b>

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Anima	Candriam	Fondo Italiano di Invest.	Totale	%
Azioni	39.536.028	40.813.888	1.897.186	82.247.102	37,08%
Derivati azionari	-	-	-	-	0,00%
Obbligazioni	32.474.839	32.249.281	600.407	65.324.526	29,45%
Derivati Obbligazionari	-	2.516.796	-	2.516.796	1,13%
Liquidità	2.411.536	2.610.016	534.573	5.556.125	2,50%
Derivati Currency	32.829.503	33.331.185	-	66.160.688	29,83%
Impegni a fronte dei derivati	32.829.503	35.847.982	-	68.677.485	30,96%
<b>Totale</b>	<b>107.251.905</b>	<b>111.521.167</b>	<b>3.032.165</b>	<b>221.805.237</b>	<b>100,00%</b>

### Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	Descrizione titolo	Codice ISIN	Valore euro mercato al 31/12/20	% sulle attività
1	Quote di OICR	CANDRIAM SUS-EQUITY US-Z USD	LU2227859522	12.367.960	8,10%
2	Quote di OICR	CLEOME INDEX USA Z -CAP	LU0479709973	8.641.218	5,66%
3	Quote di OICR	DEXIA EQUITIES L EMU Z CAP	LU0317021359	5.401.276	3,54%
4	Quote di OICR	CANDRIAM SUST.-EQUITY EMU(Z)	LU1313771773	3.908.051	2,56%
5	Quote di OICR	CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	3.713.923	2,43%
6	Quote di OICR	CANDRIAM SRI BD EM-Z ACC USD	LU1434520422	3.652.298	2,39%
7	Quote di OICR	CANDRIAM SRI EQ PAC-ZACCPY	LU1434527278	3.455.694	2,26%
8	Quote di OICR	ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	3.273.323	2,14%
9	Quote di OICR	CANDRIAM SUST.-EQUITY EUROPE	LU1313772318	3.189.560	2,09%
10	Quote di OICR	ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERG	IT0005404196	2.129.614	1,39%
11	Quote di OICR	FOF EQUITY	FOFEQUITY000	2.005.185	1,31%

12	Titoli di Stato	JAPAN-135(20 YEAR ISSUE)	JP1201351C43	1.539.781	1,01%
13	Titoli di capitale quotati	AAPL	US0378331005	1.421.872	0,93%
14	Titoli di capitale quotati	MSFT	US5949181045	1.375.209	0,90%
15	Titoli di Stato	JAPAN (30 YEAR ISSUE)	JP1300501G30	1.182.111	0,77%
16	Titoli di Stato	JAPAN (10 YR ISSUE)	JP1103471H66	1.154.870	0,76%
17	Titoli di Stato	JAPAN (10 YR ISSUE)	JP1103381F34	1.020.134	0,67%
18	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828Y875	1.007.189	0,66%
19	Titoli di Stato	JAPAN-117 (20 YR ISSUE)	JP1201171A43	888.106	0,58%
20	Titoli di capitale quotati	AMAZON.COM INC	US0231351067	853.230	0,56%
21	Titoli di Stato	JAPAN (20 YEAR ISSUE)	JP1201501E99	729.384	0,48%
22	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US91282CAH43	713.639	0,47%
23	Titoli di Stato	TSY 4 1/4% 2032	GB0004893086	712.465	0,47%
24	Titoli di capitale quotati	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	710.758	0,47%
25	Titoli di Stato	JAPAN (20 YEAR ISSUE)	JP1200901690	708.357	0,46%
26	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828Z526	676.088	0,44%
27	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828Y792	673.076	0,44%
28	Quote di OICR	CANDR BONDS-E HIGH YIELD-Z-C	LU0252971055	650.174	0,43%
29	Titoli di capitale quotati	ASML HOLDING NV	NL0010273215	626.843	0,41%
30	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912810ST60	624.808	0,41%
31	Titoli di Stato	NETHERLANDS GOVERNMENT	NL0013332430	620.316	0,41%
32	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US91282CAE12	557.878	0,37%
33	Titoli di Stato	JAPAN- 69(20 YEAR ISSUE)	JP1200691457	528.751	0,35%
34	Titoli di Stato	TSY 4 3/4% 2030	GB00B24FF097	522.533	0,34%
35	Titoli di Stato	UK TSY 3 1/4% 2044	GB00B84Z9Vo4	519.848	0,34%
36	Titoli di Stato	DEUTSCHLAND I/L BOND	DE0001030559	516.920	0,34%
37	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912810FP85	504.827	0,33%
38	Titoli di Stato	TSY INFL IX N/B	US912828ZZ63	498.440	0,33%
39	Quote di OICR	FOF DEBT	FOFDEBT00000	492.407	0,32%
40	Titoli di Stato	JAPAN (10 YR ISSUE)	JP1103371F10	489.417	0,32%
41	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000127A2	487.388	0,32%
42	Titoli di Stato	OBRIGACOES DO TESOURO	PTOTEVOE0018	480.406	0,31%
43	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912810RK60	477.676	0,31%
44	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912810SF66	476.238	0,31%
45	Titoli di Stato	UK TSY 0 5/8% 2050	GB00BMBL1F74	461.182	0,30%
46	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005172322	457.349	0,30%
47	Titoli di Stato	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102416	456.060	0,30%
48	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828YQ73	455.423	0,30%
49	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912810QA97	441.600	0,29%
50	Titoli di Stato	UK TSY 1 1/4% 2027	GB00BDRHNP05	440.499	0,29%
			<b>TOTALE</b>	<b>78.891.354</b>	<b>51,67%</b>

### Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	Tipologia	Codice ISIN	Descrizione titolo	Crediti/debiti per operazioni da regolare
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US0530151036	Automatic Data Processing Inc	213
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US9311421039	Wal-Mart Stores Inc	544

ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US0126531013	Albemarle Corp	137
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	CA1363851017	Canadian Natural Resources Ltd	1.515
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	CH0044328745	Chubb Ltd	241
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	GB0009252882	GlaxoSmithKline PLC	854
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US8574771031	State Street Corp	355
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc	85
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	IE00BY7QL619	Johnson Controls International	397
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US03027X1000	American Tower Corp	382
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US6092071058	Mondelez International Inc	844
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US7607591002	Republic Services Inc	321
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US20825C1045	ConocoPhillips	400
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	CA67077M1086	Nutrien Ltd	206
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US5951121038	Micron Technology Inc	84
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US3696043013	General Electric Co	78
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	CA1360691010	Canadian Imperial Bank of Comm	1.040
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US2358511028	Danaher Corp	128
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	CA13645T1003	Canadian Pacific Railway Ltd	179
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US2441991054	Deere & Co	295
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	US0091581068	Air Products & Chemicals Inc	432
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	AU000000GMG2	Goodman Group	92
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	JP3322930003	SUMCO Corp	222
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	JP3979200007	Lasertec Corp	42
ANIMA DINAMICO	DIVIDENDO	JP3358000002	Shimano Inc	153
<b>Totale</b>				<b>9.239</b>

### Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Gestore	Strumento	Valore nominale	Valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	Cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	Controparte
ANIMA DINAMICO	CME EURO FX FUTURE MAR22	177	USD	1,14025	25.228,031	1,1372	22.184,340	lunga	copertura	BNP PARIBAS
ANIMA DINAMICO	CME EURO FX/BRTISH POUND	21	GBP	84,27	2212087,5	0,8396	2634692,115	lunga	copertura	BNP PARIBAS
ANIMA DINAMICO	CME EURO FX/ JAPANESE YENMAR22	52	JPY	131,09	852085,000	130,95425	6,506,738	lunga	copertura	BNP PARIBAS
ANIMA DINAMICO	IMM AUD/EUR MAR22	3	AUD	1,5667	587513	1,56415	375,611	lunga	copertura	BNP PARIBAS
ANIMA DINAMICO	MAR22 IMM CAD EURO	5	CAD	1,4424	901500	1,4365	627,567	lunga	copertura	BNP PARIBAS

ANIMA DINAMICO	MAR22 IMM EURO FX/SF	4	CHF	1.0373	518.650	1.03615	500.555	lunga	copertura	BNP PARIBAS
Candriam Dinamica	CME EURO FX FUTURE MAR22	197	USD	1.14025	28.078.656	1.1372	24.691.045	lunga	copertura	JP MORGAN
Candriam Dinamica	CME EURO FX/BRTISH POUND	12	GBP	84,27	1264050	0,8396	1505538	lunga	copertura	JP MORGAN
Candriam Dinamica	CME EURO FX/ JAPANESE YENMAR22	48	JPY	131,09	786540000	130,95425	6.006.220	lunga	copertura	JP MORGAN
Candriam Dinamica	MAR22 10 YR T NOTES	-7	USD	130,46875	-913,281	1,1372	-803,096	corta	copertura	JP MORGAN
Candriam Dinamica	MAR 22 EURX EUR-BUND	-10	EUR	171,37	-1713700	1	-1713,700	corta	copertura	JP MORGAN
Candriam Dinamica	IMM AUD/EUR MAR22	4	AUD	1,5667	783,350	1,56415	500,815	lunga	copertura	JP MORGAN
Candriam Dinamica	MAR22 IMM CAD EURO	5	CAD	1,4424	901,500	1,4365	627,567	lunga	copertura	JP MORGAN

### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri PAESI SVILUPPATI	EMERGENTI	Totale
Liquidità	2.569.866	-	-	-	-	-	2.569.866
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	3.307.683	19.040.513	21.214.112	10.403.603	3.933.084	186.284	58.085.279
Titoli di capitale quotati	636.114	10.317.682	20.616.519	1.852.675	2.657.397	182.318	36.262.705
Quote OICR	3.368.748	11.463.723	20.881.852	3.477.375	4.188.034	9.500.952	52.880.684
<b>Subtotale</b>	<b>9.882.411</b>	<b>40.821.918</b>	<b>62.712.483</b>	<b>15.733.653</b>	<b>10.778.515</b>	<b>9.869.554</b>	<b>149.798.534</b>
Ratei attivi	12.292	120.015	156.484	30.443	23.328	399	342.961
Altre attività della gestione finanziaria/Derivati	20.986	78.529	1.454.062	1.116.810	261.015	-	2.931.402
<b>Totale</b>	<b>9.915.689</b>	<b>41.020.462</b>	<b>64.323.029</b>	<b>16.880.906</b>	<b>11.062.858</b>	<b>9.869.953</b>	<b>153.072.897</b>

### Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale	derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
Euro	11.847.872	6.013.965	8.716.025	14.012.093	-	40.589.955	1.713.700	38.876.255	0,00%
Franco Svizzero	-	-	1.012.723	-	-	1.012.723	500.555	512.168	0,35%
Dollaro USA	9.117.597	14.771.869	21.416.574	27.112.238	-	72.423.278	4.767.848	24.744.797	16,77%
Dollaro Canadese	1.113.306	-	814.477	-	-	1.927.783	627.567	1.300.216	0,88%
Dollaro Australiano	747.449	-	360.843	-	-	1.108.292	876.426	231.866	0,16%
Sterlina Inglese	3.665.803	858.917	1.366.676	861.544	-	6.752.940	4.140.230	2.612.710	1,77%
Yen Giapponese	9.905.016	-	1.852.675	3.477.375	-	15.235.066	12.512.958	2.722.108	1,84%
Altre divise	386.443	-	722.712	7.412.434	-	8.521.589	-	8.521.589	5,77%
<b>Totale</b>	<b>36.783.486</b>	<b>21.644.751</b>	<b>36.262.705</b>	<b>52.880.684</b>	<b>-</b>	<b>147.571.626</b>	<b>68.049.917</b>	<b>79.521.709</b>	<b>27,54%</b>

### Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 9,02.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	8,69	10,36	9,25	10,02	6,67	-
Titoli di debito quotati	4,78	5,1	8,04	5,47	5,06	5,45
<b>duration portafoglio</b>	<b>8,56</b>					

### Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	24.668.292	19.389.851
Titoli di debito quotati (corporate)	11.537.987	4.303.191
Titoli di capitale quotati	41.610.855	41.897.322
Quote di OICR	42.396.974	40.024.309
Derivati	697.771.485	668.793.447
<b>Totale</b>	<b>817.985.593</b>	<b>774.408.120</b>

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Gli oneri di negoziazione sono pari a 147.960 euro e sono così composti:

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% SU volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Int.li	-	-	-	44.058.143	0,000%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	15.841.178	0,000%
Titoli di capitale quotati	30.883	24.308	55.191	83.508.177	0,066%
Quote di OICR	77.699	-	77.699	82.421.282	0,094%
Derivati	9.963	5.107	15.069	1.366.564.933	0,001%
<b>Totale</b>	<b>118.545</b>	<b>29.415</b>	<b>147.960</b>	<b>1.592.393.713</b>	<b>0,009%</b>

## 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2021 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 998.268 euro, rispetto a 292.769 euro del precedente esercizio.

## 50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva è pari a zero.

## Passività

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2021 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.130.912 euro, rispetto a 363.605 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2021 e non riconciliati per 187.612 euro;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un valore di 797.609 euro;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge per un valore di 146.691 euro.

	31/12/2020	31/12/2021
	<b>363.605</b>	<b>1.130.912</b>
Versamenti non riconciliati	102.206	187.612
Riscatti in corso di regolazione	170.867	797.609
Debiti verso l'erario	90.532	146.691

### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2021 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2020	31/12/2021
	<b>112.801</b>	<b>268.243</b>
Commissioni banca depositaria	10.755	13.743
Commissioni gestori finanziari	102.872	102.872
- CANDRIAM	74.182	218.613
- ANIMA	28.690	35.887
Operazioni da regolare	- 826	-

### 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2021 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 55.752 euro, rispetto a 33.068 euro del precedente esercizio.

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva è pari a 2.946.599 euro, rispetto al credito di 1.455.376 euro del precedente esercizio. L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 150.077.087 euro evidenzia un incremento di 29.171.607 euro rispetto al precedente esercizio.

## Conti d'ordine

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2021 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2020 e dal TFR dell'intero anno 2021 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2020	31/12/2021
<b>Contributi da ricevere</b>	<b>5.165.191</b>	<b>6.432.213</b>
Contributi da ricevere	5.165.191	6.432.213

## Conto economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2021 il saldo della gestione previdenziale è pari a 17.322.212 euro, rispetto a 7.991.159 euro del precedente esercizio.

	2020	2021
	<b>7.991.159</b>	<b>17.322.212</b>
<b>Investimenti</b>	<b>16.640.752</b>	<b>25.188.833</b>
Contributi	13.680.874	17.547.206
-Contributi datore di lavoro	2.127.342	2.844.727
-Contributi lavoratori	2.697.747	3.209.695
-Trattamento di Fine Rapporto	7.403.550	9.149.084
-Welfare	505.366	759.312
Trasferimenti in entrata	946.869	1.584.388
Switch da altri comparti	2.959.878	764.1627
<b>Disinvestimenti</b>	<b>-8.649.593</b>	<b>-7.866.621</b>

Riscatti e trasferimenti in uscita		-2.652.627		-4.068.797
-Riscatti	-416.906		-620.218	
-Trasferimenti	-547.614		-906.879	
-Anticipazioni	-1.685.058		-2.532.161	
-Rimborsi	-3.049		-9.539	
Switch Verso Altri comparti		-5.222.293		-2.567.920
Trasformazioni in rendita		-		-106.264
Erogazioni in conto capitale		-704.817		-930.513
Erogazioni rendita integrativa temporanea		-		- 105.534
Altre variazioni		-69.856		-87.593

- a) *Contributi*  
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*  
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) *Trasferimenti e riscatti*  
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) *Trasformazioni in rendita*  
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.
- e) *Erogazioni in conto capitale*  
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.
- f) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*  
Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).
- g) *Altre variazioni*  
Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,064% (aggiornamento della Nota Informativa con riferimento alla struttura dei costi), suddiviso in cinque tranches (0,0118% per le prime quattro e 0,0168% per l'ultima) da prelevare a marzo (calcolato sulla quota di febbraio), a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto) ed a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

2021			
	Primo prelievo		Secondo prelievo
ANDP AL 28/02/21	125.686.121	ANDP AL 30/04/21	129.370.522
Numero quote al 31/03/21	5.368.436	Numero quote al 31/05/21	5.499.253
Commissione (0,0118%)	<b>14.831</b>	Commissione (0,0118%)	<b>15.266</b>
Impatto sul valore di quota	0,00276	Impatto sul valore di quota	0,00278
	Terzo prelievo		Quarto prelievo
ANDP AL 30/06/21	136.044.500	ANDP AL 31/08/21	144.520.643
Numero quote al 31/07/21	5.602.411	Numero quote al 30/09/21	5.779.418
Commissione (0,0118%)	16.053	Commissione (0,0118%)	17.053
Impatto sul valore di quota	0,00287	Impatto sul valore di quota	0,00295

			Quinto prelievo
		ANDP AL 31/10/21	145.175.876
		Numero quote al 30/11/21	5.900.739
		Commissione (0,0168%)	<b>24.390</b>
		Impatto sul valore di quota	0,00413

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il risultato della gestione finanziaria diretta presenta un saldo negativo pari a 228.419 euro.

	2020	2021
<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	<b>-228.419</b>
- Plusvalenze/Minusvalenze	-	-211.944
- Proventi e oneri per operazioni PCT	-	-16.475

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 15.391.279 euro, rispetto ad un risultato di 7.778.029 euro del precedente esercizio.

	2020	2021
<b>Dividendi ed interessi</b>	<b>1.323.083</b>	<b>1.523.108</b>
- Su depositi bancari	2.526	563
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	511.804	511.317
- Su titoli di debito quotati	401.226	528.363
- Su titoli di capitale quotati	404.613	485.265
- Rettifiche per tassazione dividendi	2.914	-2.400
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>	<b>6.454.946</b>	<b>13.868.171</b>
Plus/Minus da valutazione	2.325.868	6.643.240
- Cambi	-3.512.331	3.878.729
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	386.533	-1.346.395
- Su titoli di debito quotati	679.370	-953.242
- Su titoli di capitale quotati	2.193.025	1.907.750
- Su quote O.I.C.R.	2.579.271	3.156.398
Plus/Minus realizzate	2.150.114	10.250.476
- Cambi	-277.256	-141.596
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	785.589	-126.529
- Su titoli di debito quotati	-231.389	263.338
- Su titoli di capitale quotati	707.505	4.494.984
- Su quote O.I.C.R.	1.165.665	5.760.279
Plus/Minus su derivati	1.939.772	-3.049.578
- Margine giornaliero		
- Interessi	-	-

- Chiusura posizione	1.981.052		-3.034.509	
- Altri oneri su derivati	-41.280		-15.069	
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.		66.420		79.852
Commissioni di negoziazione		-26.703		-55.191
Spese e bolli		-535		-628
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		10		-
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>7.778.029</b>		<b>15.391.279</b>

#### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2021 gli oneri di gestione ammontano a 366.866 euro, rispetto a 178.535 euro del precedente esercizio.

	2020	2021
<b>Oneri di Gestione</b>	<b>178.535</b>	<b>366.866</b>
Commissioni Banca Depositaria	20.567	25.879
Commissioni dei Gestori	157.968	340.987
- di Gestione		
- CANDRIAM	60.594	75.649
- ANIMA	54.947	67.976
- FONDO ITALIANO DI INVESTIMENTO	-	61.225
- Over Performance		
- CANDRIAM	42.427	136.137

#### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2021 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato pari a 14.795.994 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2020	2021
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>7599.494</b>	<b>14.795.994</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-228.419
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.778.029	15.391.279
40) Oneri di Gestione	-178.535	-366.866

#### 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2021 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2020	2021
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	185.842	253.614
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-30.182	-38.882

c) Spese generali Amministrative	-83.532	-120.999
d) Spese per il personale	-57.117	-76.789
e) Ammortamenti	-1.094	-1.103
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	199	92
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-14.116	-15.933

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2021 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 32.118.206 euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2020, caratterizzato da una variazione positiva di importo pari a 15.590.653 euro.

	2020	2021
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>	<b>15.590.653</b>	<b>32.118.206</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	7.991.159	17.322.212
50) Margine della gestione finanziaria	7.599.494	14.795.994
60) Margine della gestione amministrativa	-	-

## 80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2020	2021
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	122.360.856	153.023.686
+ Erogazioni e somme trasferite	8.579.739	7.779.402
- Contributi versati e somme ricevute	16.725.262	25.294.237
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	106.770.203	120.905.480
<b>= Risultato di gestione</b>	<b>7.445.130</b>	<b>14.603.371</b>
<b>Imponibile da assoggettare al 20%</b>	<b>7.276.878</b>	<b>14.732.996</b>
Imposta sostitutiva 20%	1.455.376	2.946.599
<b>Imposta</b>	<b>1.455.376</b>	<b>2.946.599</b>

# Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Garantita

## Stato patrimoniale

### ATTIVITÀ

		31/12/2021	31/12/2020
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		-
	d) Altri investimenti		-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>136.696.957</b>	<b>131.958.529</b>
	a) Depositi bancari	38.774.090	9.520.697
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	33.143.646	53.148.780
	d) Titoli di debito quotati	59.491.619	66.491.224
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	4.821.879	1.985.954
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	465.723	811.721
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	153
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>111.664</b>	<b>90.544</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.023.724</b>	<b>367.800</b>
	a) Cassa e depositi bancari	1.018.036	362.144
	b) Immobilizzazioni Immateriali	121	-
	c) Immobilizzazioni materiali	2.223	2.438
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.775	1.611
	e) Ratei e Risconti Attivi	1.569	1.607
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>137.832.345</b>	<b>132.416.873</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.159.751</b>	<b>456.791</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.159.751	456.791
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>148.885</b>	<b>141.483</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-

	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	148.885	141.483
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>111.664</b>	<b>90.544</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>57.174</b>	<b>41.541</b>
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	40.835	23.808
	c) Risconti Passivi	16.339	17.733
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>64.000</b>	<b>56.474</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>1.541.474</b>	<b>925.225</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>136.290.871</b>	<b>131.630.040</b>
<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>5.098.789</b>	<b>5.035.261</b>
	a) Contributi attesi da incassare	5.098.789	5.035.261
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>5.098.789</b>	<b>5.035.261</b>
	a) Contributi attesi da incassare	5.098.789	5.035.261
<b>Conto economico</b>			
		<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.253.883</b>	<b>17.297.521</b>
	a) Contributi per le prestazioni	24.871.666	29.680.596
	b) Anticipazioni	-1.994.954	-1.682.858
	c) Trasferimenti e riscatti	-8.661.760	-3.410.964
	d) Trasformazioni in rendita	-	-26.989
	e) Erogazioni in conto capitale	-8.425.307	-6.431.163
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-1.448.920	-751.002
	h) Altre variazioni	-86.842	-80.099
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>766.957</b>	<b>873.243</b>
	a) Dividendi e interessi	1.163.554	1.654.219
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-396.597	-780.976
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-

<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-296.009</b>	<b>-272.408</b>
	a) Società di gestione	-270.733	-249.115
	b) Banca depositaria	-25.276	-23.293
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)</b>	<b>470.948</b>	<b>600.835</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	260.080	233.469
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-39.873	-37.917
	c) Spese Generali ed Amministrative	-124.086	-104.943
	d) Spese per il personale	-78.745	-71.752
	e) Ammortamenti	-1.131	-1.374
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	94	250
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-16.339	-17.733
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>4.724.831</b>	<b>17.898.356</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-64.000</b>	<b>-56.474</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>4.660.831</b>	<b>17.841.882</b>

## A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2020		2021	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.410.493,74	113.788.158	10.859.108,30	131.630.040
Quote emesse	2.518.102,12	30.245.069	2.123.290,16	25.758.450
Quote annullate	-1.069.487,54	-12.867.449	-1.765.181,09	-21.417.725
Variazione da valorizzazione patrimonio	-	464.262	-	320.106
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.859.108,30	131.630.040	11.217.217,37	136.290.871

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2021 è risultato pari ad euro 12,122. Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2021 è risultato pari a euro 12,150.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate è rappresentato nel saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico ed è risultato pari ad euro 4.340.725; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

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

## B. Prospetto quota

	31/12/2020	31/12/2021
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	131.282.120	136.231.234
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività della gestione amministrativa	820.275	1.023.724
Proventi maturati e non riscossi	811.721	465.723
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>132.914.116</b>	<b>137.720.681</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Passività della gestione previdenziale	1.010.484	-1.159.751
Passività della gestione finanziaria	141.483	-148.885
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	75.635	-57.174
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>1.227.602</b>	<b>-1.365.810</b>
Credito/Debito di imposta	56.474	-64.000
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>131.630.040</b>	<b>136.290.871</b>
Investimenti in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>10.859.108,30</b>	<b>11.217.217,365</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>12,122</b>	<b>12,150</b>

# Commento alle voci di bilancio

## Stato patrimoniale

### Attività

#### 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2021 gli investimenti in gestione ammontano a 136.696.957 euro, così costituiti:

- **Depositi bancari e giroconti da conferimento** per complessivi - 6.631 euro, relativi al conguaglio dei giroconti definitivi in via di conferimento (accrediti o addebiti da pervenire) ed ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre.
- **Patrimonio in gestione** pari a 136.703.588 euro.

	31/12/2020	31/12/2021
	131.958.529	136.696.957
Depositi bancari presso banca depositaria	92.184	-6.631
Patrimoni in gestione	131.866.345	136.703.588

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Amundi
Liquidità	38.780.721
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	33.143.646
Titoli di debito quotati	59.491.619
Quote O.I.C.R.	4.821.879
Altre attività	2,00
<b>Subtotale</b>	<b>136.237.867</b>
Ratei attivi	465.721
<b>Totale</b>	<b>136.703.588</b>

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Amundi	%
Azioni	4.821.879	3,53%
Derivati azionari	-	0,00%
Obbligazioni	93.100.986	68,10%
Derivati Obbligazionari	-	0,00%
Liquidità	38.780.721	28,37%
Derivati Currency	-	0,00%
Impegni a fronte dei derivati	-	0,00%
Altre attività	2	0,00%
<b>Totale</b>	<b>136.703.588</b>	<b>100,00%</b>

### Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	Descrizione titolo	Codice ISIN	Valore di mercato al 31/12/21	% sulle attività
1	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005135840	10.135.000	7,44%
2	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005277444	7.055.930	5,18%
3	Titoli di Stato	CCTS EU	IT0005137614	7.043.960	5,17%
4	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004848831	5.246.700	3,85%
5	Quote di OICR	PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	2.882.541	2,12%
6	Titoli di debito quotati	UNICREDIT SPA	XS1374865555	2.255.132	1,66%
7	Titoli di Stato	CASSA DEPOSITI E PRESTIT	IT0005408080	2.046.200	1,50%
8	Titoli di debito quotati	INTESA SANPAOLO SPA	XS1599167589	1.704.165	1,25%
9	Titoli di debito quotati	BANQUE FED CRED MUTUEL	FR0013386539	1.623.712	1,19%
10	Titoli di Stato	CASSA DEPOSITI E PRESTIT	IT0005314544	1.615.856	1,19%
11	Titoli di debito quotati	ENI SPA	XS1412593185	1.506.585	1,11%
12	Titoli di debito quotati	CRH FINANCE LTD	XS0909369489	1.457.862	1,07%
13	Titoli di debito quotati	AT&T INC	XS1374344668	1.457.050	1,07%
14	Titoli di debito quotati	CARREFOUR SA	FR0013342128	1.316.406	0,97%
15	Titoli di debito quotati	BMW FINANCE NV	XS1823246712	1.210.044	0,89%
16	Titoli di debito quotati	MEDIOBANCA SPA	XS1689739347	1.208.088	0,89%
17	Titoli di debito quotati	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	XS1828032513	1.180.729	0,87%
18	Quote di OICR	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	1.141.993	0,84%
19	Titoli di debito quotati	RCI BANQUE SA	FR0012759744	1.137.469	0,84%
20	Titoli di debito quotati	BASF SE	DE000A289DB1	1.105.478	0,81%
21	Titoli di debito quotati	AIR LIQUIDE FINANCE	FR0013182821	1.102.101	0,81%
22	Titoli di debito quotati	SAP SE	DE000A2TSTDo	1.100.748	0,81%
23	Titoli di debito quotati	SANTANDER INTL DEBT SA	XS1330948818	1.017.440	0,75%
24	Titoli di debito quotati	BAYER CAPITAL CORP BV	XS1840614900	1.006.470	0,74%
25	Titoli di debito quotati	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	XS2170609403	1.006.400	0,74%
26	Titoli di debito quotati	LVMH MOET HENNESSY VUITT	FR0013405347	1.005.440	0,74%
27	Titoli di debito quotati	DNB BANK ASA	XS1940133298	1.004.180	0,74%
28	Titoli di debito quotati	E.ON SE	XS2069380488	1.002.680	0,74%
29	Titoli di debito quotati	ING GROEP NV	XS1576220484	1.002.210	0,74%
30	Titoli di debito quotati	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	XS1594368539	1.001.650	0,74%
31	Titoli di debito quotati	CREDIT AGRICOLE LONDON	FR0013396777	1.000.260	0,73%
32	Titoli di debito quotati	DANSKE BANK A/S	XS1799061558	992.309	0,73%
33	Titoli di debito quotati	DAIMLER AG	DE000A169NB4	974.150	0,72%
34	Titoli di debito quotati	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	XS1599125157	972.816	0,71%
35	Titoli di debito quotati	BRITISH TELECOMMUNICATIO	XS1637332856	971.901	0,71%
36	Titoli di debito quotati	BNP PARIBAS	XS1584041252	965.376	0,71%
37	Titoli di debito quotati	TERNA SPA	XS1178105851	961.056	0,71%
38	Titoli di debito quotati	LLOYDS BANK PLC	XS1280783983	941.960	0,69%
39	Titoli di debito quotati	AUTOROUTES DU SUD DE LA	FR0011394907	930.393	0,68%

40	Titoli di debito quotati	SANOFI	FR0013409836	900.621	0,66%
41	Titoli di debito quotati	JPMORGAN CHASE & CO	XSo820547825	898.322	0,66%
42	Titoli di debito quotati	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0010474239	827.456	0,61%
43	Titoli di debito quotati	IBERDROLA INTL BV	XS1057055060	819.240	0,60%
44	Titoli di debito quotati	IBM CORP	XS1143163183	816.424	0,60%
45	Titoli di debito quotati	HOLCIM FINANCE LUX SA	XS1420337633	814.552	0,60%
46	Titoli di debito quotati	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	XS1382792197	809.296	0,59%
47	Titoli di debito quotati	OMV AG	XS2189614014	803.136	0,59%
48	Titoli di debito quotati	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	XS2020670696	802.584	0,59%
49	Titoli di debito quotati	PFIZER INC	XS1574157357	800.608	0,59%
50	Quote di OICR	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	797.346	0,59%
			<b>TOTALE</b>	<b>82.380.025</b>	<b>60,53%</b>

### Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Al 31/12/2021 non risultano operazioni da regolare.

### Informazioni sui contratti derivati

Al 31/12/2021 non vi sono contratti derivati in essere.

### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri PAESI SVILUPPATI	EMERGENTI	Totale
Liquidità	38.644.548	-	-	-	-	-	38.644.548
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	41.462.371	42.462.116	7.103.274	603.324	1.004.180	-	92.635.265
Quote OICR	-	993.824	2.882.541	797.346	148.168	-	4.821.879
<b>Subtotale</b>	<b>80.106.919</b>	<b>43.455.940</b>	<b>9.985.815</b>	<b>1.400.670</b>	<b>1.152.348</b>	<b>-</b>	<b>136.101.692</b>
Ratei attivi	191.700	203.759	69.956	-70	376	-	465.721
<b>Totale</b>	<b>80.298.619</b>	<b>43.659.699</b>	<b>10.055.771</b>	<b>1.400.600</b>	<b>1.152.724</b>	<b>-</b>	<b>136.567.413</b>

### Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale	derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
Euro	33.280.857	59.820.129	-	643.186	38.747.269	132.491.441	-	132.491.441	0,00%
Franco Svizzero	-	-	-	148.168	-	148.168	-	148.168	0,11%
Dollaro USA	-	-	-	2.882.541	27804	2.910.346	-	2.910.346	2,13%
Sterlina Inglese	-	-	-	322.831	3.496	326.327	-	326.327	0,24%
Yen Giapponese	-	-	-	797.346	2.153	799.498	-	799.498	0,58%
Altre divise	-	-	-	27808	-	27808	-	27808	0,02%
<b>Totale</b>	<b>33.280.857</b>	<b>59.820.129</b>	<b>-</b>	<b>4.821.879</b>	<b>38.780.722</b>	<b>136.703.588</b>	<b>-</b>	<b>136.703.588</b>	<b>3,08%</b>

### Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme e alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 0,71.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	GIAPPONE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	0,69	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	0,42	0,73	0,87	0,22	0,98
<b>duration portafoglio</b>	<b>0,71</b>				

### Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	22.983.940
Titoli di debito quotati (corporate)	6.299.654	8.880.718
Quote di OICR	2.469.774	675.021
<b>Totale</b>	<b>8.769.428</b>	<b>32.539.679</b>

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non si evidenziano commissioni di negoziazione, in ragione del fatto che la componente azionaria è composta esclusivamente da quote di O.I.C.R.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% SU volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	22.983.940	0,00%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	15.180.372	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	3.144.795	0,00%
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.309.107</b>	<b>0,00%</b>

## 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni, alla data del 31 dicembre 2021, sono pari a 111.664 euro.

## 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2021 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 1.023.724 euro rispetto a 367.800 euro del precedente esercizio.

## 50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva è pari a zero.

# Passività

## 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2021 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.159.751 euro. Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2021 e riconciliati sono pari a zero;
  - Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2021 e non riconciliati sono pari a 192.396 euro;
  - Prestazioni in corso di regolazione, per un valore di 817.946 euro;
  - Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un valore di 149.409 euro.

	31/12/2020	31/12/2021
	<b>456.791</b>	<b>1.159.751</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	-	-
Versamenti non riconciliati	128.400	192.396
Riscatti in corso di regolazione	214.656	817.946
Debiti verso l'erario	113.735	149.409

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2021 le passività della gestione finanziaria sono costituite da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2020	31/12/2021
	<b>141.483</b>	<b>148.885</b>
Commissioni banca depositaria	12.095	12.711
Commissioni gestori finanziari	129.388	136.174
- AMUNDI	129.388	136.174

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni, alla data del 31 dicembre 2021, sono pari a 111.664 euro.

## 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2021 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 57.174 euro.

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 64.000 euro mentre era pari a 56.474 nel precedente esercizio. L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

## 60. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 136.290.871 euro, registra un incremento di 17841.882 euro rispetto all'esercizio precedente.

## Conti d'ordine

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2021 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2021 e dal TFR dell'intero anno 2021 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2020		31/12/2021	
<b>Contributi da ricevere</b>		<b>5.035.261</b>		<b>5.098.789</b>
Contributi da ricevere	5.035.261		5.098.789	

## Conto economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2021 il saldo della gestione previdenziale è pari a 4.253.883 euro rispetto a euro 17297521 del precedente esercizio.

	2020		2021	
		<b>17.297.521</b>		<b>4.253.883</b>
<b>Investimenti</b>		<b>29.680.596</b>		<b>24.871.666</b>
Contributi		15.047.235		16.311.100
- Contributi datore di lavoro	2.374.587		2.553.618	
- Contributi lavoratori	2.458.602		2.642.544	
- Trattamento di Fine Rapporto	8.904.087		9.199.463	
- Welfare	381.230		407.568	
Trasferimenti in entrata	928.729		1.507.907	
Switch da altri comparti		14.633.361		8.560.566

<i>Disinvestimenti</i>		<b>-12.383.075</b>		<b>-20.617.783</b>
Riscatti e trasferimenti in uscita		-2.983.069		-3.713.777
- Riscatti	-690.323		-1.106.615	
- Trasferimenti	-606.660		-609.853	
- Anticipazioni	-1.682.858		-1.994.954	
- Rimborsi	-3.228		-2.355	
Switch Verso Altri comparti		-2.110.753		-6.942.937
Trasformazioni in rendita		-26.989		-
Erogazioni in conto capitale		-6.431.163		-8.425.307
Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata		-751.002		-1.448.920
Altre variazioni		-80.099		-86.842

- a) *Contributi*  
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*  
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) *Trasferimenti e riscatti*  
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) *Trasformazioni in rendita*  
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.
- e) *Erogazioni in conto capitale*  
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.
- f) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*  
Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).
- g) *Altre variazioni*  
Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,064% (aggiornamento della Nota Informativa con riferimento alla struttura dei costi), suddiviso in cinque tranches (0,0118% per le prime quattro e 0,0168% per l'ultima) da prelevare a marzo (calcolato sulla quota di febbraio), a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto) ed a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

<b>2021</b>			
	<b>Primo prelievo</b>		<b>Secondo prelievo</b>
ANDP AL 28/02/21	135.674.074	ANDP AL 30/04/21	134.698.104
Numero quote al 31/03/21	11.127.332	Numero quote al 31/05/21	11.216.324
Commissione (0,0118%)	<b>16.010</b>	Commissione (0,0118%)	<b>15.894</b>
Impatto sul valore di quota	0,00144	Impatto sul valore di quota	0,00142
	<b>Terzo prelievo</b>		<b>Quarto prelievo</b>
ANDP AL 30/06/21	135.047.569	ANDP AL 31/08/21	136.965.283
Numero quote al 31/07/21	11.085.212	Numero quote al 30/09/21	11.251.526

Commissione (0,0118%)	15.936	Commissione (0,0118%)	16.162
Impatto sul valore di quota	0,00144	Impatto sul valore di quota	0,00142
			<b>Quinto prelievo</b>
		ANDP AL 31/10/21	135.953.323
		Numero quote al 30/11/21	11.234.146
		Commissione (0,0168%)	<b>22.840</b>
		Impatto sul valore di quota	0,00203

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 766.957 euro, rispetto ad un risultato di 873.243 euro del precedente esercizio.

	2020	2021
<b>Dividendi ed interessi</b>	<b>1.654.219</b>	<b>1.163.554</b>
- Su depositi bancari	167	-4
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	993.172	615.079
- Su titoli di debito quotati	659.690	548.479
- Su titoli di capitale quotati	1.190	
- Su quote O.I.C.R.	-	
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>	<b>-780.976</b>	<b>-396.597</b>
Plus/Minus da valutazione	-1.268.322	286.630
- Cambi	-2.597	2.102
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-166.644	-151.106
- Su titoli di debito quotati	-298.382	-489.896
- Su quote O.I.C.R.	-800.699	925.530
Plus/Minus realizzate	487.393	-683.091
- Cambi	-1	-2
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-473.989	-580.240
- Su titoli di debito quotati	38.218	-218.492
- Su quote O.I.C.R.	923.165	115.643
Spese e bolli su negoziazioni	-29	-136
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria	-18	
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>873.243</b>	<b>766.957</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2021 gli oneri di gestione ammontano a 296.009 euro, rispetto ad un risultato di 272.408 euro del precedente esercizio.

	2020	2021
<b>Oneri di Gestione</b>	<b>272.408</b>	<b>296.009</b>
Commissioni Banca Depositaria	23.293	25.276

Commissioni dei Gestori		249.115		270.733
- AMUNDI	249.115		270.733	

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2021 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 470.948, rispetto ad un risultato di 600.835 euro del precedente esercizio. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2020	2021
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>600.835</b>	<b>470.948</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	873.243	766.957
40) Oneri di Gestione	-272.408	-296.009

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2021 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2020	2021
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	233.469	260.080
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 37.917	-39.873
c) Spese generali Amministrative	- 104.943	-124.086
d) Spese per il personale	- 71.752	-78.745
e) Ammortamenti	- 1.374	-1.131
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	250	94
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 17.733	-16.339

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2021 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 4.724.831 euro, in diminuzione rispetto al 2020 pari a 17.898.356 euro.

	2020	2021
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>	<b>17.898.356</b>	<b>4.724.831</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	17.297.521	4.253.883
50) Margine della gestione finanziaria	600.835	766.957
60) Margine della gestione amministrativa	-	-

## 8o. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2020	2021
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	131.686.514	136.354.871
+ Erogazioni e somme trasferite	12.302.721	20.530.837
- Contributi versati e somme ricevute	-29.786.505	24.979.269
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	-113.788.158	131.630.040
<b>= Risultato di gestione</b>	<b>414.572</b>	<b>276.398</b>
<b>Imponibile da assoggettare al 20%</b>	<b>282.370</b>	<b>319.998</b>
Imposta sostitutiva 20%	56.474	64.000
<b>Imposta</b>	<b>56.474</b>	<b>64.000</b>

# Informazioni sulla fase di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia al 31/12/2021

Pegaso ha stipulato, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, una apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia e con Assicurazioni Generali S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza. In base allo schema operativo seguito da Pegaso, nel caso in cui l'aderente richieda l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita vitalizia, la posizione individuale maturata dallo stesso aderente viene trasferita alla compagnia assicurativa con la quale il fondo ha stipulato la convenzione per l'erogazione della tipologia di rendita scelta; la compagnia assicurativa provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Nel 2021 sei aderenti hanno maturato il diritto al trattamento pensionistico complementare e hanno chiesto la liquidazione di parte o tutta la posizione maturata in forma di rendita vitalizia, formalizzando tale scelta secondo le modalità previste dal fondo pensione. Di conseguenza i pensionati del fondo pensione alla fine del 2021 hanno raggiunto le quarantuno unità. Per quaranta di queste è attiva la fase di erogazione.

In attesa della definizione di uno schema rappresentativo della fase di erogazione per fondi pensione negoziali e in considerazione dell'attuale modalità operativa di gestione di tale fase da parte del Fondo Pegaso e del ridotto numero di posizioni in essere si riportano nel seguito le informazioni principali sulla fase di erogazione.

Al 31/12/2021 la situazione delle quaranta rendite erogate in convenzione risulta pertanto la seguente:

Tipologia	Numero Pensionati			Controvalore delle rate lorde erogate nel 2021 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Semplice	13	1	14	49.571	1.163	50.734
Certa per 5	1	-	1	2.393	-	2.393
Certa per 10	4	-	4	9.242	-	9.242
Controassic.	11	2	13	21.235	5.490	26.725
Reversibile	7	1	8	16.700	3.049	19.749
LTC	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>36</b>	<b>4</b>	<b>40</b>	<b>99.141</b>	<b>9.702</b>	<b>108.843</b>

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. hanno comunicato il Valore al 31/12/2021 della Riserva Matematica costituita a fronte degli impegni futuri assunti dalla compagnia per l'erogazione delle rendite in essere. Le stesse sono rispettivamente pari a 1.817.220 euro e 142.289 euro.

*Il presente bilancio è composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio.*

Roma, 29 marzo 2022

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE



## **Relazione della Società di Revisione Indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, N. 39 e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021**

All'Assemblea dei Delegati di

Pegaso - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità

### **RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Pegaso - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Pegaso - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio dei Sindaci ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

**Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

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

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

**RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI****Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10**

Gli Amministratori di Pegaso - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Pegaso - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità al 31 dicembre 2021, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Pegaso - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Pegaso - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Antonio Sportillo  
Socio

Roma, 12 aprile 2022

## Relazione Del Collegio Sindacale All'assemblea Del Fondo Pegaso

Signori Delegati,

premesso che siamo stati nominati sindaci del Fondo Pegaso in data 20 settembre 2018, la nostra attività è stata ispirata alle norme di comportamento del Collegio Sindacale, raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e per la specificità dei fondi pensione dalle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

Il Bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, sottoposto alla Vostra approvazione, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota Integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione, redatti in conformità alla disciplina Covip in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione e, ove applicabili, dei principi contabili nazionali emanati dall'OIC. Integrano i documenti sopra elencati i rendiconti dei singoli comparti (i.e. linea bilanciata, dinamica e garantita), redatti per la fase di accumulo, singolarmente composti, a loro volta, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Per la fase di erogazione, limitata a tre prestazioni in forma di rendita, non si è ritenuta necessaria la redazione del relativo rendiconto.

Il Fondo, nell'esercizio, ha proseguito nella gestione multi-comparto, suddividendo il Patrimonio nel comparto garantito, bilanciato e dinamico, nei quali confluiscono le risorse in maniera coerente alle scelte degli aderenti.

L'insieme dei documenti è stato messo a disposizione del Collegio nel rispetto dei termini previsti dallo statuto e dalla normativa Covip.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché sull'osservanza della normativa specifica di riferimento;
- dalla nostra nomina abbiamo partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione nell'anno 2021, avvenute nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento;
- nel corso dell'esercizio 2021 abbiamo proceduto ai controlli di nostra competenza effettuando 5 verifiche periodiche di cui abbiamo dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro; nel corso delle verifiche abbiamo periodicamente scambiato le informazioni con la società di revisione incaricata della revisione contabile;
- abbiamo vigilato sull'impostazione generale del bilancio che è stato redatto secondo gli schemi Covip, in conformità alle vigenti disposizioni;
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori e dalle funzioni preposte, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione e, dalle suddette informazioni e dai fatti di gestione dei quali siamo venuti a conoscenza, abbiamo tratto la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere siano conformi alla legge ed allo statuto sociale e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d'interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio; sono emerse e puntualmente esposte nella nota integrativa, alla chiusura dell'esercizio, posizioni in portafoglio, nei comparti bilanciato, dinamico e garantito, evidenzianti una situazione di conflitto di interessi, comunicate periodicamente dal Fondo alla Covip con la valutazione che gli investimenti in argomento non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente del Fondo e dell'interesse degli iscritti;
- abbiamo incontrato il soggetto incaricato della revisione contabile, Deloitte & Touche, l'Organismo di Vigilanza, la società European Investment Consulting incaricata della funzione di gestione dei rischi ed abbiamo acquisito informazioni dal responsabile della Funzione di Revisione Interna, Regulatory Consulting, e non ci sono stati segnalati dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenze e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, anche tramite la raccolta di informazioni dal Direttore Generale e a tale proposito non abbiamo osservazioni particolari da riferire;

- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Direttore Generale e dal soggetto incaricato del controllo contabile. Abbiamo riscontrato, peraltro, come il Fondo abbia consolidato la propria struttura organizzativa, a garanzia di efficienza della direzione e del generale controllo interno. L'incarico di revisione contabile e certificazione del bilancio del Fondo, per il triennio 2021/2023, è stato affidato il 29 aprile 2021 alla società Deloitte & Touche; mentre la sua gestione amministrativo-contabile è stata affidata a partire dal 1° luglio 2016 e fino al 30 giugno 2026 ad Accenture Managed Services S.p.A.
- abbiamo acquisito informazioni dalla responsabile della Funzione di Revisione Interna del fondo, Regulatory Consulting. Il 29 marzo 2022 al Consiglio di Amministrazione è stata resa la relazione sull'attività svolta nel corso del 2021. Dall'analisi delle informazioni ottenute e delle relazioni consegnateci non sono emersi rilievi da segnalare;
- abbiamo incontrato l'Organismo di Vigilanza, nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca. Dall'analisi delle informazioni ottenute e della relazione consegnateci dall'Organismo di vigilanza non sono emersi rilievi da segnalare.

Non sono pervenute al Collegio denunce o esposti. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiedere menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2021, in merito al quale rileviamo che, non essendo a noi demandato il controllo contabile, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale proposito non abbiamo osservazioni da formulare.

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato lo schema di bilancio ed i criteri di valutazione previsti dalla Covip per i Fondi operanti, ispirandosi ai criteri generali della prudenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

I criteri di valutazione adottati sono immutati rispetto agli esercizi precedenti, garantendo la dovuta comparabilità. È stata data puntuale evidenza del debito per imposta sostitutiva maturato nell'esercizio.

La relazione sulla gestione rappresenta l'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione del Fondo, del suo andamento e del risultato della gestione. Dalla relazione sulla gestione emerge inoltre che il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Regolamento EU 679/2016 dettato in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e a quelli previsti dal D.Lgs. n. 81/08 (sicurezza sul lavoro). In data 15 giugno 2021 Pegaso ha superato con successo la prima verifica di mantenimento dopo il rinnovo triennale, ottenuto nel 2020, della certificazione in base alla normativa UNI EN ISO 9001:2015 da parte di Bureau Veritas.

I reclami sono stati gestiti in conformità alle istruzioni diramate da Covip, mediante tenuta del libro elettronico.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni a riguardo.

Il Collegio prende atto che per quanto attiene gli effetti della pandemia sulla continuità operativa del Fondo, nel cui presupposto è stato predisposto il bilancio d'esercizio, la stessa non potrà essere comunque compromessa da tali fenomeni, in considerazione della modalità di copertura dei costi di funzionamento del Fondo, non correlati ai rendimenti dei comparti.

Analoghe considerazioni sono state fatte con riferimento agli effetti del conflitto tra Russia e Ucraina, così come rappresentato nel paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio".

La società di revisione incaricata Deloitte & Touche, ha rilasciato la propria relazione, in data 12 aprile 2022, esprimendo un giudizio senza rilievi in merito alla conformità del bilancio d'esercizio alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e giudizio di coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio del Fondo, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

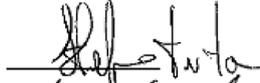
Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria al bilancio medesimo, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, così come redatto dagli Amministratori. Si segnala, infine, che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020 scade il mandato del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci.

Si segnala, infine, che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020 è scaduto il mandato del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci.

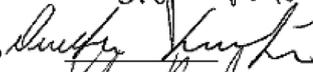
Roma, 13 aprile 2022

**Il Collegio dei Sindaci**

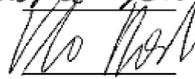
Stefano Testa



Andrea Imperato



Vito Rosati



Barbara Zanardi





**Fondo Pensione  
Complementare**  
per i dipendenti  
delle imprese di  
servizi di  
pubblica utilità

Via Savoia, 82 00198 Roma  
telefono +39.06.85357425  
numero fax +39.06.85302540  
info@fondopegaso.it

segui su:



**fondopegaso.it**