



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021

Via Plava 86 - 10135 Torino

Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat
Via Plava 86 - 10135 Torino
C.F. 97573410012

Iscritto al n.3 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	PAG. 4
1 - STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 30
2 - CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 30
3 - NOTA INTEGRATIVA.....	PAG. 31
GESTIONE COMPLESSIVA	
<i>Stato Patrimoniale</i>	
<i>Conto Economico</i>	
<i>Nota Integrativa - fase di accumulo</i>	
3.1 GESTIONE STABILITA'.....	PAG. 42
<i>3.1.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.1.2 Conto Economico</i>	
<i>3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Garantita</i>	
3.2 GESTIONE REDDITO	PAG. 55
<i>3.2.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.2.2 Conto Economico</i>	
<i>3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Obbligazionaria</i>	
3.3 GESTIONE CRESCITA	PAG. 70
<i>3.3.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.3.2 Conto Economico</i>	
<i>3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Azionaria</i>	

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Pensi Manlio

Vice Presidente

Rollino Silvia

Consiglieri

Amante Fabrizio

Anzivino Rosanna

Casamassima Paola

Damiano Umberto

Ferrero Mauro

Perotto Giovanni

Queirolo Matteo

Salvan Alessandro

Savazzi Andrea

Valentini Alfredo

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Miglietta Giovanni Francesco

Sindaci effettivi

Cocino Sergio

Consoli Luca

Miele Consuelo

Sindaci Supplenti

Di Napoli Gaetano

Tucci Marco

DIRETTORE GENERALE

Sasso Stefano

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI REVISIONE INTERNA

De Pasquale Giampiero (ElleGi Consulenza S.p.A.)

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI GESTIONE DEI RISCHI

Fersini Paola (Olivieri Associati)

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI ORGANISMO DI VIGILANZA

Di Napoli Gaetano

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

EY S.p.A.

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

Previnet S.p.A.

DEPOSITARIO

State Street Bank International GmbH

GESTORI FINANZIARI alla data del 31.12.2021

Amundi Sgr S.p.A.

Anima Sgr S.p.A.

Eurizon Capital Sgr S.p.A.

Candriam Luxembourg S.C.A.

GESTORE ASSICURATIVO

Generali Italia S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signore/i Associate/i,

nel rispetto dei criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998, del 16 gennaio 2002 e del 29 luglio 2020 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione e in applicazione di quanto previsto dallo Statuto del Fondo presentiamo il bilancio di competenza dell'esercizio 2021.

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat (di seguito "FPQ") conta alla data del 31/12/2021, 93 società iscritte (93 nel 2020) e 11.769 soci (11.823 nel 2020). Nel 2021 sono stati registrati 409 nuovi iscritti (419 nel 2020) di cui 90 silenti al momento dell'adesione. I soci silenti totali iscritti al Fondo sono 1.073 (1.034 nel 2020). I trasferimenti in ingresso sono stati 133, contro i 116 registrati nel 2020. I soci iscritti che non hanno versato contributi nel 2021, ad esempio soci dimissionari che hanno mantenuto la posizione previdenziale presso il Fondo, sono stati 1.518 (1.386 nel 2020).

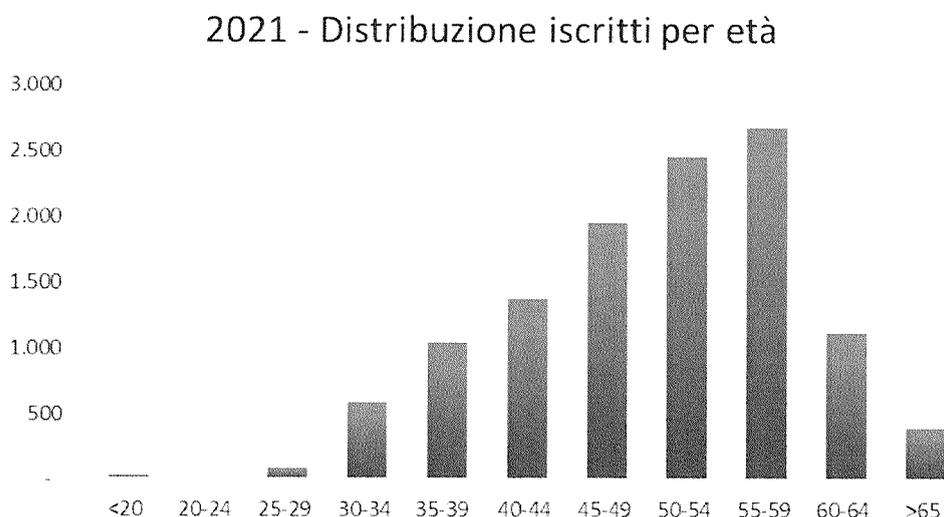
L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2021 ammonta a Euro 758.174.789 (Euro 706.133.278 nel 2020).

Dal marzo 2010 possono inoltre aderire i familiari fiscalmente a carico degli associati, che risultano essere pari a 54, con un versamento medio di 2.021 Euro annui (i soggetti che hanno versato nell'anno sono pari a 18).

A fronte di 409 nuove adesioni sono state registrate 463 uscite (le uscite erano 517 nel 2020) e sono state erogate 456 anticipazioni (447 nel 2020).

Il tasso di adesione al 31 dicembre 2021 al Fondo, rispetto al bacino dei potenziali destinatari nelle società del Gruppo STELLANTIS N.V. e C.N.H. Industrial N.V. si conferma al 61%.

Il grafico seguente mostra la distribuzione degli associati per classi di età:



Il grafico evidenzia il basso livello di adesioni nelle classi di età più basse e la progressiva concentrazione in quelle medio/alte.

Di seguito le caratteristiche dell'esercizio 2021:

Organi Sociali

La composizione degli Organi sociali è così articolata:

Consiglio di Amministrazione (in carica per il triennio 2019-2021)

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Rollino Silvia (Vice Presidente)	Pensi Manlio (Presidente)
Ferrero Mauro	Amante Fabrizio
Queirolo Matteo	Anzivino Rosanna
Salvan Alessandro	Casamassima Paola
Savazzi Andrea	Damiano Umberto
Valentini Alfredo	Perotto Giovanni

Il Collegio dei Sindaci (in carica per il triennio 2019-2021) risulta così composto:

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Cocino Sergio (effettivo)	Consoli Luca (effettivo)
Miglietta Giovanni (effettivo) (Presidente)	Miele Consuelo (effettivo)
Di Napoli Gaetano (supplente)	Tucci Marco (supplente)

Il Direttore Generale del Fondo è Sasso Stefano.

La Funzione di Revisione Interna è esternalizzata e affidata a ElleGi Consulenza S.p.A. nella persona di De Pasquale Giampiero che ha assunto il ruolo di Responsabile della Funzione.

La Funzione di Gestione dei Rischi è esternalizzata e affidata a Olivieri Associati, nella persona di Fersini Paola che ha assunto il ruolo di Responsabile della Funzione.

L'Organismo di Vigilanza monocratico è rappresentato da Di Napoli Gaetano.

E' stato inoltre riconfermato il modello organizzativo strutturato in tre comitati tecnici:

- Gestione Finanziaria: Casamassima Paola, Perotto Giovanni, Queirolo Matteo, Savazzi Andrea;
- Normativa ed Amministrazione: Anzivino Rosanna, Pensi Manlio, Rollino Silvia, Savazzi Andrea, Valentini Alfredo;
- Rapporti con i Soci e Comunicazione: Amante Fabrizio, Damiano Umberto, Pensi Manlio, Salvan Alessandro, Valentini Alfredo.

Modello di organizzazione gestione e controllo ex D.LGS. 231/2001

Il modello di organizzazione, gestione e controllo è aggiornato e include i reati introdotti dalla normativa. Il modello è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo il 21 dicembre 2020.

Sede Legale del Fondo

La Sede Legale del Fondo è in Via Plava 86– 10135 TORINO.

Società di revisione

Con delibera dell'Assemblea del 22 giugno 2020, l'incarico di revisione contabile e legale dei conti del Fondo per gli esercizi 2020-2022 è stato affidato a EY S.p.A. con sede legale in Torino, via Meucci 5.

Depositario

Il Depositario è State Street Bank International GmbH.

Gestione delle Rendite

Dal 15 novembre 2019 è in vigore la polizza assicurativa stipulata con Generali Italia S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia.

Adeguamento normativo (IORP II)

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato, nella seduta del 28 aprile 2021 il documento di valutazione interna del rischio predisposto dalla Funzione di Gestione del Rischio. Nella stessa seduta è stata

approvata la Politica di revisione interna che definisce le finalità, i compiti, le responsabilità e i poteri del titolare della Funzione e descrive le metodologie di revisione interna oltre che l'integrazione e il coordinamento con gli altri organi e funzioni e i presidi circa la qualità, indipendenza e obiettività di giudizio della funzione.

Nella seduta del 28 giugno 2021 il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato il Documento sul Sistema di Governo. In pari data è stato approvato il Documento sulla Politica di investimento da cui, come previsto dalla Deliberazione Covip del 29 luglio 2020 è stata scorporata la sezione relativa ai compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo che è confluito nel Documento sul sistema di governo e la sezione relativa al sistema di controllo e valutazione dei risultati conseguiti che è confluito nel Documento sulle politiche di governance. Sempre nella seduta del 28 giugno è stato approvato il Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse.

Il 26 luglio 2021 sono stati approvati il Piano di emergenza e il Documento sulle Politiche di Governance.

Parti istitutive

A decorrere dal 17 gennaio 2021 la società Fiat Chrysler Automobiles N.V., fonte istitutiva del Fondo, ha variato la denominazione in Stellantis N.V..

Direttiva Shareholder Rights II

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato nella seduta del 23 febbraio 2021 il documento "Informazioni in materia di trasparenza e degli elementi della strategia di investimento azionario di cui al relativo regolamento Covip del 2/12/20 in recepimento della Shareholder Rights Directive II" e l'"Informativa sulla Sostenibilità ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 del parlamento europeo e del consiglio del 27 novembre 2019".

Con riferimento alla normativa Shareholder Rights Directive II si specifica che la norma offre agli investitori diverse modalità di adeguamento, dal cosiddetto "comply" (adeguamento a tutte le previsioni di legge) al cosiddetto "explain" (non adeguamento alle norme di legge giustificato con delle motivazioni) passando per un "partial comply" (rispetto di alcune delle previsioni di legge e spiegazione delle ragioni per il mancato rispetto di altre).

Nel corso del Consiglio di Amministrazione del 27 novembre 2020 i Consiglieri hanno concordato all'unanimità che la redazione di una politica di impegno richieda competenze e tempistiche adeguate, nonché una preventiva analisi dei relativi costi/benefici e che pertanto l'adozione dell'opzione "explain" fosse la scelta, al momento, più adeguata al Fondo. Tale valutazione è stata motivata da considerazioni che riguardano, in primis, la ridotta dimensione patrimoniale del Fondo, la struttura organizzativa semplificata di cui è provvisto e il contenimento dei costi. E' stata anche considerata l'attuale composizione del portafoglio di investimento; si specifica infatti che la componente azionaria europea assume un peso poco significativo rispetto al patrimonio complessivo, tale da non giustificare l'impegno richiesto e necessario per svolgere il ruolo attivo di azionista nelle società emittenti.

Fattori ambientali, sociali e di governance e informativa sulla sostenibilità (Regolamento UE 2019/2088)

Relativamente all' Informativa sulla Sostenibilità ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 è stato specificato che il Fondo non dispone, al momento, di un comparto che si caratterizza, rispetto agli altri, per il particolare focus sugli investimenti sostenibili e non prevede politiche di esclusione o altre restrizioni per i Gestori Finanziari in tema di investimenti etici. Tuttavia, i Gestori di cui il Fondo si avvale per la gestione delle risorse finanziarie, hanno aderito ai Principles for Responsible Investment ("PRI") e dispongono di specifiche politiche ESG che consentono l'integrazione dei suddetti criteri nel processo di investimento. Pertanto, l'adozione dei criteri di investimento responsabile da parte del Fondo avviene in modo indiretto attraverso l'operato dei gestori delegati che mettono in atto iniziative indipendenti dalle indicazioni del Fondo sulla base di proprie politiche di selezione o dialogo con gli emittenti oggetto di investimento.

Nel Documento è stato altresì specificato che il Fondo ha avviato un'attività di dialogo con i gestori delegati, realizzata tramite incontri e colloqui periodici, volta a comprendere l'attività svolta dagli stessi, nonché avere contezza dell'attuale esposizione del portafoglio ai rischi ESG. Le riunioni con i gestori, presenziate dalla Funzione Finanza di congiunto con la Funzione di Gestione del Rischio, mirano ad avviare un'attività di monitoraggio sulla dimensione della sostenibilità degli investimenti.

COVID-19

Anche l'anno 2021 è stato caratterizzato dalla situazione pandemica che ha imposto al Fondo di apportare modifiche alla propria operatività. Sono state comunque garantite le attività e i rapporti con gli aderenti anche attraverso l'utilizzo dei mezzi telematici. Il gruppo di lavoro del Fondo ha operato prevalentemente attraverso il lavoro agile riducendo al minimo i rischi legati alla pandemia.

Mandati di gestione

I mandati di gestione sono assegnati ai seguenti operatori finanziari:

- Comparto Stabilità: Amundi Sgr S.p.A.;
- Comparto Reddito: Eurizon Capital Sgr S.p.A., Anima Sgr S.p.A., Candriam Luxembourg S.C.A.;

- Comparto Crescita: Anima Sgr S.p.A.

Le Convenzioni di Gestione sono operative dal 1° gennaio 2018 ed hanno una durata di 5 anni, fino al 31 dicembre 2022.

Nel corso del 2021 il Consiglio di Amministrazione ha affidato alla Società BM&C Società Benefit l'attività non ricorrente di analisi dei fabbisogni previdenziali, la verifica della politica di investimento con eventuale selezione dei gestori delegati; l'attività è attualmente in corso e verrà conclusa per la fine del 2022.

Conflitti di interesse

Il D.M. 166/2014, artt. 7 e 8, ha richiesto ai Fondi Pensione di descrivere in uno specifico documento le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la loro gestione.

Coerentemente con quanto richiesto, il Fondo ha predisposto il "Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse" che è stato depositato presso la Commissione di Vigilanza (Covip) nel novembre 2017.

Il Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse ha definito un limite di importo e di concentrazione relativamente all'informativa mensile al Fondo da parte del Gestore Finanziario.

Nel caso uno dei limiti venga superato, la procedura prevede che il Gestore ne debba dare comunicazione, su base mensile, alla Funzione Finanza del Fondo. La Funzione Finanza deve riportare l'accaduto al Consiglio di Amministrazione che, laddove ritenga sussistano condizioni che possano determinare implicazioni alla gestione efficiente delle risorse ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti, ne deve dare comunicazione alla Commissione di Vigilanza.

Nel dettaglio, il Fondo ha stabilito il limite di importo in € 200.000 ed il limite di concentrazione pari all' 1% del patrimonio affidato al Gestore di ciascun comparto.

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate nel 2021 è stata segnalata alla Covip, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

Vengono di seguito dettagliate le operazioni in potenziale conflitto di interesse comunicate al Consiglio di Amministrazione del Fondo (ma non segnalate alla Covip), come da procedura sopra indicata, da gennaio a dicembre 2021.

COMPARTO STABILITA'

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
AMUNDI	15/03/2021	17/03/2021	ACQUISTO	IT0005325946	BTPS 0.95% 03/23	ITALIAN REPUBLIC	1.000.000	EUR	102,611	1.026.523	Broker utilizzato per l'operazione: Credite Agricole CIB Paris, riconducibile al gruppo di appartenenza del gestore finanziario

COMPARTO REDDITO

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
CANDRIAM	27/01/2021	29/01/2021	Vendita	LU0240980523	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z EUR CAP	CANDRIAM	412	EUR	1586,03	65,344	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
EURIZON	11/01/2021	13/01/2021	Acquisto	XS2199351375	FCAIM 4,5,07,28	STELLANTIS NV	200.000	EUR	125,915	256.515	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUZIONE
EURIZON	12/01/2021	19/01/2021	Acquisto	XS2283188683	EXOIM 0,875 01/31	EXOR HOLDING NV	300.000	EUR	99,089	297.267	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUZIONE
EURIZON	02/03/2021	04/03/2021	VENDITA	XS2304664597	ISPIM 21/02.31 1.35%	INTESA SANPAOLO SPA	250.000	EUR	99,052	247.704	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
EURIZON	12/04/2021	14/04/2021	VENDITA	XS2051914963	FCABANK 0,5 09/24	FCA CAP IRELAND PLC	300.000	EUR	101,489	305.342	Altri titoli (diversi da quelli di capitale) emessi dai gruppi di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione
EURIZON	23/04/2021	28/04/2021	VENDITA	LU0457148020	EF EQ MKT LTE-Z	EURIZON CAPITAL SA	1.454	EUR	330,55	480.643	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
EURIZON	26/04/2021	29/04/2021	ACQUISTO	LU1559925141	EF-BD EM MKT-X	EURIZON CAPITAL SA	19.644	EUR	109,41	2.149.247	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
ANIMA	07/04/2021	07/04/2021	ACQUISTO	IT0005404196	ANIMA OBBLIGAZ EMERG	ANIMA	90.909	EUR	5,72	520.000	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
CANDRIAM	12/04/2021	14/04/2021	ACQUISTO	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PAC	CANDRIAM	1.096	JPY	180798	1.521.130	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
EURIZON	21/05/2021	27/05/2021	VENDITA	LU0335978606	EF EQ OCEAN LTE-Z	EURIZON CAPITAL SA	1.869	EUR	354,06	661.790	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
ANIMA	03/06/2021	04/06/2021	ACQUISTO	IT0005158743	ANIMA EMERGENTI B	ANIMA	20.691	EUR	14,499	300.000	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
EURIZON	09/07/2021	14/07/2021	VENDITA	LU1559925141	EF-BD EM MKT-X	EURIZON CAPITAL SA	13.872	EUR	113,09	1.568.747	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
CANDRIAM	23/08/2021	25/08/2021	VENDITA	LU0240980523	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z EUR CAP	CANDRIAM LUXEMBOURG	822	EUR	1523,5	1.252.317	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
EURIZON	29/12/2021	31/12/2021	ACQUISTO	NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	CNH INDUSTRIAL NV	17.620	EUR	17,113	301.634	Titoli di capitale emessi dai gruppi di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione

COMPARTO CRESCITA

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	ClVal finale in divisa	Motivo
ANIMA	11/01/2021	11/01/2021	Acquisto	IT0005404196	ANIMA OBBLIGAZ EMERG	ANIMA SGR SPA	64.527	EUR	5,889	380.000	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
ANIMA	28/01/2021	02/02/2021	Vendita	IT0005158743	ANIMA EMERGENTI B	ANIMA SGR SPA	36.470	EUR	14,369	524.037	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
ANIMA	28/01/2021	02/02/2021	Vendita	IT0005158743	ANIMA EMERGENTI B	ANIMA SGR SPA	44.335	EUR	14,369	637.050	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
ANIMA	07/04/2021	07/04/2021	ACQUISTO	IT0005404196	ANIMA OBBLIGAZ EMERG	ANIMA	87.413	EUR	5,72	500.000	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
ANIMA	17/11/2021	17/11/2021	ACQUISTO	IT0005158743	ANIMA EMERGENTI B	ANIMA SGR	27.747	EUR	14,416	400.000	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario

Modifiche normative

Deliberazione del 25 febbraio 2021 - Modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza" - Covip ha ritenuto opportuno modificare i termini di prima applicazione di alcune disposizioni della Deliberazione del 22 dicembre 2020 contenente istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza, così da agevolare l'adeguamento uniforme da parte delle forme pensionistiche complementari. Il provvedimento ha disposto, tra l'altro, che per l'anno 2021, l'informativa periodica agli aderenti dovesse essere trasmessa entro il 31 luglio 2021, in conformità alle disposizioni relative al "Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo", contenute nella Sezione IV delle allegate "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza".

Risposta di Covip a quesito in tema di riscatto della posizione individuale da parte dei fiscalmente a carico - Febbraio, 2021 - Covip chiarisce che il trasferimento all'estero del soggetto fiscalmente a carico non rientra tra le cause di riscatto contemplate dall'art. 14 del Decreto Legislativo n. 252/2005. Dette cause sono legate a specifiche vicende del rapporto di lavoro, che non ricorrono nel caso di specie. La posizione di previdenza complementare del fiscalmente a carico non subisce variazioni in caso di trasferimento all'estero della famiglia di appartenenza, in quanto la stessa potrà, in linea di principio, continuare a essere incrementata con contribuzioni volontarie del genitore (o del coniuge). Inoltre, non può ritenersi che costituisca causa legittimante del riscatto il mero venire meno, se del caso, delle agevolazioni fiscali in capo al soggetto versante i contributi alla forma pensionistica complementare.

Deliberazione Covip del 19 maggio 2021 - Schemi di Statuto/Regolamento. - Sono stati pubblicati i nuovi schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341.

Deliberazione Covip del 19 maggio 2021 - Regolamento sulle procedure - Trattasi dell'emanazione di un nuovo Regolamento in merito alle modalità di presentazione dell'istanza di autorizzazione all'esercizio da parte del fondo pensione; il Regolamento riguarda anche le modalità di approvazione, da parte di Covip, degli statuti e dei regolamenti delle forme pensionistiche complementari, a seguito della verifica della ricorrenza delle condizioni richieste dal Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 e della valutazione della loro compatibilità rispetto ai provvedimenti di carattere generale emanati da Covip stessa.

Risposta Agenzia delle Entrate n. 330 del 11 maggio 2021 a quesito su trattamento fiscale del riscatto esercitato da parte di iscritti a un fondo di previdenza complementare che aderiscono a un accordo collettivo aziendale di incentivo all'esodo - L'Agenzia delle Entrate ritiene che il riscatto della posizione individuale richiesto da coloro che aderiscono all'accordo collettivo aziendale di incentivo alla risoluzione del rapporto di lavoro possa ricondursi alle ipotesi di riscatto parziale contemplate dall'articolo 14, comma 2, lettera b), del Decreto Legislativo n. 252 del 2005.

Risposta di Covip di Maggio, 2021 a quesito in tema di anticipazioni per ristrutturazione edilizia ed Ecobonus - Covip chiarisce che è da ritenersi escluso che possa conseguirsi un'anticipazione da parte dell'aderente per interventi di ristrutturazione che non comportino oneri a carico dell'iscritto, come nel caso dello "sconto integrale" in fattura sul corrispettivo dovuto.

Risposta di Covip di Ottobre 2021 a quesito in caso di esodo anticipato collegato a un contratto di espansione all'applicazione - Covip chiarisce che può essere esercitata la facoltà di riscatto parziale da parte dell'aderente, prevista dall'art. 14, comma 2, lett. b), del Decreto Legislativo n. 252/2005, anche nel caso di esodo

collegato a un contratto di espansione, di cui all'art. 41, del Decreto Legislativo n. 148/2015.

Attività del Consiglio di Amministrazione

Nel corso del 2021 il Consiglio di Amministrazione ha svolto i suoi compiti, nel rispetto delle sue prerogative e attribuzioni, riunendosi nove volte, sempre a distanza in videoconferenza secondo le modalità previste dalla Circolare Covip dell'11 marzo 2020 prot.1096 avente ad oggetto "Indicazioni alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica di cui al Decreto-legge 23 febbraio 2020 e ai successivi DPCM". Si sono inoltre effettuati 3 incontri del Comitato Gestione Finanziaria.

GESTIONE FINANZIARIA

Il contesto macroeconomico e finanziario

A due anni dalla comparsa del Coronavirus, il mondo è ancora alla ricerca di una via d'uscita definitiva dalla pandemia. Il 2021 è stato caratterizzato da importanti passi verso la normalizzazione – compresi il lancio delle campagne di vaccinazione, l'allentamento e poi l'eliminazione, di fatto, delle restrizioni in molte parti del mondo – ma anche da battute d'arresto, con la diffusione di nuove varianti del virus, che hanno rallentato il ritmo della ripresa economica in alcuni Paesi e settori economici.

Il recupero dei livelli di attività economica pre-crisi del 2020 ha caratterizzato i Paesi Sviluppati per tutto il 2021, trainato dal forte impulso fornito dagli incentivi statali e dall'accumulo della domanda inespressa di beni di consumo. Conseguentemente, anche l'inflazione è aumentata, in parte per i cosiddetti effetti base, cioè il confronto con i dati depressi dell'anno precedente, ed in parte per i problemi sulle catene di approvvigionamento, stressate dalla carenza di alcuni beni e dalla chiusura di stabilimenti e porti per il Covid-19. Verso la fine dell'anno sono cresciuti quindi i segnali di cambiamento delle politiche monetarie delle principali Banche Centrali, più fiduciose sulla forza della ripresa economica e sempre più preoccupate sulla dinamica dell'inflazione.

Nel grafico seguente riportiamo l'andamento dell'indice azionario e obbligazionario globale nel corso del 2021.



Fonte: Bloomberg

Il Prodotto Interno Lordo (di seguito "PIL") mondiale, secondo le ultime stime del Fondo Monetario Internazionale (FMI) aggiornate a Gennaio 2022, è cresciuto nel 2021 del 5,9%, rispetto al -3,1% del 2020. Tra i Paesi industrializzati l'incremento più significativo è stato conseguito dagli Stati Uniti (+5,6%) grazie al sostegno della domanda interna, con il forte recupero del settore dei servizi e delle costruzioni, e dalla Gran Bretagna (+7,2%), mentre la crescita più deludente si è registrata in Giappone (+1,6%) e Germania (+2,7%), per il rallentamento dell'export verso la Cina e della produzione automobilistica dovuta alla carenza di semiconduttori. Nell'Area Euro la variazione del PIL nel 2021 è prevista pari al +5,2%, che tuttavia non consente di recuperare il -6,4% dell'anno precedente. Fondamentale il contributo della Francia (+6,7%) e dell'Italia (+6,2%) che però riescono a compensare solo in parte il dato deludente dell'economia tedesca, mentre la Spagna (+4,9%) soffre ancora per gli effetti della pandemia sui settori più colpiti dalle restrizioni (turismo, ospitalità, ristorazione). Anche nei Paesi Emergenti la dinamica economica del 2021 è stata in crescita, seppure il più basso tasso di vaccinazioni e le ripetute chiusure ne abbiano limitato il recupero. In particolare, la Cina (+8,1%) ha costituito un fattore di instabilità nel 2021 per i problemi di fornitura dei semilavorati alle fabbriche di tutto il mondo. Inoltre, la crisi del settore immobiliare, partita dal colosso Evergrande, ha condizionato la dinamica del PIL, mentre gli interventi del governo cinese sulla "governance" delle aziende cinesi quotate ha raffreddato l'interesse degli investitori

internazionali, preoccupati dalle conseguenze del duro confronto geopolitico in atto tra Cina e Stati Uniti.

Crescita economica mondiale:

	Year over Year						Q4 over Q4 21			
	2020	Estimate		Projections		Difference from October 2021		2021	Projections	
		2021	2022	2023	WEO Projections 1/	2023	2022		2023	
World Output	-3.1	5.9	4.4	3.8	-0.5	0.2	4.2	3.9	3.4	
Advanced Economies	-4.5	5.0	3.9	2.8	-0.8	0.4	4.4	3.5	1.8	
United States	-3.4	5.6	4.0	2.6	-1.2	0.4	5.3	3.5	2.0	
Euro Area	-6.4	5.2	3.9	2.5	-0.4	0.5	4.8	3.2	1.8	
Germany	-4.6	2.7	3.8	2.5	-0.8	0.9	1.9	4.2	1.6	
France	-8.0	6.7	3.5	1.8	-0.4	0.0	5.0	1.9	1.7	
Italy	-8.9	6.2	3.8	2.2	-0.4	0.6	6.2	2.5	1.7	
Spain	-10.8	4.9	5.8	3.8	-0.6	1.2	4.9	5.0	2.5	
Japan	-4.5	1.6	3.3	1.8	0.1	0.4	0.4	3.6	1.1	
United Kingdom	-9.4	7.2	4.7	2.3	-0.3	0.4	6.3	3.8	0.5	
Canada	-5.2	4.7	4.1	2.8	-0.8	0.2	3.5	3.9	1.9	
Other Advanced Economies 3/	-1.9	4.7	3.6	2.9	-0.1	0.0	3.8	3.4	2.5	
Emerging Market and Developing Economies	-2.0	6.5	4.8	4.7	-0.3	0.1	4.0	4.3	4.8	
Emerging and Developing Asia	-0.9	7.2	5.9	5.8	-0.4	0.1	3.7	5.4	5.7	
China	2.3	8.1	4.8	5.2	-0.8	-0.1	3.5	5.1	5.0	
India 4/	-7.3	9.0	9.0	7.1	0.5	0.5	4.3	5.8	7.5	
ASEAN-5 5/	-3.4	3.1	5.6	6.0	-0.2	0.0	3.5	5.6	5.9	
Emerging and Developing Europe	-1.8	6.5	3.5	2.9	-0.1	0.0	5.8	2.2	3.0	
Russia	-2.7	4.5	2.8	2.1	-0.1	0.1	4.2	2.1	1.8	
Latin America and the Caribbean	-6.9	6.8	2.4	2.6	-0.6	0.1	3.7	1.8	2.6	
Brazil	-3.9	4.7	0.3	1.6	-1.2	-0.4	0.6	1.5	1.4	
Mexico	-8.2	5.3	2.8	2.7	-1.2	0.5	2.9	3.4	1.9	
Middle East and Central Asia	-2.8	4.2	4.3	3.6	0.2	-0.2	...	...	...
Saudi Arabia	-4.1	2.9	4.8	2.8	0.0	0.0	5.2	5.3	2.8	
Sub-Saharan Africa	-1.7	4.0	3.7	4.0	-0.1	-0.1	...	...	...
Nigeria	-1.8	3.0	2.7	2.7	0.0	0.1	2.4	2.1	2.3	
South Africa	-6.4	4.6	1.9	1.4	-0.3	0.0	1.3	2.6	0.9	
Memorandum										
World Growth Based on Market Exchange Rates	-3.5	5.6	4.2	3.4	-0.5	0.3	4.2	3.9	2.8	
European Union	-5.9	5.2	4.0	2.8	-0.4	0.5	4.9	3.5	1.9	
Middle East and North Africa	-3.2	4.1	4.4	3.4	0.3	-0.1	...	...	...
Emerging Market and Middle-income Economies	-2.2	6.8	4.8	4.6	-0.3	0.0	4.0	4.3	4.8	
Low-income Developing Countries	0.1	3.1	5.3	5.5	0.0	0.0	...	...	...
World Trade Volume (goods and services) 6/	-8.2	9.3	6.0	4.9	-0.7	0.4	...	...	...
Advanced Economies	-9.0	8.3	6.2	4.6	-0.7	0.6	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	-6.7	11.1	5.7	5.4	-0.7	0.0	...	...	...
Commodity Prices (US dollars)										
Oil 7/	-32.7	67.3	11.9	-7.8	13.7	-2.8	79.2	-4.7	-6.8	
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	6.7	26.7	3.1	-1.9	4.0	-0.4	17.2	1.5	-1.6	
Consumer Prices										
Advanced Economies 8/	0.7	3.1	3.9	2.1	1.6	0.2	4.8	2.8	2.0	
Emerging Market and Developing Economies 9/	5.1	5.7	5.9	4.7	1.0	0.4	5.9	5.1	4.3	

Fonte: Fondo Monetario Internazionale, dati a/a (rilevazione a Gennaio 2022).

L'aumento dell'inflazione è stato uno dei temi centrali del 2021. Inizialmente la pandemia ha prodotto un forte shock deflazionistico, e molti prezzi, soprattutto energetici, hanno subito un calo, inducendo le Banche Centrali ed i Governi a stimoli monetari e fiscali senza precedenti, successivamente però, con la fine delle restrizioni dovute al COVID-19, la forte domanda di beni e le conseguenze sulle catene di approvvigionamento hanno determinato un incremento dell'inflazione. L'impatto di questi aumenti sono stati oggetto di attento monitoraggio da parte delle Banche Centrali, che dapprima hanno ritenuto il movimento transitorio per poi considerare, sul finire dell'anno, più duraturi i loro effetti.

Nel dettaglio il tasso di inflazione nel 2021, secondo le ultime stime del FMI aggiornate a Gennaio 2022, si è attestato:

- al +3,1% nei Paesi Sviluppati, rispetto al +0,7% del 2020;
- al 5,7% nei Paesi Emergenti, rispetto al +5,1% del 2020.

Il dato è atteso rimanere elevato anche nel 2022 (+3,9% nei Paesi Sviluppati e +5,9% nei Paesi Emergenti).

La crescita economica nel 2021 ha consentito di recuperare molti posti di lavoro portando in diversi Paesi i tassi di disoccupazione a livelli precedenti la pandemia. In America, il livello di disoccupazione si è collocato al 3,9% mentre in Gran Bretagna ha raggiunto il 4,1%, al contrario dell'Eurozona ferma ancora al 7,2% (9,2% in Italia).

In questo contesto, negli ultimi mesi del 2021, alcune Banche Centrali hanno manifestato l'intenzione di cambiare la propria politica monetaria accomodante. La Banca Centrale americana (FED) e quella inglese (Bank of

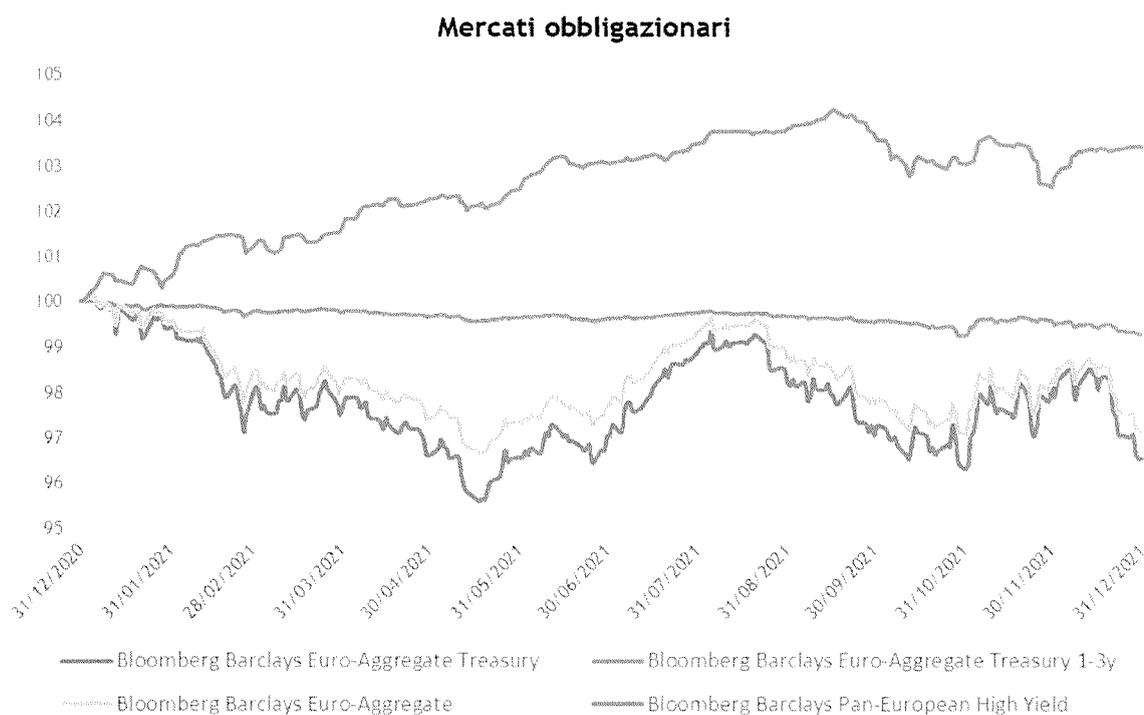
England) hanno avvisato il mercato che i tassi di interesse ufficiali verranno alzati nel 2022, mentre la BCE vede tale mossa in una prospettiva più lontana nel tempo. La FED, come sempre la più aggressiva, ha già iniziato nel novembre del 2021 a ridurre il massiccio piano di acquisti di obbligazioni di 120 miliardi di dollari mensili, deciso all'esplosione della pandemia. Il programma prevede un taglio di circa 30 miliardi di dollari ogni mese, per arrivare quindi al suo azzeramento verso il primo trimestre del 2022.

Nei Paesi Emergenti la Banca Centrale Cinese, invece, ha messo in atto una serie di azioni volte ad espandere il credito all'economia tramite il canale bancario, per reagire agli effetti recessivi derivanti dalla crisi del settore delle costruzioni e dalla domanda depressa di beni di consumo da parte delle famiglie, oltre che per rendere più semplice il salvataggio da parte delle imprese pubbliche delle società immobiliari in crisi.

Inevitabilmente, in questo quadro le aspettative e i tassi obbligazionari a lungo termine hanno iniziato a salire, ma non abbastanza da compensare l'accelerazione dell'inflazione, lasciando le principali economie globali a confrontarsi con tassi reali fortemente negativi.

Per trovare tassi reali così pesantemente negativi bisogna tornare indietro agli anni '70, a seguito del forte rialzo dei prezzi del petrolio. Non si può non notare che, se da un lato ciò ha un effetto vantaggioso in termini di riduzione del valore nominale dello stock di debito pubblico accumulato in questi anni (dal 156% dell'Italia al 128% degli USA al 116% della Francia), dall'altro la perdita di potere d'acquisto delle famiglie incide in modo regressivo sui loro consumi e accentua le disuguaglianze sociali. La grande eccezione a questo quadro è rappresentata dalla Cina, dove i tassi reali rimangono positivi nonostante un rallentamento della crescita economica.

Andamento dei principali indici obbligazionari globali:



Fonte: Bloomberg

Il 2021 è stato inoltre particolarmente significativo per i cambi di leadership:

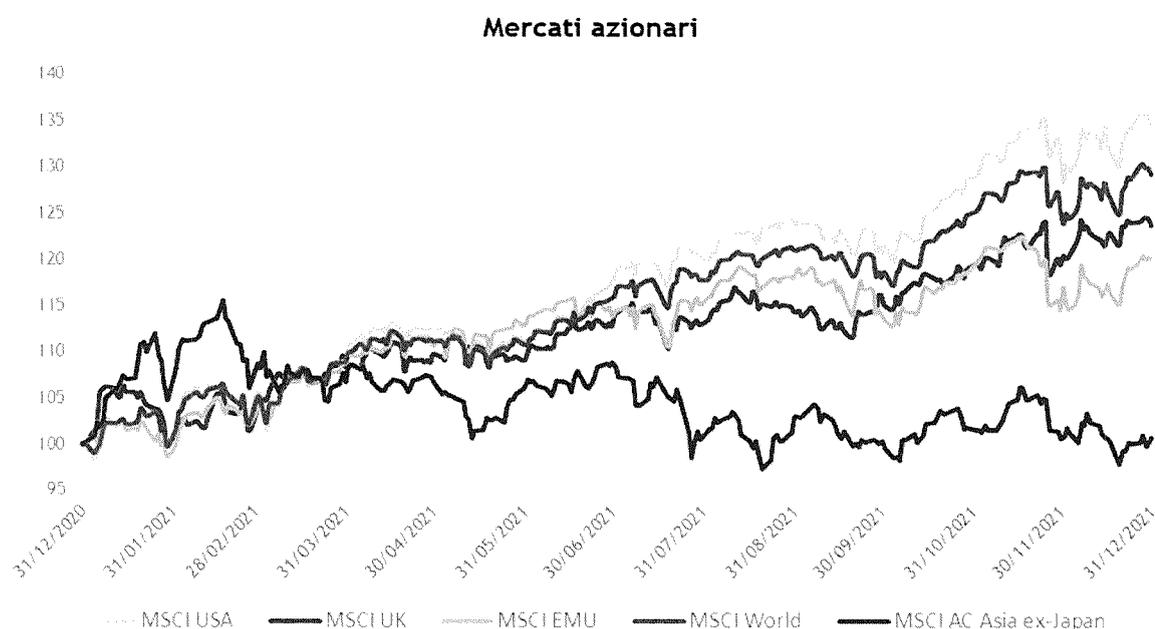
- In America, è stato nominato Joe Biden come nuovo Presidente degli Stati Uniti. L'avvicendamento non ha riguardato solo il partito (da quello repubblicano a quello democratico), ma anche l'aspettativa di un cambiamento politico forte dopo la discussa presidenza Trump. Biden ha cavalcato la ripresa, varando un pacchetto da 1.900 miliardi di dollari. In materia di politica internazionale il nuovo Presidente ha dovuto gestire la crisi del ritiro dall'Afghanistan e il ritorno al potere dei talebani, le tensioni con la Cina e l'aggressiva politica Russa verso l'Ucraina.
- In Germania, la Cancelliera Angela Merkel ha abbandonato la guida del Paese e il suo ruolo di principale di leader politico europeo.
- In Italia, è stato nominato Mario Draghi come nuovo Presidente del Consiglio.

Dal punto di vista degli investitori, il 2021 si è rivelato molto soddisfacente ed ha consentito di realizzare rendimenti a doppia cifra sui mercati azionari.

I principali indici azionari hanno realizzato risultati molto positivi, sostenuti anche dal permanere di politiche monetarie espansive da parte delle Banche Centrali:

- MSCI World: +20,1% in dollari (+29,3% in euro);
- S&P 500: +26,9% in dollari (+36,5% in euro);
- MSCI Emerging Market: -4,6% in dollari (+2,7% in euro);
- Nikkei 225: +4,9% in JPY, +1,2% in EUR.
- FTSE 100: +14,3% in sterline (21,9% in euro);
- Stoxx600: +22,3%;
- FTSE MIB: +23%.

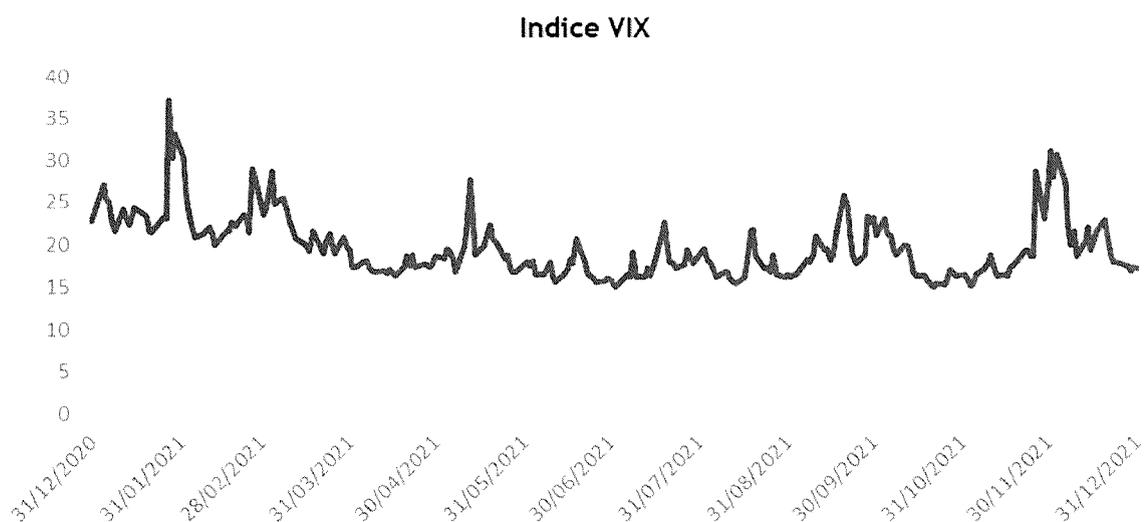
Andamento dei principali indici azionari globali:



Fonte: Bloomberg

Nel grafico sottostante è rappresentato l'andamento dell'indice VIX che cattura l'evoluzione della volatilità prezzata nelle opzioni quotate sull'indice SP&500. Come si può vedere, il livello della volatilità sul mercato azionario americano è rimasto per l'intero 2021 sostanzialmente stabile intorno al 20%, salvo brevi picchi a inizio e fine anno, ben lontano dai livelli eccezionali osservati durante lo scoppio della pandemia da COVID-19 nel 2020, in cui l'indice aveva raggiunto massimi storici al di sopra del 50%.

Andamento dell'indice VIX:



Fonte: Bloomberg

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, i risultati del 2021 hanno risentito, nella seconda parte dell'anno, della ripresa dell'inflazione e dalle attese di politiche monetarie meno accomodanti da parte delle Banche Centrali, in primis quella americana.

L'indice dei titoli governativi, con duration compresa tra 5 e 10 anni, ha registrato nell'anno le seguenti variazioni:

- indice governativo americano: -2,4% in dollari (+5% in euro), con il rendimento del decennale americano passato da +0,92% a +1,51%;
- indice governativo in euro: -3,4%, con il rendimento del decennale tedesco passato -0,58% a -0,18%; e quello italiano passato da +0,52% a +1,19%;
- indice governativo dei Paesi Emergenti: -3,56% in dollari (+3,77% in euro).

Per quanto riguarda le materie prime nel 2021:

- il petrolio ha continuato il recupero dai minimi del 2020, mettendo a segno un +50,2%;
- l'oro ha perso il 3,6%.

Infine, sui mercati valutari, l'euro ha registrato un andamento molto negativo, si è infatti svalutato nei confronti di quasi tutte le principali valute:

- -7,06% verso il dollaro, passando da 1,2236 a 1,1372
- -6,20% verso la sterlina inglese, passando da 0,8951 a 0,8396
- -4,26% verso il franco svizzero, passando da 1,0802 a 1,0331
- +3,66% verso lo yen, passando da 126,3255 a 130,9543

Benchmark

Nel corso del 2021 la composizione dei benchmark dei vari Comparti non è stata oggetto di variazione; l'allocazione strategica del Fondo è quindi rimasta invariata rispetto a quanto presente alla fine del 2020. La tabella seguente riporta la composizione dei benchmark dei comparti.

Composizione dei benchmark di comparto alla chiusura dell'esercizio:

	Stabilità	Reddito	Crescita
Obbligazioni governative Euro <i>Indice: ICE BofAML Euro Government Index</i>	-	42%	25%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione <i>Indice: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 10 Year TR Hedged EUR</i>	-	7,5%	5%
Obbligazioni societarie Euro <i>Indice: ICE BofAML Euro Corporate Index</i>	-	7,5%	-
Obbligazioni societarie globali coperte da rischio di cambio <i>Indice: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR</i>	-	7,5%	15%
Obbligazioni Paesi Emergenti <i>Indice: JP Morgan EMBI Global Total Return Index</i>	-	5%	5%
Azioni area EMU <i>Indice: MSCI EMU Net Total Return EUR Index</i>	-	7%	25%
Azioni Globali <i>Indice: MSCI World Net Total Return EUR Index</i>	-	20%	20%
Azioni Paesi Emergenti <i>Indice: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index</i>	-	3%	5%

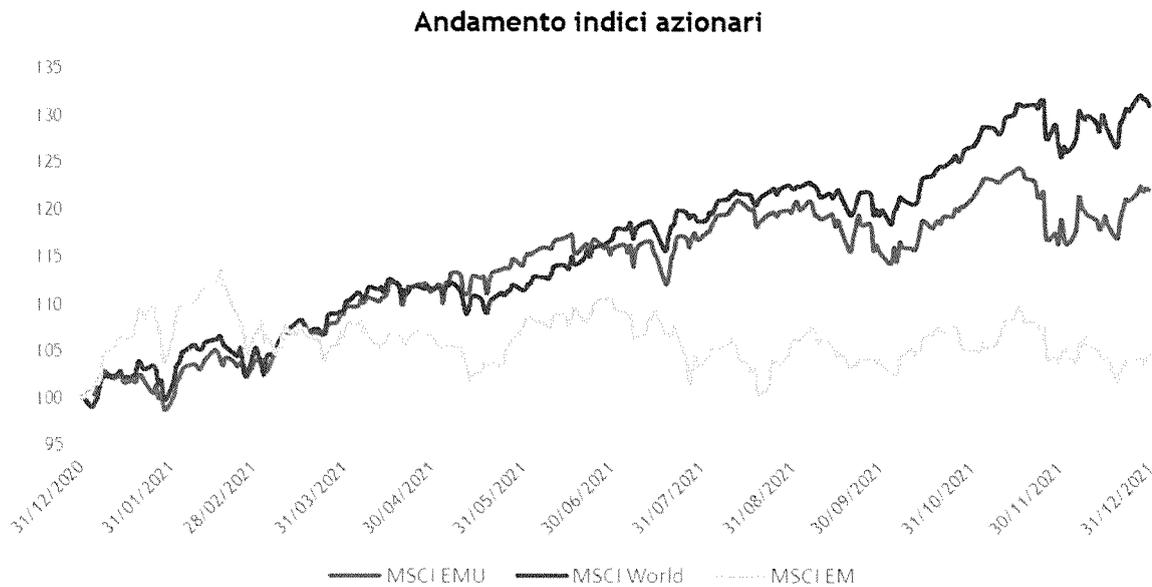
Si ricorda che lo stile di gestione per il comparto Stabilità è "a ritorno assoluto", ossia senza confronto con un parametro di riferimento. L'obiettivo del comparto è ottenere un rendimento uguale o superiore a quello del Trattamento di Fine Rapporto ("TFR", attualmente 1,5% annuo più il 75% dell'inflazione), con una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della Convenzione, per alcuni eventi definiti contrattualmente.

Rendimento dei benchmark di comparto alla chiusura dell'esercizio:

Indici	Rendimenti
Obbligazioni governative Euro indice ICE BOFA ML EMU	-3,41%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione - indice Bloomberg Barclays World Infl. Link 1-10	+4,78%
Obbligazioni societarie Euro indice ICE BOFA ML EURO Corporate	-1,02%
Obbligazioni societarie globali coperte da rischio di cambio - Indice Bloomberg Barclays Glob. Corp. Hedged to Euro	-1,69%
Obbligazioni Paesi Emergenti indice JP Morgan EMBI Glob.	+5,97%
Azioni area EMU indice MSCI EMU	+22,16%
Azioni Globali indice MSCI World	+31,07%
Azioni Paesi Emergenti indice MSCI Emerging Markets	+4,86%

Il grafico della pagina seguente riporta i rendimenti espressi in euro degli indici azionari costituenti i benchmark del Fondo. Il mercato azionario dell'Eurozona, misurato dall'indice MSCI EMU, si chiude con una performance positiva del 22,16%, mentre l'indice mondiale MSCI World realizza un rendimento pari al 31,07% grazie al contributo delle Borse dei Paesi Sviluppati, in particolare quella americana, ed al significativo apprezzamento del dollaro osservato nella seconda metà dell'anno. Positivo, seppur molto più contenuto, anche il rendimento delle azioni dei Paesi Emergenti, rappresentate dall'indice MSCI Emerging Markets che chiude il 2021 con una performance del 4,86%.

Andamento indici azionari costituenti il benchmark dei comparti nel corso del 2021:



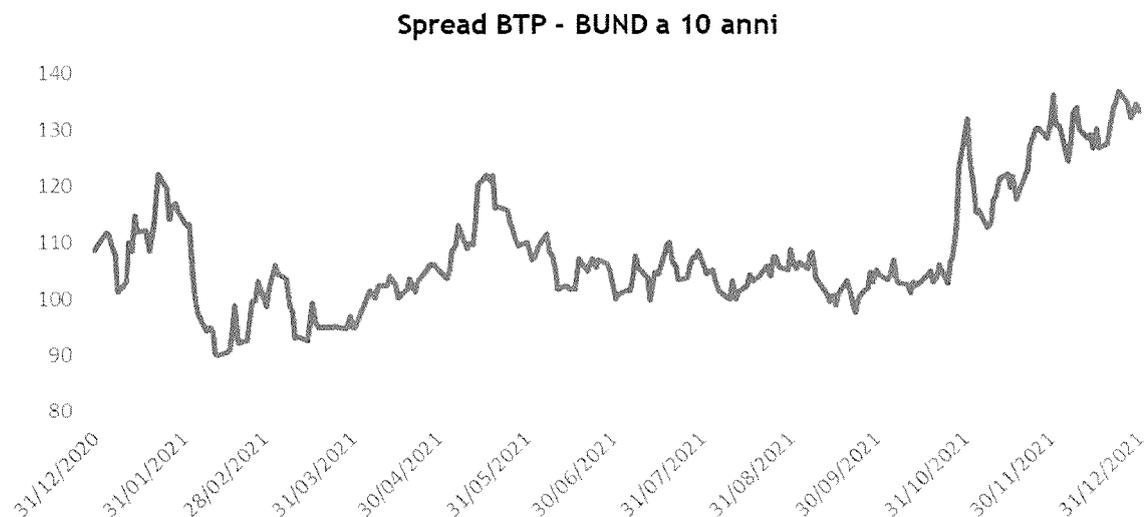
Fonte: Bloomberg

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, i mercati hanno osservato un andamento più altalenante, originato in larga misura dal contesto inflattivo venutosi a creare nel secondo semestre e dall'evoluzione delle interpretazioni, in termini di persistenza, che è stata data dalle Banche Centrali. Pur considerando l'impatto dell'eccezionale crescita dell'inflazione, il ritorno ad una condizione di normalità rispetto al 2020 rimane comunque evidente nelle correlazioni tra le asset class, che da livelli prossimi all'unità si sono riavvicinate all'area di neutralità consentendo maggiore spazio di manovra nella gestione dei portafogli in termini di scelte allocative.

Tra le varie categorie obbligazionarie, in primo luogo, si nota come i titoli governativi dell'area euro abbiano fortemente risentito dei timori legati all'aumento dell'inflazione, registrando sui 12 mesi un rendimento negativo del -3,41%. In particolare, i risultati dei titoli di Stato italiani sono stati negativi nell'ultimo trimestre per via dell'aumento del differenziale di rendimento con quello tedesco, originato da aspettative di politiche monetarie meno accomodanti da parte della BCE a seguito degli interventi posti in atto dalla FED e dalla BOE in merito all'aumento dei tassi.

Nel grafico seguente è riportato il differenziale di rendimento fra il titolo decennale italiano e quello tedesco nel 2021.

Andamento del differenziale di rendimento fra il titolo decennale italiano e quello tedesco nel 2021:



Fonte: Bloomberg

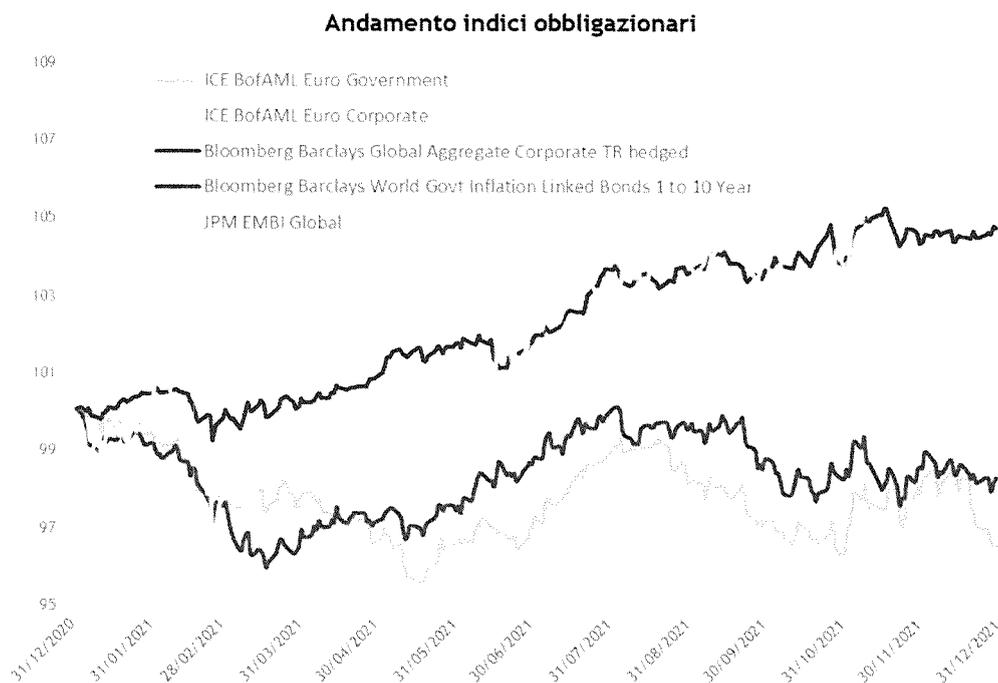
Anche le obbligazioni societarie dell'Eurozona di elevato merito creditizio (Investment Grade) hanno risentito in parte degli effetti delle dinamiche inflazionistiche, con l'indice di riferimento che denota un andamento simile a quello dei bond governativi. Tuttavia, le aspettative di crescita economica osservate già a fine 2020, a seguito della ripresa dalla crisi pandemica, hanno in parte limitato tali effetti consentendo al mercato dei titoli obbligazionari societari di chiudere il 2021 con una perdita dell'1,02%, più contenuta rispetto al -3,41% dei titoli sovrani. Le medesime considerazioni si riflettono sul mercato delle obbligazioni societarie mondiali, che rilevano un andamento simile a quello osservato per le obbligazioni societarie dell'area euro e registrano un rendimento annuale negativo pari a -1,69%.

Le obbligazioni dei Paesi Emergenti, che nella prima metà dell'anno hanno affrontato le medesime difficoltà delle altre classi obbligazionarie, hanno invece mantenuto un andamento positivo costante nel secondo semestre dell'anno ed hanno concluso il 2021 con un utile del 5,97%, risultando quindi una valida opportunità per la diversificazione dei portafogli obbligazionari generalmente concentrati sulle aree sviluppate.

Infine, le obbligazioni globali indicizzate all'inflazione si sono rivelate un'ottima opzione difensiva per gli investitori, registrando una performance annuale del 4,78% e fornendo un'ottima protezione contro gli impatti negativi registrati sui bond governativi e societari dei Paesi Sviluppati.

Il grafico seguente mostra come si sono mossi gli indici obbligazionari presenti nel benchmark nel corso del 2021.

Andamento degli indici obbligazionari costituenti il benchmark nel corso del 2021:



Fonte: Bloomberg

Nel 2021, quindi, i ritorni degli indici obbligazionari presenti nel benchmark sono stati fortemente asimmetrici, tuttavia per via della concentrazione strategica sulle classi a più bassa rischiosità, che hanno risentito maggiormente degli effetti dell'inflazione e delle aspettative di politiche monetarie restrittive, il rendimento complessivo della componente obbligazionaria del benchmark è stato negativo. Tale risultato ha avuto comunque un impatto contenuto sul rendimento del benchmark nel complesso, grazie agli straordinari rendimenti ottenuti dalla componente azionaria che si posizionano ben lontani, in termini assoluti, da quelli della componente obbligazionaria e che hanno consentito di chiudere l'anno in area ampiamente positiva.

LA POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO

Il Fondo è articolato in tre comparti di investimento:

comparto Stabilità: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di debito di breve durata; la componente azionaria non può superare il 30% del portafoglio investito.

Lo stile di gestione del comparto è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un parametro di riferimento (benchmark).

Seppure la gestione finanziaria sia priva di benchmark è stato definito come obiettivo di rendimento un risultato comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR), così come definito dall'art. 2120 del codice civile. E' inoltre prevista una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della Convenzione per determinati eventi definiti contrattualmente.

Gli eventi coperti da garanzia, ai sensi della normativa vigente, sono di seguito elencati:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica (di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per decesso dell'aderente (di cui all'art. 11, comma 3);
- riscatto per invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per inoccupazione oltre i 48 mesi (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D.Lgs. 252/05).

Profilo di rischio: basso.

Il comparto è gestito da Amundi Sgr S.p.A..

comparto Reddito: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 70%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte (asset allocation neutrale 30%).

Lo stile di gestione è a benchmark.

Il benchmark di riferimento è il seguente:

- 42,5%: ICE BofA ML Euro Government Index
- 7,5%: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 1 to 10 Year TR Hedged EUR
- 7,5%: ICE BofA ML Euro Corporate Index
- 7,5%: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR
- 5%: JP Morgan EMBI Global Total Return Index
- 7%: MSCI EMU Net Total Return EUR Index
- 20%: MSCI World Net Total Return EUR Index
- 3%: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index

Profilo di rischio: medio.

Il Comparto è gestito da:

- Eurizon Capital Sgr S.p.A.
- Candriam Luxembourg S.C.A.
- Anima Sgr S.p.A..

comparto Crescita: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (asset allocation neutrale 50%) ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte.

Lo stile di gestione è a benchmark.

Il benchmark di riferimento è il seguente:

- 25%: ICE BofA ML Euro Government Index
- 5%: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 1 to 10 Year TR Hedged EUR
- 15%: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR
- 5%: JP Morgan EMBI Global Total Return Index
- 25%: MSCI EMU Net Total Return EUR Index
- 20%: MSCI World Net Total Return EUR Index
- 5%: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index

Profilo di rischio: medio/alto.

Il comparto è gestito da Anima Sgr S.p.A..

Allocazione Strategica del Fondo:

	Stabilità	Reddito	Crescita
Obbligazioni governative Euro <i>Indice: ICE BofA ML Euro Government Index</i>	-	42%	25%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione <i>Indice: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 10 Year TR Hedged EUR</i>	-	7,5%	5%
Obbligazioni societarie Euro <i>Indice: ICE BofA ML Euro Corporate Index</i>	-	7,5%	-
Obbligazioni societarie globali coperte da rischio di cambio <i>Indice: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR</i>	-	7,5%	15%

Obbligazioni Paesi Emergenti <i>Indice: JP Morgan EMBI Global Total Return Index</i>	-	5%	5%
Azioni area EMU <i>Indice: MSCI EMU Net Total Return EUR Index</i>	-	7%	25%
Azioni Globali <i>Indice: MSCI World Net Total Return EUR Index</i>	-	20%	20%
Azioni Paesi Emergenti <i>Indice: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index</i>	-	3%	5%

ADESIONE AI COMPARTI

	Aderenti al 31/12/2021	Aderenti al 31/12/2020	Diff. %
Comparto Stabilità	3.352	3.350	0,06%
Comparto Reddito	7.816	7.970	-1,93%
Comparto Crescita	1.900	1.756	8,20%

Il totale degli aderenti ripartiti per Comparto differisce dal numero complessivo degli associati in quanto il Fondo consente agli associati la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

I RISULTATI FINANZIARI DEL FONDO

Il rendimento 2021 è stato molto positivo e superiore al TFR per i comparti Reddito e Crescita, mentre si è attestato poco sopra la parità per il comparto Stabilità.

In termini di rischiosità complessiva tutti i comparti denotano un ritorno ai livelli pre-pandemia, riposizionandosi al di sotto dei livelli di rischio attesi caratteristici di ciascun comparto.

Analizzando i singoli comparti si notano i seguenti elementi:

comparto Stabilità: il rendimento netto del comparto per l'anno 2021 è stato pari allo **0,24%**. La gestione del comparto è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un parametro di riferimento (benchmark). Seppure la gestione finanziaria sia priva di benchmark, è stato definito come obiettivo di rendimento un risultato comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR), che nel 2021 è stato pari a 3,62%. Il risultato del comparto è in parte attribuibile all'andamento dei titoli azionari dei principali Paesi Sviluppati, che grazie agli ottimi rendimenti conseguiti nel corso dell'anno hanno consentito di generare valore nonostante la ridotta esposizione azionaria. La concentrazione del portafoglio obbligazionario sulle scadenze più brevi della curva ha consentito di limitare l'impatto negativo sulle performance derivante dalle aspettative di politiche monetarie meno accomodanti a seguito dell'aumento dell'inflazione, registrando perdite di modeste entità interamente assorbite dalla componente azionaria del portafoglio. La rischiosità del comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è stata sempre inferiore al limite di mandato. Si ricorda che il comparto è caratterizzato da una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e per alcuni eventi definiti in Convenzione.

comparto Reddito: il rendimento netto del comparto per l'anno 2021 è stato positivo e pari al **5,62%**, superiore rispetto al parametro di riferimento (4,94%). Il risultato è in larga misura derivante dall'andamento positivo dei mercati azionari e dall'abilità dei gestori nello sfruttare le opportunità di mercato, mantenendo una posizione di generale sovrappeso rispetto al benchmark della componente "equity" del portafoglio. La componente obbligazionaria del portafoglio ha invece risentito della forte spinta inflazionistica e dalle conseguenti attese di un'improvvisa transizione a politiche monetarie più restrittive da parte delle Banche Centrali; tuttavia la difficoltà a generare utili dai titoli di debito è stata compensata sia attraverso il riposizionamento verso un'allocazione più esposta alla componente azionaria, sia grazie alla detenzione in portafoglio di obbligazioni indicizzate all'inflazione. La rischiosità del comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, si è mantenuta leggermente superiore a quella del benchmark per tutto l'anno, come naturale conseguenza del sovrappeso azionario che ha caratterizzato il comparto nel corso dei dodici mesi.

comparto Crescita: il rendimento netto del comparto per l'anno 2021 è stato positivo e pari al **9,07%**, superiore rispetto al parametro di riferimento (8,61%). Il risultato è stato conseguito in un anno in cui i mercati azionari hanno realizzato, nel

complesso, rendimenti fortemente positivi, con un trend di crescita sostanzialmente stabile nel corso dell'intero anno. Il rendimento del comparto, per quanto ampiamente positivo, ha risentito in parte dei poco brillanti risultati dei mercati obbligazionari europei, gravati dalle attese di un'improvvisa transizione a politiche monetarie più restrittive da parte delle Banche Centrali, per altro già concretizzatosi in chiusura d'anno tramite la riduzione del programma di acquisto della FED. Nel corso di tutto l'anno il livello di rischio, misurato in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è risultato lievemente superiore a quello del benchmark, come naturale conseguenza del sovrappeso azionario che ha caratterizzato il comparto nel corso dei dodici mesi.

Rendimenti netti e volatilità dei comparti e benchmark nel 2021, 2020 e 2019.

	comparto Stabilità	Benchmark	TFR
Rendimento nel 2021	0,24%	-	3,62%
Volatilità nel 2021	1,50%	-	-
Rendimento nel 2020	-0,05%	-	1,25%
<i>Volatilità nel 2020</i>	2,52%	-	-
Rendimento nel 2019	2,20%	-	1,49%
<i>Volatilità nel 2019</i>	0,96%	-	-
	comparto Reddito	Benchmark	
Rendimento nel 2021	5,62%	4,94%	
Volatilità nel 2021	4,20%	3,92%	
Rendimento nel 2020	4,33%	4,55%	
<i>Volatilità nel 2020</i>	9,10%	9,28%	
Rendimento nel 2019	11,01%	10,80%	
<i>Volatilità nel 2019</i>	3,66%	3,67%	
	comparto Crescita	Benchmark	
Rendimento nel 2021	9,07%	8,61%	
Volatilità nel 2021	6,34%	5,70%	
Rendimento nel 2020	3,36%	4,24%	
<i>Volatilità nel 2020</i>	14,33%	14,35%	
Rendimento nel 2019	13,19%	13,83%	
<i>Volatilità nel 2019</i>	5,18%	5,42%	

Rendimenti finanziari netti cumulati ed annualizzati degli ultimi tre anni (2019-2021)

	comparto Stabilità	TFR
Rendimento 2019-2021	2,39%	6,48%
Rendimento medio annualizzato	0,79%	2,11%
	comparto Reddito	Benchmark
Rendimento 2019-2021	22,33%	21,56%
Rendimento medio annualizzato	6,95%	6,73%
	comparto Crescita	Benchmark
Rendimento 2019-2021	27,60%	28,87%
Rendimento medio annualizzato	8,46%	8,80%

Poiché lo stile di gestione del comparto Stabilità è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un benchmark, in conformità alla Deliberazione Covip del 22 febbraio 2017, è stato utilizzato come indicatore di rendimento, il tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto (TFR) al netto degli oneri fiscali.

ANALISI DEI COSTI DI GESTIONE E DELLA FISCALITÀ'

Rendimenti netti dei comparti ed impatto dei relativi oneri

Anno 2021			
comparto	Stabilità	Reddito	Crescita
Rendimento lordo	0,57%	7,22%	11,58%
<i>Oneri fiscali</i>	<i>-0,70%</i>	<i>-1,88%</i>	<i>-2,78%</i>
<i>Oneri finanziari</i> <i>(commissioni garanzia, gestione, incentivo e di banca depositaria)</i>	<i>0,26%</i>	<i>0,21%</i>	<i>0,19%</i>
<i>Oneri amministrativi</i> <i>(spese amministrative e dei servizi amministrativi)</i>	<i>0,11%</i>	<i>0,07%</i>	<i>0,08%</i>
Rendimento netto	0,24%	5,62%	9,07%

Nella Tabella sopra riportata sono indicati i rendimenti dei comparti al netto degli oneri fiscali, amministrativi e di gestione.

Gli oneri finanziari comprendono le commissioni di gestione (presenti in tutti i comparti), la commissione di garanzia (presente per il solo comparto Stabilità), le commissioni di incentivo (applicate solo ai comparti bilanciati nel caso di risultati superiori al benchmark) e le commissioni di banca depositaria.

GESTIONE PREVIDENZIALE

Nel corso del 2021 sono affluiti al Fondo contributi per circa 54.275.997 di Euro (esclusi trasferimenti in ingresso, switch in ingresso e TFR pregresso). La contribuzione media mensile è di circa Euro 4.523.000, quella pro capite può essere quantificata in circa Euro 384 mensili e Euro 4.612 annui, comprensivi della quota di TFR destinata al Fondo. Al netto di quest'ultima, la contribuzione media versata al Fondo ammonta a 1.984 Euro annui pro capite, ben lontana dal limite di deducibilità fiscale.

Nel corso del 2021, le Società appartenenti ai Gruppo STELLANTIS e CNH Industrial e le società aderenti al CCSL, come già effettuato nei quattro anni precedenti, sulla base di quanto definito nell'accordo sindacale sottoscritto il 5 dicembre 2017, hanno previsto la possibilità per i dipendenti di destinare una quota dell'incentivo di produttività ed, eventualmente, anche dell'elemento retributivo per efficienza loro spettanti nel 2021 a uno specifico "conto welfare", utilizzabile per accedere ai beni e servizi inseriti nel c.d. "paniere welfare", tra cui è presente anche la previdenza complementare, con conseguente totale esenzione fiscale e contributiva di tali importi. L'iniziativa welfare prevista dal sopra citato accordo era destinata più in particolare ai dipendenti che avessero diritto a percepire l'incentivo di produttività cui fosse applicabile l'imposta sostitutiva del 10%, secondo le regole stabilite dalla legge di bilancio 2017. In particolare, per quanto concerne la previdenza complementare, il dipendente aveva la possibilità di destinare in tutto o in parte le quote di incentivo di produttività ed eventualmente di elemento retributivo per efficienza accantonate sul suo conto welfare a versamenti volontari aggiuntivi al fondo pensione contrattuale e in ogni caso, se al 30 novembre sul conto welfare erano ancora presenti importi non utilizzati, questi sarebbero stati automaticamente destinati al fondo pensione contrattuale a cui il lavoratore risultava iscritto. A seguito di tale accordo, sono confluiti al Fondo contributi per 887.533 Euro.

Rispetto alle contribuzioni si registra nel 2021 una percentuale di disabbinamenti contributivi non significativa: i contributi che non hanno trovato riscontro in una distinta ma di cui è stato ricevuto bonifico in banca ammontano a Euro 560.396 di cui 514.534 affluiti sul conto corrente di raccolta negli ultimi giorni del mese di dicembre.

Il Fondo ha applicato la procedura di gestione delle inadempienze contributive deliberata dal Consiglio di Amministrazione. Come di consueto, infine, particolari comunicazioni sono intercorse con le aziende e con gli aderenti interessati. A questo proposito si conferma che permane in capo al singolo socio la titolarità della richiesta di contributi non versati dall'azienda: pertanto, nei casi concreti, ove necessario, è l'aderente ad attivarsi per il reintegro delle somme di sua spettanza eventualmente non versate al Fondo. Il Fondo ha comunque garantito la più ampia collaborazione agli aderenti per la definizione della situazione contributiva. Analoga collaborazione è garantita agli aderenti che decidano, essendovene le condizioni, di ricorrere al Fondo di garanzia Inps. In particolare continua ad essere seguita con attenzione la situazione della società Blutec S.p.A. in Amministrazione Straordinaria.

I trasferimenti in entrata da altri Fondi sono stati 133 (erano stati 116 nel 2020) di cui:

- 119 provenienti da Fondi negoziali
- 7 provenienti da Fondi aperti
- 1 provenienti da Fondi preesistenti
- 6 provenienti da PIP

Il totale dei trasferimenti in ingresso ammonta a Euro 3.073.290 (Euro 2.970.673 nel 2020).

Le erogazioni nel 2021 sono in linea con quelle dell'anno 2020.

Sono state liquidate 463 posizioni (517 nel 2020), per prestazioni previdenziali, riscatti e trasferimenti.

Sono state inoltre erogate 456 anticipazioni (447 nel 2020) di cui:

- 8 per spese mediche (11 nel 2020)
- 114 per ristrutturazione e acquisto prima casa (115 nel 2020)
- 334 per altre motivazioni (321 nel 2020)

GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2021 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Stabilità = Euro 117.883.710 (nel 2020 Euro 111.622.002)
Comparto Reddito = Euro 532.368.548 (nel 2020 Euro 500.733.619)
Comparto Crescita = Euro 107.922.531 (nel 2020 Euro 93.777.657)

La variazione totale (dall'1/1/2021 al 31/12/2021) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a Euro 52.041.511 che suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Stabilità = Euro 6.261.708
Comparto Reddito = Euro 31.634.929
Comparto Crescita = Euro 14.144.874

Tale variazione è stata determinata dalle seguenti principali voci:

- gestione Stabilità: contributi per le prestazioni pari a Euro 16.728.378 totali (di cui Euro 11.858.309 contributi di competenza, Euro 369.099 per trasferimenti in ingresso, Euro 4.474.531 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 26.439 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 10.791.406, sommando il saldo della gestione finanziaria positivo per Euro 393.422, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva Euro 68.686 determina una variazione di attivo netto di Euro 6.261.708.

- gestione Reddito: contributi per le prestazioni a Euro 38.684.574 totali (di cui Euro 33.965.541 contributi di competenza, Euro 1.957.510 per trasferimenti in ingresso, Euro 2.412.529 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 348.772 per trasferimento TFR pregresso e Euro 222 per contributi ristoro) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 35.251.886, sommando il margine della gestione finanziaria positivo per Euro 35.400.276, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva per Euro 7.198.035 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 31.634.929.

- gestione Crescita: contributi per le prestazioni a Euro 10.593.644 totali (di cui Euro 7.888.813 contributi di competenza, Euro 746.681 per trasferimenti in ingresso, Euro 1.881.261 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 76.889 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 5.177.230, sommando il margine della gestione finanziaria positivo per Euro 10.944.683, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva per Euro 2.216.223 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 14.144.874.

I crediti per contributi da ricevere (conti d'ordine) ammontano ad Euro 5.407.540 di cui Euro 45.632 per liste di contribuzione entro il 31 dicembre 2021 ed Euro 5.361.908 per liste di contribuzione di competenza 2021 e periodi precedenti ma pervenute e incassate nei primi mesi del 2022.

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo più le commissioni per la richiesta dell'anticipo, ammontano in totale a Euro 14.721 così suddivise:

- Gestione Stabilità: Euro 3.238
- Gestione Reddito: Euro 8.366
- Gestione Crescita: Euro 3.117

Esse sono state interamente destinate al sostenimento delle spese di gestione amministrativa del Fondo.

La parte delle contribuzioni versate al Fondo non accreditata sulle posizioni individuali dei soci e destinata a copertura delle spese della gestione amministrativa 2021 ammonta ad Euro 563.334 così suddivise:

- Gestione Stabilità: Euro 125.782
- Gestione Reddito: Euro 355.435
- Gestione Crescita: Euro 82.117

La gestione amministrativa evidenzia un avanzo di bilancio di Euro 166.470 che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di rinviare all'esercizio successivo.

RISCHI ED INCERTEZZE

Il Fondo non presenta attualmente particolari rischi specifici intrinseci. La situazione è comunque monitorata, attraverso sia le Funzioni interne del Fondo che le Funzioni Fondamentali secondo quanto previsto dall'art. 5 bis del D. Lgs. 252/05 come modificato e integrato dal D.Lgs. n. 147/2018. Ai sensi dell'art. 7 del D. Lgs. 252/05 si ricorda che le risorse sono depositate presso il Depositario che verifica che le istruzioni impartite dal soggetto Gestore del patrimonio del Fondo non siano contrarie alla legge e allo statuto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I primi mesi del 2022 sono stati caratterizzati da un generale movimento ribassista del mercato azionario con un contestuale incremento della volatilità che ha accelerato nella seconda parte del mese di Febbraio a seguito dell'intensificarsi delle tensioni geopolitiche che hanno portato al conflitto Russo-Ucraino.

Si è trattato di un evento a cui i mercati finanziari non avevano associato una significativa probabilità; l'Europa dovrebbe subire le maggiori penalizzazioni, condizionata da relazioni più strette con la Russia, da una maggiore sensibilità allo shock dei prezzi energetici e dagli effetti sulla fiducia del settore privato. L'impatto sulla crescita americana dovrebbe invece essere meno marcato, grazie alla forza della domanda interna ed ai limitati legami con la Russia in tema di approvvigionamento energetico; in Cina gli effetti della guerra, dovrebbero infine essere molto modesti in quanto i rapporti commerciali con la Russia dovrebbero essere mantenuti.

È quindi molto probabile che la prevista crescita globale nel 2022 (+4,4%), subisca un rallentamento, ma che complessivamente l'impatto non sarà troppo eccessivo.

Crescita economica mondiale:

	Year over Year						Q4 over Q4 21			
	Estimate		Projections		Difference from October 2021		Estimate		Projections	
	2020	2021	2022	2023	2022	2023	2021	2022	2023	
World Output	-3.1	5.9	4.4	3.8	-0.5	0.2	4.2	3.9	3.4	
Advanced Economies	-4.5	5.0	3.9	2.6	-0.6	0.4	4.4	3.5	1.8	
United States	-3.4	5.6	4.0	2.6	-1.2	0.4	5.3	3.5	2.0	
Euro Area	-6.4	5.2	3.9	2.5	-0.4	0.5	4.8	3.2	1.8	
Germany	-4.6	2.7	3.8	2.5	-0.8	0.9	1.9	4.2	1.6	
France	-8.0	6.7	3.5	1.8	-0.4	0.0	5.0	1.9	1.7	
Italy	-8.9	6.2	3.8	2.2	-0.4	0.6	6.2	2.5	1.7	
Spain	-10.8	4.9	5.8	3.8	-0.6	1.2	4.9	5.0	2.5	
Japan	-4.5	1.6	3.3	1.8	0.1	0.4	0.4	3.6	1.1	
United Kingdom	-9.4	7.2	4.7	2.3	-0.3	0.4	6.3	3.8	0.5	
Canada	-5.2	4.7	4.1	2.8	-0.8	0.2	3.5	3.9	1.9	
Other Advanced Economies 3/	-1.9	4.7	3.6	2.9	-0.1	0.0	3.8	3.4	2.5	
Emerging Market and Developing Economies	-2.0	6.5	4.8	4.7	-0.3	0.1	4.0	4.3	4.8	
Emerging and Developing Asia	-0.9	7.2	5.9	5.8	-0.4	0.1	3.7	5.4	5.7	
China	2.3	8.1	4.8	5.2	-0.8	-0.1	3.5	5.1	5.0	
India 4/	-7.3	9.0	9.0	7.1	0.5	0.5	4.3	5.8	7.5	
ASEAN-5 5/	-3.4	3.1	5.6	6.0	-0.2	0.0	3.5	5.6	5.9	
Emerging and Developing Europe	-1.8	6.5	3.5	2.9	-0.1	0.0	5.8	2.2	3.0	
Russia	-2.7	4.5	2.8	2.1	-0.1	0.1	4.2	2.1	1.8	
Latin America and the Caribbean	-6.9	6.8	2.4	2.6	-0.6	0.1	3.7	1.8	2.6	
Brazil	-3.9	4.7	0.3	1.6	-1.2	-0.4	0.6	1.5	1.4	
Mexico	-8.2	5.3	2.8	2.7	-1.2	0.5	2.9	3.4	1.9	
Middle East and Central Asia	-2.8	4.2	4.3	3.6	0.2	-0.2	...	...	...
Saudi Arabia	-4.1	2.9	4.8	2.8	0.0	0.0	5.2	5.3	2.8	
Sub-Saharan Africa	-1.7	4.0	3.7	4.0	-0.1	-0.1	...	...	...
Nigeria	-1.8	3.0	2.7	2.7	0.0	0.1	2.4	2.1	2.3	
South Africa	-6.4	4.6	1.9	1.4	-0.3	0.0	1.3	2.6	0.9	
Memorandum										
World Growth Based on Market Exchange Rates	-3.5	5.6	4.2	3.4	-0.5	0.3	4.2	3.9	2.8	
European Union	-5.9	5.2	4.0	2.8	-0.4	0.5	4.9	3.5	1.9	
Middle East and North Africa	-3.2	4.1	4.4	3.4	0.3	-0.1	...	...	...
Emerging Market and Middle-Income Economies	-2.2	6.8	4.8	4.6	-0.3	0.0	4.0	4.3	4.8	
Low-Income Developing Countries	0.1	3.1	5.3	5.5	0.0	0.0	...	...	...
World Trade Volume (goods and services) 6/	-8.2	9.3	8.0	4.9	-0.7	0.4	...	...	...
Advanced Economies	-9.0	8.3	6.2	4.6	-0.7	0.6	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	-6.7	11.1	5.7	5.4	-0.7	0.0	...	...	...
Commodity Prices (US dollars)										
Oil 7/	-32.7	67.3	11.9	-7.8	13.7	-2.8	79.2	-4.7	-6.8	
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	6.7	26.7	3.1	-1.9	4.0	-0.4	17.2	1.5	-1.6	
Consumer Prices										
Advanced Economies 8/	0.7	3.1	3.9	2.1	1.6	0.2	4.8	2.8	2.0	
Emerging Market and Developing Economies 9/	5.1	5.7	5.9	4.7	1.0	0.4	5.9	5.1	4.3	

Fonte: Fondo Monetario Internazionale, dati a/a (rilevazione a Gennaio 2022).

L'incremento del prezzo di molte materie prime, conseguente allo scoppio della guerra, porterà sicuramente a rivedere al rialzo le stime di inflazione per il 2022, con un picco più alto rispetto a quello precedentemente

immaginato e spostato in avanti nel tempo (dal primo al secondo trimestre dell'anno).

Gli analisti ritengono tuttavia che, nel corso del 2022, l'inflazione dovrebbe avere un trend discendente. Infatti nell'ipotesi di risoluzione del conflitto in tempi brevi, i prezzi delle materie prime dovrebbero stabilizzarsi e poi iniziare a scendere generando effetti base negativi sulla dinamica dei prezzi. In aggiunta, gli squilibri tra domanda e offerta di beni dovrebbero gradualmente rientrare grazie ad un ridimensionamento dei malfunzionamenti lungo la catena di approvvigionamento globale.

Per quanto riguarda le Banche Centrali, nelle recenti riunioni di Marzo 2022:

- la FED ha annunciato il primo rialzo dei tassi di 25 punti base, dal 2018; la Banca Centrale americana ha definito "molto forte" l'economia americana giudicandola in grado di superare la stretta di politica monetaria. La FED ha altresì annunciato di voler alzare i tassi in ognuno dei prossimi sei vertici previsti nel 2022; per il 2023 sono stati indicati quattro rialzi, mentre nel 2024 i Fed Funds potrebbero rimanere fermi.
- La Banca d'Inghilterra ha alzato i tassi per la terza volta consecutiva.
- La BCE ha confermato i tassi di interesse segnalando che qualsiasi modifica dei tassi verrà presa solo dopo la fine dell'Asset Purchase Programme (APP) e sarà graduale. Sulla base dell'attuale scenario caratterizzato da forte incertezza, il Consiglio direttivo della BCE ha modificato la tempistica dell'APP; in particolare, gli acquisti si attesteranno a un ritmo mensile di 40 miliardi di euro ad aprile, di 30 miliardi a maggio e di 20 miliardi a giugno. Nel terzo trimestre gli acquisti saranno ricalibrati sulla base dell'andamento dei dati macroeconomici.

La politica monetaria dell'Eurozona dovrebbe quindi rimanere accomodante per tutto il 2022 e confermare il tradizionale ritardo con cui la Banca Centrale europea segue la strada tracciata dalla FED.

Questo "sdoppiamento" del percorso seguito dalle due principali Banche Centrali occidentali dovrebbe per altro rappresentare un fattore di sostegno per la valuta statunitense, favorita potenzialmente anche dalla crisi Ucraina in quanto tipica moneta rifugio nelle situazioni di tensione internazionale.

La Banca Centrale cinese si dovrebbe collocare invece sullo spettro opposto rispetto alle politiche monetarie sopra descritte, accelerando la fase di riduzione dei tassi di interesse e di allargamento della quantità di moneta immessa sul mercato, sia per sostenere una ripresa economica inferiore al potenziale sia per facilitare il salvataggio da parte delle imprese pubbliche del settore immobiliare privato in difficoltà.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Elezioni dei rappresentanti dei lavoratori e delle società associate nell'Assemblea dei Delegati per il triennio 2022-2024

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat il 10 gennaio 2022 ha avviato la procedura per il rinnovo dei rappresentanti nell'Assemblea dei Delegati del Fondo per il triennio 2022-2024.

Parti istitutive

A seguito di scissione parziale dalla CNH Industrial si è creato il nuovo gruppo Iveco Group operativo da gennaio 2022.

Fattori ambientali, sociali e di governance

Il Fondo ha avviato un'attività di dialogo con i gestori delegati, realizzata tramite incontri e colloqui periodici, volti a comprendere l'attività svolta dagli stessi, nonché avere contezza dell'attuale esposizione del portafoglio ai rischi ESG.

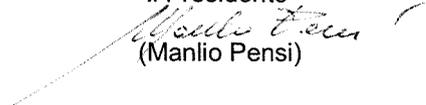
Le riunioni con i gestori, presenziate dalla Funzione Finanza di congiunto con la Funzione di Gestione del Rischio, mirano ad avviare un'attività di monitoraggio sulla dimensione della sostenibilità degli investimenti in portafoglio attraverso l'acquisizione delle analisi effettuate e la comprensione delle relative metodologie di valutazioni adottate.

Fattori geopolitici

Nel mese di febbraio 2022, la Federazione Russa ha avviato un'offensiva militare nei confronti dell'Ucraina. La comunità internazionale ha risposto a tale iniziativa bellica avviando un vasto programma di sanzioni economiche e finanziarie nei confronti di persone giuridiche e fisiche collegate con il Governo russo, tali da impattare negativamente sull'economia nazionale russa e sugli scambi internazionali intrattenuti con paesi terzi. In questo scenario, si rassicura che il Fondo non ha subito impatti significativi sul proprio portafoglio in quanto non sono presenti esposizioni con enti aventi sede nei paesi sopra citati. Il Fondo monitorerà gli sviluppi del contesto macroeconomico.

Torino, 28 marzo 2022

Il Presidente



(Manlio Pensi)

1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	770.140.501	710.007.659
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	19	8.280
40	Attività della gestione amministrativa	9.781.309	9.023.058
50	Crediti di imposta	-	65.586
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		779.921.829	719.104.583

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passività della gestione previdenziale	9.132.131	7.023.018
20	Passività della gestione finanziaria	2.632.063	610.119
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	19	8.280
40	Passività della gestione amministrativa	499.883	440.281
50	Debiti di imposta	9.482.944	4.889.607
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		21.747.040	12.971.305
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	758.174.789	706.133.278
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.407.540	5.336.967
	Contributi da ricevere	-5.407.540	-5.336.967
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-789.953
	Controparte c/contratti futures	-	789.953
	Valute da regolare	-57.744.775	-57.388.074
	Controparte per valute da regolare	57.744.775	57.388.074

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2021	31/12/2020
10	Saldo della gestione previdenziale	14.786.074	16.471.385
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	48.368.216	29.671.565
40	Oneri di gestione	-1.629.835	-1.024.661
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	46.738.381	28.646.904
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	61.524.455	45.118.289
80	Imposta sostitutiva	-9.482.944	-4.824.021
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	52.041.511	40.294.268

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi di cui all'art. 2423 del cod. civile e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione chiara, veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Stante la struttura multicomparto del Fondo, ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti per la fase di accumulo. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat è stato istituito ai sensi del D. Lgs 21 aprile 1993 n.124, in attuazione dell'Accordo Aziendale del 1 dicembre 1997, ed è regolato dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Sono destinatari i Professional o Professional Expert, Quadri e Capi appartenenti ai Gruppi STELLANTIS N.V. e C.N.H Industrial N.V. secondo quanto stabilito dall'art. 5 dello Statuto.

Il Fondo propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Stabilità
- Comparto Reddito
- Comparto Crescita

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark", parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizza l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Le caratteristiche essenziali dei comparti d' investimento sono le seguenti:

Comparto Stabilità

Finalità della gestione: la gestione è finalizzata a conseguire con elevata probabilità un rendimento comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR), così come definito dell'articolo 2120 del codice civile, nell'arco temporale di durata del mandato tramite una gestione finanziaria con garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della convenzione per gli eventi di seguito definiti. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

N.B.: I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: al netto di eventuali anticipazioni e uscite di capitale ai sensi degli articoli 11 e 14 del D. Lgs. 252/05, il comparto garantisce che, per il calcolo delle prestazioni previste per alcuni dei casi individuati dalle disposizioni ora citate, e qui di seguito riportati, il capitale in base al quale vengono calcolate le stesse prestazioni non possa essere inferiore alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali; le ipotesi coperte da garanzia nei termini ora riportati sono riconducibili alle seguenti ipotesi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica (di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per decesso dell'aderente;
- riscatto per invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per inoccupazione oltre i 48 mesi (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D.Lgs. 252/05).

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso strumenti finanziari di debito di breve durata. La componente azionaria non può superare il 30% del portafoglio investito.

Strumenti finanziari:

- Strumenti di debito del comparto "High Yield - HY" ovvero aventi rating inferiore a "BBB-" o privi di rating, massimo 10% (inclusi OICR specializzati);
- Strumenti di debito dei Paesi Emergenti fino ad un massimo del 10% (inclusi OICR specializzati);
- È ammessa la permanenza nel portafoglio di titoli per i quali il rating si riduca successivamente all'acquisto al di sotto del limite di cui al precedente punto. Tali titoli non possono eccedere complessivamente il 5% del valore di mercato del portafoglio.
- Con riferimento ai limiti di rating di cui ai punti precedenti, in caso di assenza di rating del titolo si fa riferimento al rating dell'emittente.
- Gli strumenti azionari possono avere un peso massimo del 30% del valore di mercato del portafoglio.
- Gli strumenti azionari dei Paesi Emergenti possono avere un peso massimo del 5% del valore di mercato del portafoglio.
- L'esposizione al rischio cambio, al netto delle coperture attraverso derivati, è consentita fino ad un massimo del 30% del portafoglio.

E' inoltre consentito acquisire:

a) quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, entro il limite massimo del 30% del valore di mercato del portafoglio, a condizione:

- che tali strumenti siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio;
- che il loro utilizzo sia strettamente limitato ad asset class a cui siano destinate risorse patrimoniali non sufficienti a garantire un'efficiente gestione (a titolo esemplificativo: "Paesi Emergenti" e "High Yield");
- che i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione;
- che l'investimento per singolo OICR abbia un peso massimo del 10%

b) Contratti futures su indici azionari, titoli di stato e tassi d'interesse unicamente nel rispetto dei limiti previsti per gli attivi sottostanti a condizione che siano utilizzati unicamente con finalità di copertura del rischio;

c) Contratti a termine su valute (forward) con controparti di mercato di primaria importanza unicamente con finalità di copertura del rischio di cambio.

Comparto Reddito

Categoria del comparto: Obbligazionario misto

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo (tra 10 e 15 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 70% e quella azionaria al 30%. Le azioni non possono superare il 45% del portafoglio investito e le obbligazioni societarie il 25%.

Strumenti finanziari:

- azioni di società e altri titoli equivalenti ad azioni di società, di partnership o di altri soggetti e certificati di deposito azionario negoziati su mercati regolamentati.
- obbligazioni, e altri titoli di debito, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli, titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione.
- strumenti del mercato monetario di cui all'art. 1, comma 1-ter, del D.lgs. 24.02.1998 n.58.
- quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio "OICR" (Fondi comuni di investimento, Sicav, ETF) a condizione che siano armonizzati in applicazione della Direttiva 2009/65 CE entro il limite massimo del 30%. Negli OICR i contratti a termine su valute e i contratti futures possono essere utilizzati anche con finalità diverse da quelle di copertura.
- contratti a termine su valute (a titolo esemplificativo ma non esaustivo Spot, Forward, FX Swap etc.) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

- contratti futures su titoli di Stato dell'area OCSE e tassi di interesse, su indici azionari, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro. Tali strumenti sono finalizzati ad esclusiva copertura dei rischi del portafoglio.
- è fatto divieto di effettuare operazioni allo scoperto.
- Investimenti in titoli azionari rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 45%.
- Investimenti in titoli corporate rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 25%.
- Gli investimenti in quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono ammessi, a condizione che la politica di investimento riportata nella relativa documentazione d'offerta sia coerente con i limiti di investimento qui indicati.
- Esposizione a valute diverse dall'euro: max 30% del portafoglio al netto di eventuali coperture con riferimento a tutti gli strumenti finanziari oggetto di investimenti.
- I titoli obbligazionari di qualsiasi natura con un rating "non investment grade", anche detenuti tramite OICR, non possono superare il 10% del controvalore globale del portafoglio.
- Per le operazioni sui mercati non regolamentati, relative a contratti a termine su valuta, il rating della controparte, al momento dell'apertura dell'operazione, deve risultare non inferiore a "investment grade" attribuito da entrambe le agenzie di rating Moody's e Standard & Poor's. Se nel corso dell'operazione la controparte dovesse ricevere una modifica del rating tale da portarlo al di sotto del livello "investment grade", il GESTORE è obbligato a chiudere l'operazione ed a riaprirlo con altra controparte il cui rating rispetti quello richiesto in caso di apertura di nuove operazioni su mercati non regolamentati. Nel caso in cui le agenzie di rating assegnino alla controparte rating non equivalente, il GESTORE dovrà considerare il rating minore al fine della verifica del rispetto del limite assegnato.
- Nella valutazione del merito di credito i gestori potranno: adottare i giudizi emessi dalle principali agenzie di rating (Moody's, S&P e Fitch); utilizzare un approccio proprietario di valutazione del merito di credito che impieghi prevalentemente elementi quantitativi e qualitativi legati alla situazione economica, finanziaria e fiscale del soggetto che emette gli strumenti di debito oggetto della valutazione.

Benchmark:

- MSCI EMU Net Total Return EUR Index: 7%
- MSCI World Net Total Return EUR Index: 20%
- MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index: 3%
- JP Morgan EMBI Global Total Return Index: 5%
- Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index, Total return hedged to Euro: 7,5%
- Bloomberg Barclays World Government Inflation-Linked Bond 1 to 10 year Total Return Hedged to Euro: 7,5%
- ICE Bank of America ML EURO Government Index: 42,5%
- ICE Bank of America ML EURO Corporate Index: 7,5%.

Comparto Crescita

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio maggiore rispetto al Comparto reddito con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: medio/lungo (oltre 15 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 50% e quella azionaria al 50%. Le azioni non possono superare il 65% del portafoglio investito e le obbligazioni societarie il 20%.

Strumenti finanziari:

- azioni di società e altri titoli equivalenti ad azioni di società, di partnership o di altri soggetti e certificati di deposito azionario negoziati su mercati regolamentati.
- obbligazioni, e altri titoli di debito, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli, titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione.
- strumenti del mercato monetario di cui all'art. 1, comma 1-ter, del D.lgs. 24.02.1998 n.58.
- quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio "OICR" (Fondi comuni di investimento, Sicav, ETF) a condizione che siano armonizzati in applicazione della Direttiva 2009/65 CE entro il limite massimo del 30%. Negli OICR i contratti a termine su valute e i contratti futures possono essere utilizzati anche con finalità diverse da quelle di copertura.
- contratti a termine su valute (a titolo esemplificativo ma non esaustivo Spot, Forward, FX Swap etc.) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.
- contratti futures su titoli di Stato dell'area OCSE e tassi di interesse, su indici azionari, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro. Tali strumenti sono finalizzati ad esclusiva copertura

- dei rischi del portafoglio.
- è fatto divieto di effettuare operazioni allo scoperto.
 - investimenti in titoli azionari rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 65%.
 - investimenti in titoli corporate rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 20%.
 - gli investimenti in quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono ammessi, a condizione che la politica di investimento riportata nella relativa documentazione d'offerta sia coerente con i limiti di investimento qui indicati.
 - esposizione a valute diverse dall'euro: max 30% del portafoglio al netto di eventuali coperture con riferimento a tutti gli strumenti finanziari oggetto di investimenti.
 - i titoli obbligazionari di qualsiasi natura con un rating "non investment grade", anche detenuti tramite OICR, non possono superare il 10% del controvalore globale del portafoglio.
 - per le operazioni sui mercati non regolamentati, relative a contratti a termine su valuta, il rating della controparte, al momento dell'apertura dell'operazione, deve risultare non inferiore a "investment grade" attribuito da entrambe le agenzie di rating Moody's e Standard & Poor's. Se nel corso dell'operazione la controparte dovesse ricevere una modifica del rating tale da portarlo al di sotto del livello "investment grade", il GESTORE è obbligato a chiudere l'operazione ed a riaprirlo con altra controparte il cui rating rispetti quello richiesto in caso di apertura di nuove operazioni su mercati non regolamentati. Nel caso in cui le agenzie di rating assegnino alla controparte rating non equivalente, il GESTORE dovrà considerare il rating minore al fine della verifica del rispetto del limite assegnato.
 - nella valutazione del merito di credito i gestori potranno: adottare i giudizi emessi dalle principali agenzie di rating (Moody's, S&P e Fitch); utilizzare un approccio proprietario di valutazione del merito di credito che impieghi prevalentemente elementi quantitativi e qualitativi legati alla situazione economica, finanziaria e fiscale del soggetto che emette gli strumenti di debito oggetto della valutazione.

Benchmark:

- MSCI EMU Net Total Return EUR Index: 25%
- MSCI World Net Total Return EUR Index: 20%
- MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index: 5%
- JP Morgan EMBI Global Total Return Index: 5%
- Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index, Total return hedged to Euro: 15%
- Bloomberg Barclays World Government Inflation-Linked Bond 1 to 10 year Total Return Hedged to Euro: 5%
- ICE Bank of America ML Euro Government Index: 25%

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore assicurativo Generali Italia S.p.A. a cui è stata affidata l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Revisione Interna

Con la deliberazione del 27 ottobre 2020 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la trasformazione della Funzione di Controllo Interno, attribuita alla società ElleGi Consulenza S.p.A., in Funzione fondamentale di Revisione Interna, che ha svolto l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo.

Gestione dei Rischi

Con la deliberazione del 29 settembre 2020 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'istituzione della Funzione fondamentale di Gestione di Rischi con riporto al Direttore Generale, a decorrere dall'1/1/2021, secondo quanto previsto dall'art.5 bis e 5 ter del D.Lgs. 252/2005 e successive deliberazioni Covip.

Depositario

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso il Depositario State Street Bank International GmbH con sede a Milano.

Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel D.M. n. 166/2014.

Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2021 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati 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.

Gli OICR (OICVM nominati nelle linee di indirizzo della gestione) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

I contratti derivati sono valutati al prezzo di mercato e ogni giorno viene regolato il provento/perdita realizzata.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti, corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine, corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Crediti d'imposta o nella voce 50 - Debiti d'imposta.

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi (l'1% della contribuzione) affluite a ciascuna linea d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno 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 registra, 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 dagli Organi del Fondo con cadenza mensile. Il prospetto deve essere sottoscritto dal presidente dell'organo di amministrazione e da quello dell'organo di controllo.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 93 unità, per un totale di 11.769 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:

Fase di accumulo

	ANNO 2021	ANNO 2020
Aderenti attivi	11.769	11.823
Aziende attive	93	93

⇒ Lavoratori attivi: 11.769

⇒ Comparto Stabilità: 3.352

⇒ Comparto Reddito: 7.816

⇒ Comparto Crescita: 1.900

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2021 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

Il numero di aderenti comprende 1.518 (1.386 nel 2020) iscritti al Fondo che non hanno versato contributi nel corso del 2021 (dormienti).

Fase di erogazione

Sono in fase di erogazione complessivamente 22 rendite per un importo erogato nel 2021 pari a € 77.745,22.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

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

	COMPENSI 2021	COMPENSI 2020
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	5.000	5.000

Ulteriori informazioni:

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società citata. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risulta evidentemente strumentale rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Questa partecipazione acquisita a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi la suddetta partecipazione unicamente nella nota integrativa.

Dati organizzativi del Fondo

Il Fondo è organizzato, in base a contratti di specifica collaborazione e di servizi, con un direttore generale, un responsabile della Funzione Finanza, quattro risorse dedicate alle attività amministrative e di relazione con i soci, un responsabile della Funzione di Revisione Interna, un responsabile della Funzione di Gestione dei Rischi e un responsabile dell'Organo di Vigilanza.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Nella nota integrativa viene proposta la comparazione delle singole voci di dettaglio con l'esercizio precedente, al fine di migliorare il contenuto informativo del documento.

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

**RENDICONTO COMPLESSIVO
1 – STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	770.140.501	710.007.659
	20-a) Depositi bancari	12.543.903	9.789.323
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	330.902.877	301.921.509
	20-d) Titoli di debito quotati	144.247.397	142.212.665
	20-e) Titoli di capitale quotati	213.924.930	188.724.235
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	64.144.211	62.206.510
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.293.831	3.324.153
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	783.014	473.331
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	199.623	1.355.933
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	100.715	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	19	8.280
40	Attivita' della gestione amministrativa	9.781.309	9.023.058
	40-a) Cassa e depositi bancari	9.748.787	9.001.757
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	32.522	21.301
50	Crediti di imposta	-	65.586
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		779.921.829	719.104.583

1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	9.132.131	7.023.018
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.132.131	7.023.018
20	Passivita' della gestione finanziaria	2.632.063	610.119
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.163.634	375.504
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	468.429	234.615
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	19	8.280
40	Passivita' della gestione amministrativa	499.883	440.281
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	333.413	270.436
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	166.470	169.845
50	Debiti di imposta	9.482.944	4.889.607
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		21.747.040	12.971.305
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	758.174.789	706.133.278
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.407.540	5.336.967
	Contributi da ricevere	-5.407.540	-5.336.967
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-789.953
	Controparte c/contratti futures	-	789.953
	Valute da regolare	-57.744.775	-57.388.074
	Controparte per valute da regolare	57.744.775	57.388.074

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	14.786.074	16.471.385
10-a) Contributi per le prestazioni	66.006.596	61.916.996
10-b) Anticipazioni	-10.673.349	-10.027.989
10-c) Trasferimenti e riscatti	-23.210.587	-14.709.472
10-d) Trasformazioni in rendita	-919.712	-568.917
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-16.419.555	-20.139.236
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.192	-
10-i) Altre entrate previdenziali	4.873	3
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	48.368.216	29.671.565
30-a) Dividendi e interessi	10.380.544	10.119.750
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	37.935.665	19.551.815
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	52.007	-
40 Oneri di gestione	-1.629.835	-1.024.661
40-a) Società' di gestione	-1.489.308	-897.562
40-b) Banca depositaria	-140.527	-127.099
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	46.738.381	28.646.904
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	747.900	710.965
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-383.470	-358.958
60-c) Spese generali ed amministrative	-192.286	-177.915
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-5.674	-4.247
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-166.470	-169.845
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	61.524.455	45.118.289
80 Imposta sostitutiva	-9.482.944	-4.824.021
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	52.041.511	40.294.268

In conformità alle vigenti disposizioni in materia di Bilancio d'esercizio, le informazioni analitiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono evidenziate nei rendiconti dei singoli comparti di gestione.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni sintetiche relativamente al Fondo nel suo complesso, per una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio 2021 da parte degli aderenti al Fondo stesso.

STATO PATRIMONIALE

L'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni, che al 31/12/2020 ammontava a € 706.133.278, è passato a € 758.174.789 con l'incremento di € 52.041.511.

L'attivo destinato alle prestazioni, come risulta dallo Stato Patrimoniale, è così ripartito:

Gestione previdenziale e finanziaria

Investimenti in gestione	770.140.501
Crediti di imposta	-
Debiti di imposta	-9.482.944
Passività della gestione previdenziale	-9.132.131
Passività della gestione finanziaria	-2.632.063
Totale	-748.893.363

Gestione amministrativa

Cassa e depositi bancari e altre attività	9.781.309
Passività diverse	-499.883
Totale	9.281.426

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Gestione previdenziale / finanziaria

I contributi incassati dai soci, al netto delle anticipazioni erogate, dei trasferimenti e riscatti e delle erogazioni in forma di capitale hanno generato nuovi investimenti nelle diverse linee di gestione, come dettagliatamente evidenziato nelle pagine seguenti, per complessivi € 14.786.074.

La gestione finanziaria affidata ai gestori nei singoli comparti, ha generato un risultato positivo, al netto degli oneri di gestione, pari a € 46.738.381.

L'incremento del valore del patrimonio ha generato un costo d'imposta sostitutiva per € 9.482.944.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha comportato un onere totale di € 581.430 al netto delle sopravvenienze attive e dei proventi, sostanzialmente coperto dalla parte dei contributi destinata alla gestione amministrativa, con un avanzo positivo di € 166.470 che è stato riscontato al nuovo esercizio.

Il Contributo annuale Covip è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

I risultati delle anzidette gestioni hanno pertanto determinato una variazione dell'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni pari a € 52.041.511 tenuto conto del saldo della gestione amministrativa.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Stabilità
3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	117.641.775	111.380.919
	20-a) Depositi bancari	4.162.246	3.222.138
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.995.448	64.107.071
	20-d) Titoli di debito quotati	42.798.484	41.057.985
	20-e) Titoli di capitale quotati	4.184.213	1.679.920
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.077.867	1.028.852
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	423.517	284.953
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	19	8.280
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.200.990	2.024.654
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.193.700	2.019.907
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.290	4.747
50	Crediti di imposta	-	65.586
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		119.842.784	113.479.439

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.700.480	1.677.024
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.700.480	1.677.024
20	Passivita' della gestione finanziaria	78.371	74.475
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	78.371	74.475
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	19	8.280
40	Passivita' della gestione amministrativa	111.518	97.658
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	74.385	59.828
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	37.133	37.830
50	Debiti di imposta	68.686	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.959.074	1.857.437
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	117.883.710	111.622.002
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.206.422	1.180.681
	Contributi da ricevere	-1.206.422	-1.180.681
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	5.936.972	8.437.942
10-a) Contributi per le prestazioni	16.728.378	16.185.320
10-b) Anticipazioni	-1.368.619	-1.542.903
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.976.362	-3.247.494
10-d) Trasformazioni in rendita	-46.069	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.400.819	-2.956.984
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.192	-
10-i) Altre entrate previdenziali	2.655	3
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	702.156	236.674
30-a) Dividendi e interessi	1.846.468	1.474.391
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.196.319	-1.237.717
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	52.007	-
40 Oneri di gestione	-308.734	-288.518
40-a) Societa' di gestione	-286.921	-268.132
40-b) Banca depositaria	-21.813	-20.386
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	393.422	-51.844
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	166.850	158.357
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-85.552	-79.953
60-c) Spese generali ed amministrative	-42.899	-39.628
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.266	-946
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-37.133	-37.830
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.330.394	8.386.098
80 Imposta sostitutiva	-68.686	65.586
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.261.708	8.451.684

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.469.841,494		111.622.002
a) Quote emesse	1.268.208,844	16.731.033	-
b) Quote annullate	-814.862,575	-10.794.061	-
c) Variazione del valore quota	-	324.736	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		6.261.708
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.923.187,763		117.883.710

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è di € 13,179.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è di € 13,211.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 5.936.972).

L'incremento del valore delle quote (€ 324.736) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 117.641.775

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Amundi Sgr S.p.A. (Gestore Finanziario).

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

Gestore	Importo
Amundi Sgr S.p.A.	117.146.551
Totale	117.146.551

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 4.863, i ratei per altri debiti per commissioni per euro 710 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto (switch) per € 422.426.

a) Depositi bancari

€ 4.162.246

La voce pari a € 4.162.246 (€ 3.222.138 nel 2020) è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 111.978.145 (€ 106.844.976 al 31/12/2020) così dettagliati:

- € 64.995.448 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 42.798.484 relativi a titoli di debito quotati;
- € 4.184.213 relativi a titoli di capitale quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.977.250	13,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.609.365	9,69
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.062.800	8,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.324.200	7,78

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.326.129	4,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.722.030	3,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.570.200	3,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/11/2022 1,45	IT0005351678	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.877.224	1,57
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	I.G - TDebito Q IT	1.742.602	1,45
CREDIT AGRICOLE LONDON 01/12/2022 ,75	XS1425199848	I.G - TDebito Q UE	1.618.256	1,35
IBERDROLA INTL BV 27/01/2023 1,125	XS1171541813	I.G - TDebito Q UE	1.523.895	1,27
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/05/2023 ,125	XS2170609403	I.G - TDebito Q OCSE	1.509.600	1,26
REPSOL INTL FINANCE 25/05/2023 FLOATING	XS2343835315	I.G - TDebito Q UE	1.207.812	1,01
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 09/08/2022 ,5	XS1863994981	I.G - TDebito Q UE	1.103.212	0,92
INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125	XS1197351577	I.G - TDebito Q IT	1.103.003	0,92
SANOFI 21/03/2022 0	FR0013409836	I.G - TDebito Q UE	1.100.759	0,92
BANQUE FED CRED MUTUEL 15/06/2023 ,75	FR0013386539	I.G - TDebito Q UE	1.014.820	0,85
BASF SE 05/06/2023 ,101	DE000A289DB1	I.G - TDebito Q UE	1.004.980	0,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.004.200	0,84
AT&T INC 19/05/2023 2,75	XS1374344668	I.G - TDebito Q OCSE	936.675	0,78
ORANGE SA 01/03/2023 2,5	XS0827999318	I.G - TDebito Q UE	930.375	0,78
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	916.371	0,76
NORDEA BANK ABP 22/02/2023 1	XS1368470156	I.G - TDebito Q UE	914.211	0,76
VOLVO TREASURY AB 11/02/2023 0	XS2115085230	I.G - TDebito Q UE	902.592	0,75
AUTOROUTES DU SUD DE LA 18/01/2023 2,875	FR0011394907	I.G - TDebito Q UE	827.016	0,69
BMW FINANCE NV 24/01/2023 2,375	XS0877622034	I.G - TDebito Q UE	824.048	0,69
AKZO NOBEL NV 27/07/2022 2,625	XS0809847667	I.G - TDebito Q UE	814.112	0,68
BANCO SANTANDER SA 14/12/2022 1,375	XS1330948818	I.G - TDebito Q UE	813.952	0,68
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 14/12/2022 1,125	XS1333139746	I.G - TDebito Q UE	812.256	0,68
DNB BANK ASA 25/09/2023 ,6	XS1883911924	I.G - TDebito Q OCSE	811.896	0,68
BANQUE FED CRED MUTUEL 16/11/2022 ,5	XS1856833543	I.G - TDebito Q UE	806.704	0,67
E.ON SE 20/04/2023 ,375	XS2177575177	I.G - TDebito Q UE	806.312	0,67
ALLIANZ FINANCE II B.V. 06/06/2023 ,25	DE000A19S4U8	I.G - TDebito Q UE	805.848	0,67
BAYER CAPITAL CORP BV 15/12/2022 ,625	XS1840614900	I.G - TDebito Q UE	805.176	0,67
BPCE SA 23/03/2023 FLOATING	FR0013323672	I.G - TDebito Q UE	804.376	0,67
ABN AMRO BANK NV 31/05/2022 ,625	XS1422841202	I.G - TDebito Q UE	803.744	0,67
OMV AG 16/06/2023 0	XS2189614014	I.G - TDebito Q UE	803.136	0,67
ING GROEP NV 09/03/2022 ,75	XS1576220484	I.G - TDebito Q UE	801.768	0,67
SOCIETE GENERALE 01/04/2022 FLOATING	XS1586146851	I.G - TDebito Q UE	801.520	0,67
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	XS1594368539	I.G - TDebito Q UE	801.320	0,67
NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	I.G - TDebito Q OCSE	800.984	0,67
BNP PARIBAS 15/01/2023 1,125	XS1345331299	I.G - TDebito Q UE	711.207	0,59
UNICREDIT SPA 30/06/2023 VARIABLE	IT0005199267	I.G - TDebito Q IT	704.459	0,59
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	XS2020670696	I.G - TDebito Q UE	702.261	0,59
MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/04/2023 FLOATING	XS1801906279	I.G - TDebito Q OCSE	673.712	0,56
CIE DE SAINT-GOBAIN 03/04/2023 1,75	XS2150053721	I.G - TDebito Q UE	613.968	0,51
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	603.360	0,50
KBC GROUP NV 24/11/2022 FLOATING	BE0002281500	I.G - TDebito Q UE	602.652	0,50
ESSILORLUXOTTICA 27/05/2023 0	FR0013463643	I.G - TDebito Q UE	602.322	0,50
SKANDINAVISKA ENSKILDA 13/03/2023 ,5	XS1788951090	I.G - TDebito Q UE	555.566	0,46
Altri			10.461.909	8,73
		Totale	111.978.145	93,44%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto stipulate ma non regolate alla data di chiusura di bilancio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	36.387.538	28.607.910	-	64.995.448
Titoli di Debito quotati	4.235.044	32.594.269	5.969.171	42.798.484

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	192.256	2.358.989	1.632.968	4.184.213
Depositi bancari	4.162.246	-	-	4.162.246
Totale	44.977.084	63.561.168	7.602.139	116.140.391

Composizione per valuta degli investimenti

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	64.995.448	42.798.484	2.053.147	3.746.519	113.593.598
USD	-	-	0	27.486	27.486
GBP	-	-	903.859	146.845	1.050.704
CHF	-	-	835.735	72.275	908.010
SEK	-	-	249.691	68.573	318.264
DKK	-	-	122.045	55.887	177.932
NOK	-	-	19.736	44.661	64.397
Totale	64.995.448	42.798.484	4.184.213	4.162.246	116.140.391

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,647	0,927	0,000
Titoli di Debito quotati	0,571	0,858	0,879

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

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	928	EUR	141.687
BARCLAYS PLC	GB0031348658	13.824	GBP	30.790
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 05/06/2022 ,125	XS2182049291	100.000	EUR	100.263
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	200.000	EUR	201.136
CREDIT AGRICOLE LONDON 01/12/2022 ,75	XS1425199848	1.600.000	EUR	1.618.256
WPP PLC	JE00B8KF9B49	3.330	GBP	44.401
BRITISH TELECOMMUNICATIO 23/06/2022 ,5	XS1637332856	500.000	EUR	500.980
Totale				2.637.513

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate nel 2021 è stata segnalata alla Covip, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-14.205.649	11.661.298	-2.544.351	25.866.947
Titoli di Debito quotati	-9.905.281	5.173.280	-4.732.001	15.078.561
Titoli di Capitale quotati	-1.701.599	3.182	-1.698.417	1.704.781
Totale	-25.812.529	16.837.760	-8.974.769	42.650.289

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	25.866.947	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	15.078.561	0,000
Titoli di Capitale quotati	227	-	227	1.704.781	0,013
Totale	227	-	227	42.650.289	0,001

l) Ratei e risconti attivi**€ 1.077.867**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 1.028.852 nel 2020).

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 423.517**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Crediti previdenziali per cambio comparto	422.426	264.757
Crediti per dividendi da incassare	1.091	20.196
Totale	423.517	284.953

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 19**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal Gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del Gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 2.200.990****a) Cassa e depositi bancari****€ 2.193.700**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.098.099	1.936.258
Disponibilità liquide - Conto spese	95.563	83.587
Denaro e altri valori in cassa	38	65
Debiti verso banche liquidazioni competenza	-	-3
Totale	2.193.700	2.019.907

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 7.290**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Altri crediti	4.753	2.484
Risconti attivi	1.337	1.072
Crediti verso gestori	1.120	1.111
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	44	45
Crediti verso Erario	36	35
Totale	7.290	4.747

50 – Crediti di imposta**€ -**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Stabilità sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Non c'è credito di imposta per l'anno in corso. Nell'anno 2020 la voce era pari a € 65.586.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 1.700.480****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.700.480**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Debiti verso aderenti per rata R.I.T.A.	341.250	98.783
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	251.127	488.691
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	245.479	182.405
Debiti verso aderenti per anticipazioni	231.459	388.102
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	229.058	124.919
Debiti previdenziali per cambio comparto	117.855	36.113
Contributi da riconciliare	98.188	91.173
Erario ritenute su redditi da capitale	91.037	105.872
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	67.201	-
Trasferimenti da riconciliare	26.836	11.004
Contributi da rimborsare	629	593
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	352	340
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	5	66
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	3	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1	31
Debiti verso aderenti per riscatto totale	-	148.932
Totale	1.700.480	1.677.024

20 - Passività della gestione finanziaria
d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 78.371
€ 78.371

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Debiti per commissioni di gestione	43.679	41.514
Debiti per commissioni garanzia	29.119	27.676
Debiti per commissioni Banca Depositaria	4.863	4.610
Ratei e risconti passivi Debiti per altre commissioni	710	675
Totale	78.371	74.475

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 19

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal Gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del Gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa
b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 111.518
€ 111.518

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Fornitori	38.376	27.940
Altri debiti	28.806	25.239
Fatture da ricevere	4.615	3.773
Debiti verso sindaci	2.231	2.212
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	357	354
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	0	310
Totale	74.385	59.828

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per il controllo legale sul bilancio per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2020.
Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al gestore.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 37.133

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2020 l'importo è stato pari a € 37.830.

50 – Debiti di imposta

€ 68.686

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Stabilità sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2020 la voce non era valorizzata.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 1.206.422

La voce è costituita per € 10.180 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2021 e per i rimanenti € 1.196.242 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2022 aventi competenza dicembre 2021 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2022.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 5.936.972

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 16.728.378

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2021.

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Contributi da lavoratori	1.498.923	1.490.547
Contributi da datore lavoro	1.784.946	1.836.632
T.F.R.	8.574.440	8.341.559
Trasferimenti da altri fondi	369.099	667.133
Switch – in ingresso	4.474.531	3.809.439
TFR Progresso	26.439	40.010
Totale	16.728.378	16.185.320

b) Anticipazioni

€ -1.368.619

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.542.903 per l'esercizio 2020).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -6.976.362

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Riscatto per conversione comparto	-2.760.487	-825.101
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-1.751.259	-266.072
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.262.454	-804.046
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-1.059.538	-1.163.241
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-75.423	-189.034
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-67.201	-
Totale	-6.976.362	-3.247.494

d) Trasformazioni in rendita

€ -46.069

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni di posizioni trasformate in rendita nel corso dell'esercizio (non valorizzata per l'esercizio 2020).

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -2.400.819

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -2.956.984 per l'esercizio 2020).

h) Altre uscite previdenziali

€ -2.192

La voce rappresenta la sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Altre entrate previdenziali**€ 2.655**

La voce rappresenta la sistemazione di posizioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 702.156**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2021		ANNO 2020	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.453.826	-1.658.822	1.178.054	-767.282
Titoli di debito quotati	323.582	-404.448	256.999	-47.498
Titoli di capitale quotati	99.526	848.088	66.144	-395.686
Depositi bancari	-30.466	26.802	-26.806	-32.248
Commissioni di negoziazione	-	-227	-	-763
Sopravvenienze attive	-	4.830	-	7.835
Proventi diversi	-	245	-	412
Arrotondamenti passivi	-	0	-	-1
Oneri bancari e bolli	-	-3.390	-	-2.379
Oneri diversi	-	-9.397	-	-107
Totale	1.846.468	-1.196.319	1.474.391	-1.237.717

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ 52.007**

La posta "Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione" si riferisce all'importo erogato da Amundi Sgr S.p.A. nel corso dell'esercizio e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dal comparto d'investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali. Nello scorso esercizio la voce non era valorizzata.

40 – Oneri di gestione**€ -308.734****a) Società di gestione****€ -286.921**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2021			ANNO 2020		
	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Amundi Sgr S.p.A.	-172.152	-114.768	-286.921	-160.879	-107.253	-268.132
Totale	-172.152	-114.768	-286.921	-160.879	-107.253	-268.132

b) Banca depositaria**€ -21.813**

La voce pari a € -21.813 (€ -20.386 per l'esercizio 2020) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

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

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 166.850**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Quote associative	125.782	123.363
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	37.830	31.203
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.443	2.718
Quote iscrizione	795	1.073
Totale	166.850	158.357

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -85.552**

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -51.794 (€ -50.180 per l'esercizio 2020) e per € -33.758 (€ -29.773 per l'esercizio 2020) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Services S.c.p.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative**€ -42.899**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-8.165	-8.152
Revisione Interna - IORP II	-7.621	-
Contributo annuale Covip	-6.004	-6.016
Funzione di Gestione del Rischio	-4.010	-
Compensi Società di Revisione	-3.811	-3.804
Contratto fornitura servizi	-3.164	-3.163
Premi assicurativi organi sociali	-2.433	-1.860
Bolli e Postali	-1.749	-1.418
Quota associazioni di categoria	-1.562	-939
Compenso Organismo di Vigilanza	-1.116	-1.114
Compensi altri sindaci	-1.115	-1.114
Spese consulenza	-806	-5.126
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-351	-351
Spese per stampa ed invio certificati	-335	-334
Spese consulente del lavoro	-283	-282
Contributo INPS sindaci	-178	-178
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-178	-178
Spese varie	-18	-20
Controllo interno	-	-5.435
Spese legali e notarili	-	-144
Totale	-42.899	-39.628

g) Oneri e proventi diversi**€ -1.266**

La voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Sopravvenienze attive	86	-
Altri ricavi e proventi	41	2
Interessi attivi conto spese	1	-
Totale	128	2

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Oneri bancari	-835	-912
Altri costi e oneri	-521	-36
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-37	
Sopravvenienze passive	-1	
Totale	-1.394	-948

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -37.133**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -37.830 per l'esercizio 2020).

80 – Imposta sostitutiva**€ -68.686**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva del comparto Stabilità di competenza dell'esercizio (€ 65.586 a ricavo per l'esercizio 2020), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Reddito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	542.039.709	504.428.876
	20-a) Depositi bancari	7.165.147	5.172.878
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	237.496.433	215.448.333
	20-d) Titoli di debito quotati	85.057.155	86.911.056
	20-e) Titoli di capitale quotati	156.675.683	141.581.807
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	53.134.332	52.150.207
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.983.566	2.055.333
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	230.094	108.627
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	196.584	1.000.635
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	100.715	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	6.252.698	5.809.292
	40-a) Cassa e depositi bancari	6.232.166	5.795.476
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	20.532	13.816
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		548.292.407	510.238.168

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.208.584	4.548.162
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.208.584	4.548.162
20	Passivita' della gestione finanziaria	2.201.194	436.908
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.979.465	269.510
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	221.729	167.398
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	316.046	284.824
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	210.783	175.782
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	105.263	109.042
50	Debiti di imposta	7.198.035	4.234.655
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		15.923.859	9.504.549
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	532.368.548	500.733.619
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.418.647	3.469.000
	Contributi da ricevere	-3.418.647	-3.469.000
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-789.953
	Controparte c/contratti futures	-	789.953
	Valute da regolare	-46.561.650	-48.532.125
	Controparte per valute da regolare	46.561.650	48.532.125

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	3.432.688	4.584.169
10-a) Contributi per le prestazioni	38.684.574	37.212.469
10-b) Anticipazioni	-7.736.387	-7.421.927
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.415.801	-8.338.027
10-d) Trasformazioni in rendita	-851.158	-568.917
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-13.250.688	-16.299.429
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	2.148	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	36.511.488	25.527.773
30-a) Dividendi e interessi	6.979.303	7.152.477
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	29.532.185	18.375.296
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.111.212	-617.087
40-a) Societa' di gestione	-1.012.017	-526.665
40-b) Banca depositaria	-99.195	-90.422
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	35.400.276	24.910.686
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	472.843	456.445
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-242.430	-230.454
60-c) Spese generali ed amministrative	-121.563	-114.223
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-3.587	-2.726
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-105.263	-109.042
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	38.832.964	29.494.855
80 Imposta sostitutiva	-7.198.035	-4.234.655
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	31.634.929	25.260.200

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	25.215.885,679		500.733.619
a) Quote emesse	1.892.534,543	38.686.722	-
b) Quote annullate	-1.726.358,128	-35.254.034	-
c) Variazione del valore quota	-	28.202.241	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		31.634.929
Quote in essere alla fine dell'esercizio	25.382.062,094		532.368.548

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è di € 19,858.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è di € 20,974.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 3.432.688). L'incremento del valore delle quote (€ 28.202.241) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 542.039.709

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Eurizon Capital Sgr S.p.A., Candriam Luxembourg S.C.A., Anima SGR S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Gestore	Importo
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	227.978.318
Candriam Luxembourg S.C.A.	174.829.116
Anima Sgr S.p.A.	136.944.489
Totale	539.751.923

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 22.449, i Ratei e risconti passivi su Debiti per altre commissioni per € 3.277, altre passività della gestione finanziaria per ritenute su titoli per € 985 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 110.860 e crediti per ritenute fiscali su titoli per € 2.443.

a) Depositi bancari

€ 7.165.147

La voce è composta per € 7.165.147 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (€ 5.172.878 nel 2020).

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 532.363.603 (€ 496.091.403 al 31/12/2020) così dettagliati:

- € 237.496.433 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 85.057.155 relativi a titoli di debito quotati;
- € 156.675.683 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 53.134.332 relativi a quote di O.I.C.R.

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore

decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Comparto:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-X	LU1559925141	I.G - OICVM UE	11.757.537	2,14
CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	LU0252942387	I.G - OICVM UE	9.926.144	1,81
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	IT0005404196	I.G - OICVM IT	7.563.625	1,38
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	7.359.596	1,34
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	6.682.651	1,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.073.457	1,11
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	5.850.348	1,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2023 ,05	IT0005384497	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.762.750	1,05
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	5.623.275	1,03
CANDRIAM SUST EQ JAP-VACCCJPY	LU1434527278	I.G - OICVM UE	5.507.871	1,00
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.754.086	0,87
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.303.168	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.227.806	0,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.074.699	0,74
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	3.977.974	0,73
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	3.975.188	0,73
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2022 ZERO COUPON	IT0005434953	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.832.178	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2031 ,6	IT0005436693	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.811.153	0,70
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2022 ZERO COUPON	IT0005456659	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.721.858	0,68
TSY INFL IX N/B 15/07/2030 ,125	US912828Z763	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.651.339	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.288.543	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.277.343	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.226.642	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.092.126	0,56
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.876.352	0,52
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 ,875	US9128285W63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.855.976	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.842.334	0,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.795.293	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.786.640	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.670.691	0,49
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.666.217	0,49
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.649.320	0,48
BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2022 ZERO COUPON	IT0005447187	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.618.848	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.596.800	0,47
TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	US912828VM96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.526.619	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.504.715	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.473.427	0,45
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.352.525	0,43
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	2.343.121	0,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.339.128	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.336.896	0,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050 1	ES0000012G00	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.327.225	0,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.302.712	0,42
UNEDIC 21/10/2027 1,25	FR0013020450	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.266.467	0,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.259.513	0,41
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.211.216	0,40
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 2,375	US912810PS15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.187.292	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.156.060	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.146.953	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.111.033	0,39
Altri			342.838.873	62,53
		Totale	532.363.603	97,09

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	29/12/2021	06/01/2022	410	EUR	16.851
Totale						16.851

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	DE0005313704	29/12/2021	03/01/2022	196	EUR	-36.301
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	29/12/2021	03/01/2022	17.620	EUR	-301.635
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	20/12/2021	05/01/2022	522	USD	-26.395
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	29/12/2021	03/01/2022	3.793	EUR	-236.689
COVIVIO	FR0000064578	29/12/2021	03/01/2022	966	EUR	-69.807
DASSAULT SYSTEMES SE	FR0014003TT8	29/12/2021	03/01/2022	4.698	EUR	-250.921
OMV AG	AT0000743059	29/12/2021	06/01/2022	4.510	EUR	-226.475
VERBUND AG	AT0000746409	29/12/2021	06/01/2022	68	EUR	-6.898
VOESTALPINE AG	AT0000937503	29/12/2021	06/01/2022	4.011	EUR	-130.244
Totale						-1.285.365

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni con Derivati per la copertura dei contratti future.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	184.820	1,5642	-118.160
CAD	CORTA	171.934	1,4365	-119.689
CAD	LUNGA	500	1,4365	348
CHF	CORTA	250.000	1,0362	-241.278
GBP	CORTA	3.216.107	0,8396	-3.830.523
GBP	LUNGA	47.500	0,8396	56.575
JPY	CORTA	405.488.084	130,9543	-3.096.410
JPY	LUNGA	25.600.000	130,9543	195.488
USD	CORTA	44.814.779	1,1372	-39.408.001
Totale				-46.561.650

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	71.406.857	141.434.846	24.654.730	-	237.496.433
Titoli di Debito quotati	12.180.466	35.469.376	37.032.779	374.534	85.057.155
Titoli di Capitale quotati	3.272.139	57.864.406	95.267.741	271.397	156.675.683
Quote di OICR	11.541.599	41.592.733	-	-	53.134.332
Depositi bancari	7.165.147	-	-	-	7.165.147
Totale	105.566.208	276.361.361	156.955.250	645.931	539.528.750

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	213.226.758	61.959.764	96.489.459	5.899.756	377.575.737
USD	18.639.537	22.016.795	93.822.777	608.354	135.087.463
JPY	1.244.374	-	12.263.211	114.715	13.622.300
GBP	4.160.931	1.080.596	2.223.960	128.063	7.593.550
CHF	-	-	1.474.373	43.562	1.517.935
SEK	-	-	331.762	8.964	340.726
DKK	-	-	421.183	18.321	439.504
NOK	-	-	173.683	17.098	190.781
CAD	113.724	-	2.109.692	86.723	2.310.139
AUD	111.109	-	353.019	187.872	652.000
HKD	-	-	102.159	47.416	149.575
SGD	-	-	44.737	4.289	49.026
NZD	-	-	-	14	14
Totale	237.496.433	85.057.155	209.810.015	7.165.147	539.528.750

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,772	9,487	5,868	0,000
Titoli di Debito quotati	3,235	3,619	5,683	4,678

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

Situazioni di conflitto di interesse

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	992	EUR	358.934
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 01/04/2024 0	XS2264980363	400.000	EUR	399.168
EXOR NV 19/01/2031 ,875	XS2283188683	300.000	EUR	294.312
MORGAN STANLEY	US6174464486	1.509	USD	130.253
FERRARI NV	NL0011585146	214	EUR	48.685
JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2024 3,625	US46625HJX98	200.000	USD	186.203
CANDRIAM SUST EQ JAP-VACCJPY	LU1434527278	3.838	JPY	5.507.871
BNP PARIBAS 10/01/2030 VARIABLE	US09659X2H48	200.000	USD	205.601
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	4.421	EUR	6.682.651
CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	LU0252942387	3.477	USD	9.926.144
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	300.000	EUR	319.254
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	22.641	EUR	7.359.596
ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	672	USD	244.968
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	1.503	EUR	28.001
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	22.203	EUR	379.005
STATE STREET CORP	US8574771031	834	USD	68.204

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
BNP PARIBAS	FR0000131104	3.937	EUR	239.251
INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2031 1,35	XS2304664597	500.000	EUR	491.440
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	5.207	EUR	57.371
FERRARI NV	NL0011585146	1.114	USD	253.540
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	3.354	EUR	42.093
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	1.872	USD	260.668
PARTNERRE IRELAND FINANC 15/09/2026 1,25	XS1489391109	200.000	EUR	206.978
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-X	LU1559925141	101.638	EUR	11.757.537
BLACKROCK INC	US09247X1019	121	USD	97.417
MORGAN STANLEY 28/04/2032 VARIABLE	US6174468X01	200.000	USD	168.350
Totale				45.713.495

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate nel 2021 è stata segnalata alla Covip, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-207.384.667	162.908.259	-44.476.408	370.292.926
Titoli di Debito quotati	-22.769.395	22.967.415	198.020	45.736.810
Titoli di Capitale quotati	-105.086.189	126.199.423	21.113.234	231.285.612
Quote di OICR	-5.045.155	6.510.877	1.465.722	11.556.032
Totale	-340.285.406	318.585.974	-21.699.432	658.871.380

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	6	-	6	370.292.926	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	45.736.810	0,000
Titoli di Capitale quotati	43.812	52.376	96.188	231.285.612	0,042
Quote di OICR	-	-	-	11.556.032	0,000
Totale	43.818	552.376	96.194	658.871.380	0,015

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.983.566

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 2.055.333 nel 2020).

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 230.094**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Crediti previdenziali per cambio comparto	110.860	-
Crediti per dividendi da incassare	63.832	56.468
Crediti per commissioni di retrocessione	52.959	52.159
Crediti per ritenute fiscali su titoli	2.443	-
Totale	230.094	108.627

Il credito per ritenute fiscali su titoli si riferisce al recupero delle ritenute sui titoli aticipi/perpetual (tassazione italiana) effettuate negli anni ante 2021 e recuperate dall'Erario con l'imposta sostitutiva 2021.

p) Crediti per operazioni forward**€ 196.584**

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward* (€ 1.000.635 nel 2020).

r) Valutazione e margini forward**€ 100.715**

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

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 6.252.698****a) Cassa e depositi bancari****€ 6.232.166**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Disponibilità liquide - Conto raccolta	5.961.223	5.551.812
Disponibilità liquide - Conto spese	270.836	243.480
Denaro e altri valori in cassa	107	191
Debiti verso banche liquidazioni competenze	-	-7
Totale	6.232.166	5.795.476

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 20.532**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Altri crediti	13.468	7.298
Risconti attivi	3.788	3.150
Crediti verso gestori	3.174	3.264
Crediti verso Erario	102	104
Totale	20.532	13.816

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 6.208.584****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 6.208.584**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	2.123.332	2.349.109
Debiti verso aderenti per anticipazioni	1.294.961	767.323
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	775.391	203.830
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	588.926	178.539
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	325.193	36.036
Contributi da riconciliare	278.237	267.879
Erario ritenute su redditi da capitale	257.972	311.065
Debiti previdenziali per cambio comparto	227.004	264.757
Debiti verso aderenti per riscatto totale	193.445	77.506
Trasferimenti da riconciliare	76.046	32.332
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	66.003	-
Contributi da rimborsare	1.781	1.743
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	278	278
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	12	193
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	3	91
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	-	57.481
Totale	6.208.584	4.548.162

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 2.201.194****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 1.979.465**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Debiti per operazioni da regolare	1.285.365	33.733
Debiti per commissioni di overperformance	547.990	101.927
Debiti per commissioni di gestione	119.399	110.225
Debiti per commissioni Banca Depositaria	22.449	20.609
Ratei e risconti passivi Debiti per altre commissioni	3.277	3.016
Altre passività della gestione finanziaria Ritenute su titoli	985	-
Totale	1.979.465	269.510

e) Debiti su operazioni forward / future**€ 221.729**La voce si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward* (€ 167.398 nel 2020).

40 - Passività della gestione amministrativa
b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 316.046
€ 210.783

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Fornitori	108.745	82.092
Altri debiti	81.627	74.154
Fatture da ricevere	13.077	11.086
Debiti verso sindaci	6.322	6.500
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.012	1.040
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-	910
Totale	210.783	175.782

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2021.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 105.263

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2020 l'importo è stato pari a € 109.042.

50 – Debiti di imposta

€ 7.198.035

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Reddito sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2020 la voce era valorizzata per € 4.234.655.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 3.418.647

La voce è costituita per € 28.849 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2021 e per i rimanenti € 3.389.798 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2022 aventi competenza dicembre 2021 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2022.

Valute da regolare

€ -46.561.650

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni a copertura del rischio di cambio.

Contratti futures

Non ci sono contratti futures in essere al 31 dicembre 2021. Nell'anno 2020 la voce era valorizzata per € 789.953.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.432.688

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 38.684.574

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2021.

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
T.F.R.	18.162.422	18.176.999
Contributi da datore lavoro	8.481.265	8.663.572
Contributi da lavoratori	7.321.854	7.246.796
Switch – in ingresso	2.412.529	1.278.862
Trasferimenti da altri fondi	1.957.510	1.761.284
TFR pregresso	348.772	84.956
Contributi per ristoro posizione	222	-
Totale	38.684.574	37.212.469

b) Anticipazioni

€ -7.736.387

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -7.421.927 per l'esercizio 2020).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -13.415.801

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Riscatto per conversione comparto	-4.693.324	-3.087.725
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-3.161.895	-1.614.841
Trasferimento posizione individuale in uscita	-2.958.703	-2.598.497
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-1.359.794	-222.469
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.097.890	-691.377
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-112.814	-34.604
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-31.381	-88.236
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	-	-278
Totale	-13.415.801	-8.338.027

d) Trasformazioni in rendita

€ -851.158

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni di posizioni trasformate in rendita nel corso dell'esercizio (€ -568.917 per l'esercizio 2020).

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -13.250.688

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -16.299.429 per l'esercizio 2020).

i) Altre entrate previdenziali**€ 2.148**

La voce rappresenta la sistemazione di posizioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 36.511.488**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2021		ANNO 2020	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.879.464	-5.927.223	3.026.214	5.527.378
Titoli di Debito quotati	1.921.787	-635.322	2.013.225	-621.645
Titoli di Capitale quotati	2.250.659	36.866.191	2.168.178	7.309.266
Quote di OICR	-	2.449.848	-	3.413.240
Depositi bancari	-72.607	74.995	-55.140	578.384
Risultato della gestione cambi	-	-3.444.841	-	2.499.079
Futures	-	53.800	-	-501.243
Commissioni di retrocessione	-	210.918	-	185.811
Commissioni di negoziazione	-	-96.194	-	-101.456
Arrotondamenti attivi	-	11	-	-
Sopravvenienze attive	-	104.400	-	151.677
Proventi diversi	-	3.380	-	13.322
Oneri bancari e Bolli	-	-71.432	-	-74.640
Arrotondamenti passivi	-	-11	-	-
Oneri di gestione	-	-52.901	-	-1.006
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-3.434	-	-2.871
Totale	6.979.303	29.532.185	7.152.477	18.375.296

40 – Oneri di gestione**€ -1.111.212****a) Società di gestione****€ -1.012.017**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2021			ANNO 2020		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-176.332	-256.071	-432.403	-160.136	-101.926	-262.062
Candriam Luxembourg S.C.A.	-155.408	-227.042	-382.450	-143.535	-	-143.535
Anima Sgr S.p.A.	-132.286	-64.878	-197.164	-121.068	-	-121.068
Totale	-464.026	-547.991	-1.012.017	-424.739	-101.926	-526.665

b) Banca depositaria**€ -99.195**

La voce pari a € -99.195 (€ -90.422 per l'esercizio 2020) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 472.843**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Quote associative	355.435	355.147
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	109.042	91.680
Trattenute per copertura oneri funzionamento	6.923	7.833
Quote iscrizione	1.443	1.785
Totale	472.843	456.445

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -242.430**

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -146.770 (€ -144.637 per l'esercizio 2020), dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Services S.c.p.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A. per € -95.660 (€ -85.817 per l'esercizio 2020).

c) Spese generali ed amministrative**€ -121.563**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-23.139	-23.497
Revisione Interna - IORP II	-21.596	
Contributo annuale Covip	-17.012	-17.340
Funzione di Gestione del Rischio	-11.364	
Compensi Società di Revisione	-10.798	-10.965
Contratto fornitura servizi	-8.965	-9.116
Premi assicurativi organi sociali	-6.894	-5.361
Bolli e Postali	-4.955	-4.087
Quota associazioni di categoria	-4.425	-2.706
Compensi altri sindaci	-3.161	-3.210
Compenso Organismo di Vigilanza	-3.161	-3.210
Spese consulenza	-2.285	-14.775
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-994	-1.011
Spese per stampa ed invio certificati	-948	-963
Spese consulente del lavoro	-802	-815
Contributo INPS sindaci	-506	-514
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-506	-514
Spese varie	-52	-60
Controllo interno	-	-15.665
Spese legali e notarili	-	-414
Totale	-121.563	-114.223

g) Oneri e proventi diversi**€ -3.587**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Sopravvenienze attive	244	
Altri ricavi e proventi	115	5
Interessi attivi conto spese	4	-
Totale	363	5

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Oneri bancari	-2.365	-2.629
Altri costi e oneri	-1.477	-102
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-104	-
Sopravvenienze passive	-3	-
Arrotondamento attuale	-1	-
Arrotondamenti passivi	-	-
Totale	-3.950	-2.731

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -105.263**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -109.042 per l'esercizio 2020).

80 – Imposta sostitutiva**€ -7.198.035**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ 4.234.655 per l'esercizio 2020), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Crescita

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	110.459.017	94.197.864
	20-a) Depositi bancari	1.216.510	1.394.307
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	28.410.996	22.366.105
	20-d) Titoli di debito quotati	16.391.758	14.243.624
	20-e) Titoli di capitale quotati	53.065.034	45.462.508
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	11.009.879	10.056.303
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	232.398	239.968
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	129.403	79.751
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	3.039	355.298
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.327.621	1.189.112
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.322.921	1.186.374
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.700	2.738
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		111.786.638	95.386.976

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.223.067	797.832
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.223.067	797.832
20	Passivita' della gestione finanziaria	352.498	98.736
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	105.798	31.519
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	246.700	67.217
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	72.319	57.799
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	48.245	34.826
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	24.074	22.973
50	Debiti di imposta	2.216.223	654.952
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.864.107	1.609.319
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	107.922.531	93.777.657
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	782.471	687.286
	Contributi da ricevere	-782.471	-687.286
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-11.183.125	-8.855.949
	Controparte per valute da regolare	11.183.125	8.855.949

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	5.416.414	3.449.274
10-a) Contributi per le prestazioni	10.593.644	8.519.207
10-b) Anticipazioni	-1.568.343	-1.063.159
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.818.424	-3.123.951
10-d) Trasformazioni in rendita	-22.485	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-768.048	-882.823
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	70	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.154.572	3.907.118
30-a) Dividendi e interessi	1.554.773	1.492.882
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.599.799	2.414.236
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-209.889	-119.056
40-a) Societa' di gestione	-190.370	-102.765
40-b) Banca depositaria	-19.519	-16.291
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.944.683	3.788.062
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	108.207	96.163
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-55.488	-48.551
60-c) Spese generali ed amministrative	-27.824	-24.064
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-821	-575
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-24.074	-22.973
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.361.097	7.237.336
80 Imposta sostitutiva	-2.216.223	-654.952
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.144.874	6.582.384

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.683.318,061		93.777.657
a) Quote emesse	504.174,725	10.593.714	-
b) Quote annullate	-245.888,353	-5.177.300	-
c) Variazione del valore quota	-	8.728.460	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		14.144.874
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.941.604,433		107.922.531

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è di € 20,024.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è di € 21,840.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 5.416.414). L'incremento del valore delle quote (€ 8.728.460) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 110.459.017

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Anima Sgr S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Gestore	Importo
Anima Sgr S.p.A.	110.028.015
Totale	110.028.015

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 4.537, i debiti per altre commissioni per € 662 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 83.703.

a) Depositi bancari

€ 1.216.510

La voce è composta per € 1.216.510 (€ 1.394.307 nel 2020) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 108.877.667 (€ 92.128.540 nel 2020) così dettagliati:

- € 28.410.996 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 16.391.758 relativi a titoli di debito quotati;
- € 53.065.034 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 11.009.879 relativi a quote di OICR.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	IT0005404196	I.G - OICVM IT	5.730.612	5,13
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	5.279.267	4,72
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	2.205.611	1,97

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.733.477	1,55
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	1.525.973	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.468.809	1,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.342.415	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.239.742	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2031 ,6	IT0005436693	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.200.213	1,07
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.177.152	1,05
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.174.379	1,05
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.173.207	1,05
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.171.876	1,05
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.132.699	1,01
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.066.522	0,95
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	1.045.625	0,94
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.044.039	0,93
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	880.952	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	872.764	0,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	870.672	0,78
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	855.466	0,77
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	763.267	0,68
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	759.683	0,68
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	718.018	0,64
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	706.627	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	669.732	0,60
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	656.797	0,59
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	655.403	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	649.200	0,58
AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	648.767	0,58
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	645.631	0,58
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	623.778	0,56
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	565.708	0,51
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	563.002	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050 1	ES0000012G00	I.G - TStato Org.Int Q UE	562.526	0,50
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	552.339	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	545.717	0,49
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	544.230	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	543.510	0,49
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	534.829	0,48
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040 ,5	NL0013552060	I.G - TStato Org.Int Q UE	531.875	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	513.845	0,46
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 ,875	US9128285W63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	501.439	0,45
US TREASURY N/B 15/08/2030 ,625	US91282CAE12	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	492.245	0,44
TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	491.438	0,44
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	483.426	0,43
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	479.957	0,43
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	470.952	0,42
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	450.706	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	445.725	0,40
Altri			57.915.823	51,81
		Totale	108.877.667	97,40

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto stipulate ma non regolate alla data di chiusura del bilancio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	250.000	1,0362	-241.278
GBP	CORTA	1.250.000	0,8396	-1.488.804
USD	CORTA	10.750.000	1,1372	-9.453.043
Totale				-11.183.125

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.515.853	18.623.093	3.272.050	-	28.410.996
Titoli Di Debito quotati	968.654	4.659.878	10.576.942	186.284	16.391.758
Titoli di Capitale quotati	2.301.760	28.669.764	21.908.016	185.494	53.065.034
Quote di OICR	11.009.879	-	0	-	11.009.879
Depositi bancari	1.216.510	-	0	-	1.216.510
Totale	22.012.656	51.952.735	35.757.008	371.778	110.094.177

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	25.138.946	4.824.109	41.456.819	643.689	72.063.563
USD	2.700.737	10.992.354	17.631.216	196.849	31.521.156
JPY	-	-	1.494.775	108.162	1.602.937
GBP	571.313	575.295	1.119.057	12.030	2.277.695
CHF	-	-	813.697	22.449	836.146
SEK	-	-	168.095	4.597	172.692
DKK	-	-	214.698	3.295	217.993
NOK	-	-	80.885	7.776	88.661
CAD	-	-	652.227	52.633	704.860
AUD	-	-	295.893	124.212	420.105
HKD	-	-	104.945	24.122	129.067
SGD	-	-	42.606	16.696	59.302
Totale	28.410.996	16.391.758	64.074.913	1.216.510	110.094.177

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	7,001	9,765	6,783	0,000
Titoli di Debito quotati	1,151	3,895	0,000	5,355

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

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	12.734	EUR	140.303
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	1.491	USD	207.615
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 01/04/2024 0	XS2264980363	300.000	EUR	299.376
BNP PARIBAS 10/01/2030 VARIABLE	US09659X2H48	300.000	USD	308.402
CREDIT AGRICOLE LONDON 04/10/2024 3,25	US22536PAD33	300.000	USD	277.102
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	3.662	EUR	68.223
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	8.219	EUR	103.148
STATE STREET CORP	US8574771031	685	USD	56.019
BNP PARIBAS	FR0000131104	9.309	EUR	565.708
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	100.000	EUR	106.418
MORGAN STANLEY	US6174464486	1.348	USD	116.356
BLACKROCK INC	US09247X1019	98	USD	78.900
MORGAN STANLEY 28/04/2032 VARIABLE	US6174468X01	400.000	USD	336.701
Totale				2.664.271

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate nel 2021 è stata segnalata alla Covip, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-29.271.481	22.474.442	-6.797.039	51.745.923
Titoli di debito	-6.200.352	3.558.603	-2.641.749	9.758.955
Titoli di Capitale quotati	-35.813.038	38.640.271	2.827.233	74.453.309
Quote di OICR	-1.580.000	524.037	-1.055.963	2.104.037
Totale	-72.864.871	65.197.353	-7.667.518	138.062.224

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	51.745.923	0,000
Titoli di debito	-	-	-	9.758.955	0,000
Titoli di Capitale quotati	20.512	22.709	43.221	74.453.309	0,058
Quote di OICR	-	-	-	2.104.037	0,000
Totale	20.512	22.709	43.221	138.062.224	0,031

I) Ratei e risconti attivi

€ 232.398

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 239.968 nel 2020).

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 129.403**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Crediti per cambio comparto	83.703	36.113
Crediti per commissioni di retrocessione	37.978	34.086
Crediti per dividendi da incassare	7.722	9.508
Crediti per operazioni futures non regolate	-	44
Totale	129.403	79.751

p) Crediti per operazioni forward**€ 3.039**La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward* (€ 355.298 nel 2020).**40 – Attività della gestione amministrativa****€ 1.327.621****a) Cassa e depositi bancari****€ 1.322.921**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.260.926	1.136.730
Disponibilità liquide - Conto spese	61.971	49.608
Denaro e altri valori in cassa	24	38
Debiti verso banche liquidazione competenze	-	-2
Totale	1.322.921	1.186.374

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 4.700**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Altri crediti	3.083	1.446
Risconti attivi	867	624
Crediti verso gestori	727	647
Crediti verso Erario	23	21
Totale	4.700	2.738

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 1.223.067****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.223.067**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Debiti verso aderenti per anticipazioni	361.020	277.360
Debiti previdenziali per cambio comparto	272.129	-
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	217.809	203.489
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	101.511	7.936
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	85.991	171.806
Contributi da riconciliare	63.684	53.073
Erario ritenute su redditi da capitale	59.045	61.629
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	44.061	15.732
Trasferimenti da riconciliare	17.405	6.406
Contributi da rimborsare	408	345
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	3	38
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1	18
Totale	1.223.067	797.832

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 352.498****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 105.798**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Debiti per commissioni di overperformance	68.462	-
Debiti per commissione di gestione	32.137	27.181
Debiti per commissioni banca depositaria	4.537	4.338
Ratei e risconti passivi - debiti per altre commissioni	662	-
Totale	105.798	31.519

e) Debiti su operazioni forward**€ 246.700**La voce si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward* (€ 67.217 nel 2020).

40 - Passività della gestione amministrativa	€ 72.319
b) Altre passività della gestione amministrativa	€ 48.245

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Fornitori	24.890	16.264
Altri debiti	18.683	14.692
Fatture da ricevere	2.993	2.196
Debiti verso sindaci	1.447	1.288
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	232	206
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-	180
Totale	48.245	34.826

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2021.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al gestore.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 24.074**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come deliberato dal Consiglio di Amministrazione). Nel 2020 l'importo era di € 22.973.

50 – Debiti di imposta **€ 2.216.223**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Crescita sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2020 la voce era valorizzata per € 654.952.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 782.471**

La voce è costituita per € 6.603 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2021 e per i rimanenti € 775.868 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2022 aventi competenza dicembre 2021 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2022.

Valute da regolare **€ -11.183.125**

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 5.416.414

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 10.593.644

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2021.

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
T.F.R.	3.881.708	3.578.377
Contributi da datore lavoro	2.113.178	1.981.657
Contributi lavoratori	1.893.927	1.712.538
T.F.R. Progresso	76.889	107.534
Trasferimenti in ingresso	746.681	542.256
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.881.261	596.845
Totale	10.593.644	8.519.207

b) Anticipazioni

€ -1.568.343

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.063.159 per l'esercizio 2020).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.818.424

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Riscatto per conversione comparto	-1.314.509	-1.772.320
Trasferimento posizione individuale in uscita	-863.598	-854.654
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-405.275	-217.738
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-196.172	-165.869
Riscatto parziale	-38.870	-113.370
Totale	-2.818.424	-3.123.951

d) Trasformazioni in rendita

€ -22.485

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni di posizioni trasformate in rendita nel corso dell'esercizio (.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -768.048

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -882.823 per l'esercizio 2020).

i) Altre entrate previdenziali

€ 70

La voce rappresenta la sistemazione di posizioni previdenziali

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 11.154.572**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2021		ANNO 2020	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	273.327	-761.599	353.416	406.512
Titoli di debito quotati	430.299	122.796	422.457	-439.781
Titoli di capitale quotati	868.181	10.792.370	724.539	1.427.967
Quote di OICR	-	-102.387	-	908.572
Depositi bancari	-17.034	91.177	-7.530	-87.930
Risultato della gestione cambi	-	-658.374	-	602.746
Futures	-	-14.578	-	-526.871
Commissioni di retrocessione	-	147.336	-	118.321
Commissioni di negoziazione	-	-43.221	-	-31.970
Arrotondamenti attivi	-	5	-	-
Sopravvenienze attive	-	48.835	-	53.222
Proventi diversi	-	47.099	-	2.814
Oneri bancari e bolli	-	-15.877	-	-18.583
Oneri di gestione	-	-53.778	-	-783
Arrotondamenti passivi	-	-5	-	-
Totale	1.554.773	9.599.799	1.492.882	2.414.236

40 – Oneri di gestione**€ -209.889****a) Società di gestione****€ -190.370**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2021			ANNO 2020		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Anima Sgr S.p.A.	-121.908	-68.462	-190.370	-102.765	-	-102.765
Totale	-121.908	-68.462	-190.370	-102.765	-	-102.765

b) Banca depositaria**€ -19.519**

La voce pari a € -19.519 (€ -16.291 per l'esercizio 2020) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

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

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 108.207**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Quote associative	82.117	75.420
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	22.973	18.164
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.584	1.650
Quote iscrizione	1.533	929
Totale	108.207	96.163

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -55.488**

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -33.594 (€ -30.471 per l'esercizio 2020) per € -21.894 (€ -18.080 per l'esercizio 2020) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Services S.c.p.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative**€ -27.824**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-5.296	-4.950
Revisione Interna - IORP II	-4.943	-
Contributo annuale Covip	-3.894	-3.653
Funzione di Gestione del Rischio	-2.601	-
Compensi Societa' di Revisione	-2.471	-2.310
Contratto fornitura servizi	-2.052	-1.921
Premi assicurativi organi sociali	-1.577	-1.130
Bolli e Postali	-1.134	-861
Quota associazioni di categoria	-1.013	-570
Compensi altri sindaci	-724	-676
Compenso Organismo di Vigilanza	-724	-676
Spese consulenza	-523	-3.113
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-228	-213
Spese per stampa ed invio certificati	-217	-203
Spese consulente del lavoro	-184	-172
Contributo INPS collaboratori esterni	-116	-108
Contributo INPS sindaci	-116	-108
Spese varie	-11	-13
Controllo interno	-	-3.300
Spese legali e notarili	-	-87
Totale	-27.824	-24.064

g) Oneri e proventi diversi**€ -821**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Sopravvenienze attive	56	-
Altri ricavi e proventi	26	1
Interessi attivi conto spese	1	-
Totale	83	1

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2021	Importo 2020
Oneri bancari	-541	-554
Altri costi e oneri	-338	-22
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-24	-
Sopravvenienze passive	-1	-
Totale	-904	-576

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -24.074**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. (€ -22.973 per l'esercizio 2020).

80 – Imposta sostitutiva**€ -2.216.223**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ 654.952 a costo per l'esercizio 2020), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Compensi società di revisione legale

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2427, comma 1, n.16 bis del Codice Civile, a favore della società di revisione EY S.p.A., è previsto un corrispettivo pari a Euro 14.000 (non comprensivo di indicizzazioni, rimborsi spese e IVA) per l'attività di revisione legale del Bilancio d'esercizio, l'attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e le attività relative alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

Tipologia / servizi	Compenso (Euro)
- Revisione contabile	14.000
- Servizi di attestazione	-
- Altri servizi	-
Totale	14.000

La società di revisione non ha fornito ulteriori servizi nel corso dell'esercizio 2021.

