



Fondo Pensione ARCO
Associazione giuridica riconosciuta
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106
Piazza Duca d'Aosta, 10 - 20124 Milano MI
Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 36758014
sito internet: www.fondoarco.it
E-mail: info@fondoarco.it
PEC: fondoarco@legalmail.it

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2021

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento
e Boschi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Bettin Luciano

Vice Presidente

Turchetti Manfredi

Consiglieri

Carletti Marco

Dalola Delio

De Martin Topranin Roberto

Franceschini Valerio

Franzolini Mauro

Merli Andrea

Morello Serena

Moreni Giovanni

Novario Eugenio

Pedrini Stefano

Piccinno Maurizio

Turri Roberto

Collegio dei Sindaci

Presidente

Rossi Paolo

Sindaci effettivi

Glisenti Giovanni

Multari Adolfo

Petricca Luca

Direttore generale

Malavasi Massimo

INDICE

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Comparto Garantito

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
10 Investimenti diretti	4.816.744	-
20 Investimenti in gestione	771.040.522	707.150.101
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.584	-
40 Attività della gestione amministrativa	6.378.536	4.816.520
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	782.239.386	711.966.621

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
10 Passività della gestione previdenziale	10.182.970	9.951.998
20 Passività della gestione finanziaria	1.131.313	2.129.038
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.584	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.167.949	966.690
50 Debiti di imposta	10.397.646	3.908.321
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	22.883.462	16.956.047
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	759.355.924	695.010.574
CONTI D'ORDINE		

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	21.753.610	13.947.699
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-485.925	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	54.727.406	22.393.448
40 Oneri di gestione	-1.048.422	-957.946
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	53.193.059	21.435.502
60 Saldo della gestione amministrativa	-203.673	-210.610
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	74.742.996	35.172.591
80 Imposta sostitutiva	-10.397.646	-3.908.321
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	64.345.350	31.264.270

RENDICONTO COMPLESSIVO

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
10 Investimenti diretti	4.816.744	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	4.174.956	-
10-d) Depositi bancari	633.156	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	8.632	-
20 Investimenti in gestione	771.040.522	707.150.101
20-a) Depositi bancari	75.545.944	54.538.413
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	236.998.118	224.766.972
20-d) Titoli di debito quotati	129.604.896	132.006.437
20-e) Titoli di capitale quotati	238.170.519	188.313.407
20-f) Titoli di debito non quotati	10.287.567	9.921.903
20-h) Quote di O.I.C.R.	73.767.558	87.706.478
20-i) Opzioni acquistate	-	176.214
20-l) Ratei e risconti attivi	1.986.541	1.865.947
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	182.189	1.841.258
20-p) Crediti per operazioni forward	1.421.050	6.013.072
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	3.076.140	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.584	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	6.378.536	4.816.520
40-a) Cassa e depositi bancari	5.607.428	4.018.961
40-b) Immobilizzazioni immateriali	4.358	8.715
40-c) Immobilizzazioni materiali	724.833	749.788
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	41.917	39.056
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	782.239.386	711.966.621

1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
10 Passivita' della gestione previdenziale	10.182.970	9.951.998
10-a) Debiti della gestione previdenziale	10.182.970	9.951.998
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.131.313	2.129.038
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	787.323	1.852.948
20-e) Debiti su operazioni forward / future	343.990	276.090
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.584	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.167.949	966.690
40-a) TFR	62.287	60.113
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	409.327	260.364
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	696.335	646.213
50 Debiti di imposta	10.397.646	3.908.321
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	22.883.462	16.956.047
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	759.355.924	695.010.574
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	93.368	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	37.270.754	36.731.049
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	635.191	620.766
Contratti futures	-75.883.081	42.123.442
Valute da regolare	-191.899.250	-175.824.167

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	21.753.610	13.947.699
10-a) Contributi per le prestazioni	75.512.432	63.291.476
10-b) Anticipazioni	-9.497.826	-8.378.548
10-c) Trasferimenti e riscatti	-21.165.119	-20.389.053
10-d) Trasformazioni in rendita	-757.515	-316.705
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-22.422.847	-20.359.471
10-i) Altre entrate previdenziali	84.485	100.000
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-485.925	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-126.225	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-359.700	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	54.727.406	22.393.448
30-a) Dividendi e interessi	10.708.542	11.147.694
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	44.017.367	11.244.197
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	1.497	1.549
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	8
40 Oneri di gestione	-1.048.422	-957.946
40-a) Società di gestione	-911.527	-833.393
40-b) Banca depositaria	-136.895	-124.553
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	53.193.059	21.435.502
60 Saldo della gestione amministrativa	-203.673	-210.610
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.887.274	1.496.204
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-278.799	-159.239
60-c) Spese generali ed amministrative	-598.228	-484.956
60-d) Spese per il personale	-410.357	-407.065
60-e) Ammortamenti	-44.246	-44.499
60-g) Oneri e proventi diversi	17.018	135.158
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-696.335	-646.213
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-80.000	-100.000
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	74.742.996	35.172.591
80 Imposta sostitutiva	-10.397.646	-3.908.321
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	64.345.350	31.264.270

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), deliberazione del 17 giugno 1998 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale 14 luglio 1998 n.162 ed il testo integrato con delibera COVIP del 16 gennaio 2002, pubblicata sulla Gazzetta ufficiale il 9 febbraio 2002 n.34, relativamente al tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

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

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

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

Caratteristiche strutturali

ARCO è un Fondo Pensione Negoziante costituito in forma di associazione, autorizzato all'esercizio dell'attività dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in data 28/09/2000 ed iscritto al numero 106 dell'Albo dei Fondi Pensione. In data 16/05/2007 ARCO è stato autorizzato dalla COVIP alla raccolta delle nuove adesioni, anche con riferimento al finanziamento tramite TFR, ai sensi delle disposizioni del decreto n. 252/2005. ARCO opera senza fini di lucro ed ha lo scopo esclusivo di erogare a favore degli associati trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Possono aderire al Fondo i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie, sulla base di quanto stabilito dai contratti tra le organizzazioni Sindacali: FENEAL-UIL, FILCA-CISL, FILLEA-CGIL, e le organizzazioni Datoriali: FederlegnoArredo, UNITAL Confapi, Confimi Impresa, Confindustria Ceramica Raggruppamento Laterizi, Assobeton, Assomarmi, Confindustria Marmo Macchine, Anepla.

Possono aderire anche i dipendenti delle parti istitutive di ARCO e i soggetti fiscalmente a carico dei singoli aderenti.

ARCO opera attraverso una propria struttura, un Service Amministrativo (Previnet S.p.A.), la Banca Depositaria (BFF Bank ex DEPObank S.p.A.) e n. 5 Gestori Finanziari cui sono affidati n. 6 mandati di gestione (UnipolSai Assicurazioni, con delega per alcune classi di attività a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London -Uk; Allianz Global Investors; Candriam Luxembourg; Payden & Rygel Global).

Per quanto riguarda gli investimenti alternativi, tramite investimenti diretti in due fondi di fondi a sostegno dell'economia reale italiana, gestiti dal Fondo Italiano d'Investimento SGR.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. Dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata comparto Bilanciato Prudente e sono stati istituiti due nuovi comparti (comparto Garantito e comparto Bilanciato Dinamico) ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- Bilanciato Prudente: UnipolSai Assicurazioni, con delega per la parte azionaria e l'obbligazionario paesi emergenti a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk); dal 01/10/2019 Allianz Global Investors GmbH, Candriam Luxembourg e Payden & Rygel Global Ltd. Dal 17 novembre 2020, al Fondo Italiano d'Investimento SGR per l'investimento diretto in fondi di fondi di private equity e private debt.
- Garantito: UnipolSai Assicurazioni;
- Bilanciato Dinamico: dal 01/10/2019 Allianz Global Investors GmbH. Dal 17 novembre 2020, al Fondo Italiano d'Investimento SGR per l'investimento diretto in fondi di fondi di private equity e private debt.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato Prudente

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (da 10 a 15 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 60% ed un limite massimo del 80% del patrimonio, inclusa la liquidità. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria (min 20% - max 40% del patrimonio). Nel caso di situazione di eccezionale gravità sui mercati finanziari, al fine di assicurare la tutela del risparmio previdenziale degli Associati, il C.d.A. del Fondo può deliberare di dare temporaneamente maggiore flessibilità ai gestori finanziari che lo richiedessero, con la possibilità di arrivare anche all'azzeramento della quota azionaria.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's o Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 30% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. È consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating

non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a B-/B3, fino al 15% del portafoglio complessivo

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Dal 01 maggio 2003 al 31 agosto 2010:

35% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

35% indice JPM EGBI All Maturity (titoli governativi area Euro);

30% indice MSCI Europe Total Return Net Dividend (USD).

Dal 01 settembre 2010 al 28 febbraio 2013:

30% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Capital Euro Aggregate (titoli governativi e corporate dell'area Euro);

10% Barclays Capital Euro Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

20% indice MSCI EMU (azioni Area Euro); 10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro);

10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013:

25% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

10% BofA ML Direct Government Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

15% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

15% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Dal 18 gennaio 2016 al 30 settembre 2019:

40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (Titoli governativi area Euro, scadenza 1-7 anni);

15% BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro Governments hedged Index (Titoli governativi area mondo, esclusa l'Unione Europea a cambio coperto);

15% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (Titoli corporate emessi in Euro);

30% MSCI All Countries TR (Azioni Globali).

Dal 01 ottobre 2019:

15% ICE BofAML 1-3 Year Euro Government Index (Obbligazioni titoli governativi area Euro 1-3 anni);

45% ICE BofAML Global Credit Index Hedged (Obbligazioni globali con cambio coperto);

10% ICE BofAML Global High Yield & Crossover Country Corporate & Government Index (Obbligazioni corporate High Yield e governativi paesi emergenti);

30% MSCI All Countries TR (Azioni globali "All countries").

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta ad assicurare la garanzia anche in presenza di una differenza fra patrimonio in gestione e capitale, con l'obiettivo di superare il tasso di rivalutazione del TFR su un orizzonte uguale o superiore a 10 anni.

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. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) ai sensi della normativa vigente;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

N.B.: *In caso di variazione delle condizioni economiche della convenzione, il Fondo Pensione Arco descriverà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, in particolare con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.*

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo, fino a 5 anni.

Politica d'investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve/media durata (*duration* inferiore ai 5 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch, e titoli di capitale o OICVM azionari quotati prevalentemente su mercati regolamentati con un massimo del 10% del totale delle attività.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani, enti sopranazionali, emittenti societari; è prevista la possibilità di investire su tutti i settori industriali.

Aree geografiche di investimento: area mondo.

Rischio cambio: gestito attivamente nei limiti previsti dal DM del Tesoro 166/14.

Benchmark:

Dal 1 luglio 2007 al 30 giugno 2012:

95% JP Morgan EMU 1- 3 (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 luglio 2012 al 31 agosto 2014:

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

80% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 settembre 2014 al 31 agosto 2017:

85% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates (obbligazioni private emesse in Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 settembre 2017 al 30 agosto 2019:

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

70% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates (obbligazioni private emesse in Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 settembre 2019 al 29 maggio 2020:

40% ICE BofAML 1-5 Year Italy Government Index (Obbligazionario Governativo Italia 1-5 anni);

45% ICE BofAML 1-5 Year Euro Government Index (Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni);

10% ICE BofAML1-3 Year Euro Corporate Index (Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni);

5% MSCI World TR (azioni area Mondo).

Dal 1 giugno 2020:

40% ICE BofAML 1-5 Year Italy Government Index (Obbligazionario Governativo Italia 1-5 anni);

45% ICE BofAML 1-5 Year Euro Government Index (Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni);

10% ICE BofAML1-5 Year Euro Corporate Large Cap Index (Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni);

5% MSCI World TR (azioni area Mondo).

Dall'01/10/2021:

Nessun benchmark allocativo, passaggio ad una gestione "total return".

Comparto Bilanciato Dinamico

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 35% ed un limite massimo del 65% del patrimonio, inclusa la liquidità - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Nel caso di situazione di eccezionale gravità sui mercati finanziari, al fine di assicurare la tutela del risparmio previdenziale degli Associati, il C.d.A. del Fondo può deliberare di dare temporaneamente maggiore flessibilità ai gestori finanziari che lo richiedessero, con la possibilità di arrivare anche all'azzeramento della quota azionaria.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's o Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 40% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. È consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a B-/B3, fino al 10% del portafoglio complessivo.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la

capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Dal 1 luglio 2007 al 31 agosto 2010:

25% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI Europe (azioni Europa - 15 paesi);

20% indice MSCI World ex Europa (azioni Globali escluso l'Europa).

Dal 01 settembre 2010 al 28 febbraio 2013:

20% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

20% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali esclusa l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013 al 15 gennaio 2016:

15% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

25% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

25% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Dal 18 gennaio 2016 al 30 settembre 2019:

25% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-7 anni);

15% BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro Governments hedged Index (obbligazioni titoli governativi area mondo con esclusione dell'Unione Europea a cambio coperto);

10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (titoli corporate emessi in Euro);

30% MSCI All Countries TR (azioni area mondo);

20% MSCI All Countries TR Euro hedged (azioni area mondo a cambio coperto).

Dal 01 ottobre 2019:

50% ICE BofAML Global Credit Index hedged (Obbligazioni globali con cambio coperto);

30% MSCI All Countries TR;

20% MSCI All Countries TR Euro Hedged (Azioni globali con cambio coperto).

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto le convenzioni con le seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC). Il Fondo, inoltre, al fine di dare maggiori opportunità di scelta agli aderenti, ha deliberato di avvalersi in aggiunta alla rendita standard prevista dalla gara (tasso tecnico del 2,5%) anche di rendite a tasso tecnico zero.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria BFF Bank (ex DEPObank S.p.A., incarico affidato con decorrenza dal 02/07/2018).

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, in tutto o in parte, il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Riassumiamo le principali attività svolte da Banca Depositaria:

- custodia degli strumenti finanziari e delle disponibilità liquide del Fondo;
- verifica della correttezza del calcolo delle quote e del patrimonio del Fondo;
- esecuzione delle istruzioni impartite dai gestori finanziari del Fondo se non contrarie alla legge, al regolamento del Fondo e alle prescrizioni degli organi di vigilanza.

Gestione amministrativa

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al *service* Previnet S.p.A. Il contratto, in scadenza al 31.12.2021, è stato rinnovato per il quinquennio 2022/2026.

Revisione Legale dei conti

La revisione legale dei conti è affidata alla Deloitte & Touche S.p.A.

Controllo della gestione finanziaria

Il controllo della gestione finanziaria è affidato a due società specializzate, European Investment Consulting (EIC) e Prometeia Advisor SIM.

Il Responsabile della funzione finanza è il Direttore generale, Dr. Massimo Malavasi.

Funzione di revisione interna

La Funzione fondamentale di revisione interna è stata affidata alla Società Bruni, Marino & C., sotto il coordinamento e direzione del Dr. Fabrizio Marino, partner della Società.

Funzione fondamentale di gestione dei rischi

La Funzione fondamentale di gestione dei rischi è stata affidata alla Società European Investment Consulting, sotto il coordinamento e direzione del Dr. Julian Alworth, partner della Società.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2021 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

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

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

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

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del 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 alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

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

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

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

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

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

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

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 destinate a copertura oneri amministrativi (60-a) e l'investimento dell'avanzo entrate a copertura oneri amministrativi (60-l) affluite a ciascun comparto d'investimento.

Imposta sostitutiva

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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 perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto 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 è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono registrati, con riferimento a tale data, il

risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 4.326 unità, per un totale di 80.737 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2021	ANNO 2020
Aderenti attivi	80.737	27.445
Aziende attive	4.326	2.537*

** Il numero delle aziende attive per l'anno 2020 differisce dal dato riportato in Nota Integrativa esercizio 2020 (pari a 3.243), in quanto il numero di aziende attive includeva anche le aziende con Associati che avevano cessato la contribuzione e mantenuto la posizione previdenziale attiva.*

- ⇒ Lavoratori attivi: 80.737
- ⇒ Comparto Bilanciato Prudente: 19.374
- ⇒ Comparto Garantito: 57.136
- ⇒ Comparto Bilanciato Dinamico: 2.154

Il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più linee, pertanto vanno aggiunti:

- ⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Prudente: 1.577
- ⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Dinamico: 496

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2021 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2021	COMPENSI 2020
AMMINISTRATORI	62.567	52.900
SINDACI	32.300	24.700
TOTALE	94.867	77.600

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscontate a copertura di futuri oneri, in particolare per spese di promozione, formazione e sviluppo che si verificheranno nel corso dell'esercizio 2022; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

L'immobile, acquistato il 29/11/2011 e adibito a sede del Fondo, fa parte dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e partecipa al risultato d'esercizio con la quota di ammortamento del 3%, calcolata mensilmente e iscritta alla voce 60-e), del conto economico, denominata "Ammortamenti", all'interno del saldo della gestione amministrativa. Il valore dell'immobile è stato indicato nello Stato Patrimoniale alla voce 40-c delle Attività "Immobilizzazioni materiali". Il valore esposto è al netto delle quote di ammortamento.

Comparabilità con esercizi precedenti

I saldi dell'esercizio 2021 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

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".

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45 % del capitale pari a n. 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media 2021	Media 2020
Dirigenti	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

La struttura di ARCO è composta da 5 persone (Direttore e 4 figure impiegatizie).

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
10 Investimenti diretti	4.342.899	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	3.764.305	-
10-d) Depositi bancari	570.811	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	7.783	-
20 Investimenti in gestione	609.647.004	568.049.988
20-a) Depositi bancari	47.446.513	29.331.316
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	179.120.730	173.159.362
20-d) Titoli di debito quotati	101.254.523	107.465.434
20-e) Titoli di capitale quotati	198.332.124	161.011.401
20-f) Titoli di debito non quotati	10.287.567	9.921.903
20-h) Quote di O.I.C.R.	67.349.466	78.481.269
20-i) Opzioni acquistate	-	120.673
20-l) Ratei e risconti attivi	1.608.716	1.503.640
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	155.162	1.515.400
20-p) Crediti per operazioni forward	1.162.946	5.539.590
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	2.929.257	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.762.572	3.132.432
40-a) Cassa e depositi bancari	3.124.097	2.463.050
40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.717	6.571
40-c) Immobilizzazioni materiali	608.964	632.934
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	26.794	29.877
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	617.752.475	571.182.420

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
10 Passivita' della gestione previdenziale	8.049.611	7.981.297
10-a) Debiti della gestione previdenziale	8.049.611	7.981.297
20 Passivita' della gestione finanziaria	939.382	2.053.767
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	643.827	1.798.491
20-e) Debiti su operazioni forward / future	295.555	255.276
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	729.109	729.083
40-a) TFR	38.846	45.329
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	255.985	196.469
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	434.278	487.285
50 Debiti di imposta	8.895.560	3.033.329
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	18.613.662	13.797.476
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	599.138.813	557.384.944
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	58.230	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	23.244.352	27.697.507
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	396.145	468.096
Contratti futures	-76.029.964	42.067.901
Valute da regolare	-158.186.291	-150.158.670

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	5.627.397	4.218.592
10-a) Contributi per le prestazioni	48.972.871	45.221.345
10-b) Anticipazioni	-7.708.255	-6.736.697
10-c) Trasferimenti e riscatti	-15.857.931	-15.548.835
10-d) Trasformazioni in rendita	-624.663	-316.705
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-19.204.838	-18.478.335
10-i) Altre entrate previdenziali	50.213	77.819
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-438.114	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-113.794	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-324.320	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	46.436.539	16.991.756
30-a) Dividendi e interessi	8.721.613	8.984.783
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	37.713.641	8.005.553
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	1.285	1.420
40 Oneri di gestione	-812.370	-751.341
40-a) Società di gestione	-703.142	-650.744
40-b) Banca depositaria	-109.228	-100.597
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	45.186.055	16.240.415
60 Saldo della gestione amministrativa	-164.023	-171.460
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.172.855	1.130.643
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-173.877	-120.076
60-c) Spese generali ed amministrative	-403.248	-375.503
60-d) Spese per il personale	-255.924	-306.952
60-e) Ammortamenti	-34.437	-36.386
60-g) Oneri e proventi diversi	10.614	101.918
60-i) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi	-434.278	-487.285
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-45.728	-77.819
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	50.649.429	20.287.547
80 Imposta sostitutiva	-8.895.560	-3.033.329
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	41.753.869	17.254.218

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2021		2020	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	25.513.757,743	557.384.944	25.313.769,205	540.130.726
a) Quote emesse	2.185.193,856	49.023.084	2.133.538,878	45.299.164
b) Quote annullate	-1.929.573,562	-43.395.687	-1.933.550,340	-41.080.572
c) Variazione del valore quota		36.126.472		13.035.626
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		41.753.869		17.254.218
Quote in essere alla fine dell'esercizio	25.769.378,037	599.138.813	25.513.757,743	557.384.944

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a € 21,846.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è pari a € 23,250.

L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 6,43%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2021 un importo di € 5.627.397 e nella colonna 2020 un importo di € 4.218.592, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2021*:

		31/12/2021	
	Investimenti diretti	4.342.898,88	
	Investimenti in gestione	609.219.788,21	
	Attività della gestione amministrativa	594.459,38	
	Proventi maturati e non riscossi	1.608.715,73	
	Crediti di imposta	-	
(A)	TOTALE ATTIVITA'		615.765.862,20
	Passività della gestione previdenziale	6.792.106,39	
	Passività della gestione finanziaria	728.574,47	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	210.808,30	
	Debiti di imposta	8.895.560,30	
(B)	TOTALE PASSIVITA'		16.627.049,46
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		599.138.812,74
	Numero delle quote in essere		25.769.378,037
	Valore unitario della quota		23,250

* Il prospetto quota è quello ufficiale approvato dalla banca depositaria per la valorizzazione della quota al 31/12/2021, lo stesso non recepisce le scritture di fine esercizio riferite all'attribuzione dei costi comuni della gestione amministrativa ai comparti, tali scritture non avendo impatto contabile sul valore del patrimonio netto sono state effettuate successivamente per la chiusura del bilancio di esercizio.

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2021:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2021	21,778	25.986.204,086	580.699.728,78
Febbraio 2021	21,754	25.778.172,659	560.772.853,64
Marzo 2021	22,074	25.618.713,573	565.504.396,40
Aprile 2021	22,226	25.891.723,932	575.460.230,17
Maggio 2021	22,272	25.687.698,689	572.112.562,55
Giugno 2021	22,599	25.601.865,827	578.567.515,36
Luglio 2021	22,780	25.879.528,254	589.524.081,17
Agosto 2021	22,947	25.781.398,567	591.603.806,40
Settembre 2021	22,717	25.651.044,933	582.721.021,33
Ottobre 2021	22,984	25.973.553,194	596.986.752,71
Novembre 2021	23,050	25.862.791,981	596.146.440,20
Dicembre 2021	23,250	25.769.378,037	599.138.812,74

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 4.342.899

Il C.d.A. del 17/11/2020 ha deliberato di allocare a regime il 2% del patrimonio del comparto Bilanciato Prudente nel Fondo di Fondi (di seguito FoF) Private Debt Italia e il 2% nel FoF Private Equity Italia del Fondo Italiano di Investimento. ARCO il 23/04/2021 ha effettuato i primi investimenti diretti nei due FoF sopra riportati.

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi chiusi selezionati per l'investimento diretto a cui si aggiunge il saldo del deposito del conto corrente di gestione tenuto presso la Banca Depositaria relativo agli investimenti diretti.

Si riporta, nella tabella seguente, il dettaglio delle movimentazioni dei titoli detenuti:

Descrizione titolo	Acquisti / Vendite	Rivalutazioni / Svalutazioni	Rimanenze finali
FOF PRIVATE DEBT ITALIA	1.483.526	-42.827	1.440.699
FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	2.605.098	-281.492	2.323.606
Totale	4.088.624	-324.319	3.764.305

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi

€ 3.764.305

Si riporta, nella tabella seguente, il dettaglio delle movimentazioni dei titoli detenuti:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% su tot. attività
FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	IT0005338204	I.G - OICVM IT NQ	2.323.606	0,38
FOF PRIVATE DEBT ITALIA	IT0005396947	I.G - OICVM IT NQ	1.440.699	0,23
Totale			3.764.305	0,61

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non presenti al 31/12/2021.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non presenti al 31/12/2021.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non presenti al 31/12/2021.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	3.764.305	-	-	3.764.305
Depositi bancari	570.811	-	-	570.811
Totale	4.335.116	-	-	4.335.116

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	3.764.305	570.811	4.335.116
Totale	3.764.305	570.811	4.335.116

d) Depositi bancari

€ 570.811

La voce è composta per € 570.811 dal saldo del conto corrente di gestione finanziaria detenuto presso la Banca Depositaria.

q) Altre attività della gestione finanziaria

€ 7.783

La voce è composta da crediti del comparto per operazioni da regolare, rappresentati da vendite a contanti su titoli e dividendi (tra cui abbattimenti capitale) che rientrano per competenza nella valorizzazione del patrimonio al 31.12.2021 ma che non si sono ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

20 – Investimenti in gestione

€ 609.647.004

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo, nel corso dell'esercizio, sono state affidate alle società UnipolSai Assicurazioni (con delega per la parte azionaria e l'obbligazionario paesi emergenti a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk); dal 01/10/2019 Allianz Global Investors GmbH, Candriam Luxembourg e Payden & Rygel Global Ltd, che hanno gestito il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2021 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	170.200.769
Allianz Global Investors GmbH	148.376.417
Candriam Luxembourg	148.448.282
Payden & Rygel Global Ltd	142.114.811
Totale	609.140.279

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 € 28.395 ed i debiti per operazioni da regolare per € 407.203, e sottratti i proventi da prestito titoli per € 27 ed il saldo del conto corrente dedicato al prestito titoli per € 2.914.

a) Depositi bancari

€ 47.446.513

La voce è composta per € 47.876.513 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € -430.000 da depositi imposti a garanzia dell'operatività in forward.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/21	Descrizione conto	Saldo al 31/12/20
ALLIANZ C/C EUR CC0017947000	5.478.297	ALLIANZ C/C EUR CC0017947000	1.799.428
ALLIANZ C/C USD CCDUS0794700	528.488	ALLIANZ C/C USD CCDUS0794700	126.828
ALLIANZ C/C CHF CCDCH0794700	205.173	ALLIANZ C/C GBP CCDGB0794700	110.479
ALLIANZ C/C NZD CCDNZ0794700	204.431	ALLIANZ C/C DKK CCDDK0794700	80.989
ALLIANZ C/C GBP CCDGB0794700	156.130	ALLIANZ C/C CHF CCDCH0794700	76.228
ALLIANZ C/C JPY CCDJP0794700	135.774	ALLIANZ C/C HKD CCDHK0794700	62.314
ALLIANZ C/C SEK CCDSE0794700	74.607	ALLIANZ C/C CAD CCDCA0794700	46.051
ALLIANZ C/C MXN CCDMX0794700	65.226	ALLIANZ C/C JPY CCDJP0794700	30.894
ALLIANZ C/C RUB CCDRU0794700	32.089	ALLIANZ C/C RUB CCDRU0794700	30.268
ALLIANZ C/C CAD CCDCA0794700	25.551	ALLIANZ C/C SEK CCDSE0794700	25.049
ALLIANZ C/C AUD CCDAU0794700	15.956	ALLIANZ C/C MXN CCDMX0794700	15.797
ALLIANZ C/C DKK CCDDK0794700	9.675	ALLIANZ C/C NZD CCDNZ0794700	6.980
ALLIANZ C/C NOK CCDNO0794700	3.659	ALLIANZ C/C AUD CCDAU0794700	6.533
ALLIANZ C/C HKD CCDHK0794700	2.360	ALLIANZ C/C SGD CCDSG0794700	86
ALLIANZ C/C SGD CCDSG0794700	76	ALLIANZ C/C ZAR CCDZA0794700	78
ALLIANZ C/C ZAR CCDZA0794700	74	ALLIANZ C/C NOK CCDNO0794700	77
CANDRIAM C/C USD CCDUS0794690	700.668	CANDRIAM C/C EUR CC0017946900	976.427
CANDRIAM C/C EUR CC0017946900	421.056	CANDRIAM C/C USD CCDUS0794690	171.328
CANDRIAM C/C JPY CCDJP0794690	174.156	CANDRIAM C/C GBP CCDGB0794690	32.617
CANDRIAM C/C GBP CCDGB0794690	42.244	CANDRIAM C/C MXN CCDMX0794690	22.412
CANDRIAM C/C CAD CCDCA0794690	31.518	CANDRIAM C/C JPY CCDJP0794690	18.604
CANDRIAM C/C NOK CCDNO0794690	28.233	CANDRIAM C/C CAD CCDCA0794690	9.304
CANDRIAM C/C MXN CCDMX0794690	28.160	CANDRIAM C/C AUD CCDAU0794690	3.952
CANDRIAM C/C AUD CCDAU0794690	10.535	CANDRIAM C/C CHF CCDCH0794690	3.757
CANDRIAM C/C CHF CCDCH0794690	3.542	CANDRIAM C/C SEK CCDSE0794690	1.853
CANDRIAM C/C HKD CCDHK0794690	1.563	CANDRIAM C/C HKD CCDHK0794690	1.483
CANDRIAM C/C SEK CCDSE0794690	1.004	CANDRIAM C/C DKK CCDDK0794690	1.477
CANDRIAM C/C SGD CCDSG0794690	590	CANDRIAM C/C NOK CCDNO0794690	1.234
CANDRIAM C/C DKK CCDDK0794690	504	CANDRIAM C/C PLN CCDPL0794690	633
CANDRIAM C/C PLN CCDPL0794690	403	CANDRIAM C/C SGD CCDSG0794690	582
CANDRIAM C/C CZK CCDCZ0794690	77	CANDRIAM C/C CZK CCDCZ0794690	129
CANDRIAM C/C HUF CCDHU0794690	41	CANDRIAM C/C HUF CCDHU0794690	41
PAYDEN C/C EUR CC0017947100	3.187.651	PAYDEN C/C USD CCDUS0794710	4.132.858
PAYDEN C/C GBP CCDGB0794710	939.847	PAYDEN C/C CHF CCDCH0794710	521.835
PAYDEN C/C USD CCDUS0794710	773.989	PAYDEN C/C EUR CC0017947100	387.847
PAYDEN C/C CHF CCDCH0794710	181.448	PAYDEN C/C GBP CCDGB0794710	155.780
PAYDEN C/C AUD CCDAU0794710	66.448	PAYDEN C/C AUD CCDAU0794710	52.227
PAYDEN C/C JPY CCDJP0794710	50.354	PAYDEN C/C CAD CCDCA0794710	47.794
PAYDEN C/C CAD CCDCA0794710	47.012	PAYDEN C/C JPY CCDJP0794710	17.514
PAYDEN C/C HKD CCDHK0794710	17.716	PAYDEN C/C HKD CCDHK0794710	16.571
PAYDEN C/C NOK CCDNO0794710	4.801	PAYDEN C/C NOK CCDNO0794710	4.608
PAYDEN C/C SEK CCDSE0794710	2.827	PAYDEN C/C SEK CCDSE0794710	2.921
PAYDEN C/C DKK CCDDK0794710	1.949	PAYDEN C/C DKK CCDDK0794710	1.299
UNIPOLSAI C/C EUR CC0017630800	33.185.937	UNIPOLSAI C/C EUR CC0017630800	20.786.998
UNIPOLSAI C/C USD CCDUS0763080	628.160	UNIPOLSAI C/C USD CCDUS0763080	285.841
UNIPOLSAI JPM C/C EUR CC0017630700	78.869	UNIPOLSAI JPM C/C EUR CC0017630700	225.413
UNIPOLSAI C/C JPY CCDJP0763080	66.576	UNIPOLSAI JPM C/C USD CCDUS0763070	53.545

Descrizione conto	Saldo al 31/12/21	Descrizione conto	Saldo al 31/12/20
UNIPOLSAI JPM C/C GBP CCDGB0763070	53.993	UNIPOLSAI JPM C/C GBP CCDGB0763070	45.969
UNIPOLSAI JPM C/C USD CCDUS0763070	43.487	UNIPOLSAI JPM C/C JPY CCDJP0763070	32.839
UNIPOLSAI JPM C/C CHF CCDCH0763070	41.702	UNIPOLSAI C/C GBP CCDGB0763080	30.003
UNIPOLSAI JPM C/C JPY CCDJP0763070	39.456	UNIPOLSAI C/C JPY CCDJP0763080	25.739
UNIPOLSAI JPM C/C AUD CCDAU0763070	20.782	UNIPOLSAI JPM C/C CHF CCDCH0763070	20.489
UNIPOLSAI JPM C/C CAD CCDCA0763070	19.420	UNIPOLSAI JPM C/C CAD CCDCA0763070	17.412
UNIPOLSAI C/C GBP CCDGB0763080	13.741	UNIPOLSAI JPM C/C AUD CCDAU0763070	15.070
UNIPOLSAI JPM C/C SGD CCDSG0763070	8.769	UNIPOLSAI JPM C/C SGD CCDSG0763070	14.913
UNIPOLSAI JPM C/C NZD CCDNZ0763070	6.975	UNIPOLSAI JPM C/C NZD CCDNZ0763070	5.735
UNIPOLSAI JPM C/C SEK CCDSE0763070	3.361	UNIPOLSAI JPM C/C DKK CCDDK0763070	4.818
UNIPOLSAI JPM C/C DKK CCDDK0763070	2.199	UNIPOLSAI JPM C/C SEK CCDSE0763070	3.510
UNIPOLSAI JPM C/C HKD CCDHK0763070	2.118	UNIPOLSAI JPM C/C HKD CCDHK0763070	3.384
UNIPOLSAI JPM C/C NOK CCDNO0763070	1.968	UNIPOLSAI JPM C/C NOK CCDNO0763070	2.549
UNIPOLSAI JPM C/C ILS CCDIL0763070	184	UNIPOLSAI JPM C/C ILS CCDIL0763070	189
PRESTITO TITOLI C/C EUR CC0017943200	2.914	PRESTITO TITOLI C/C EUR CC0017943200	1.557
		Ratei e risconti attivi - conti correnti	177
TOTALE	47.876.513	TOTALE	30.581.316

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 179.120.730

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Titoli di Stato Italia	25.274.949	30.237.889
Titoli di Stato altri paesi UE	37.471.228	34.809.762
Titoli di Stato altri paesi OCSE	111.155.600	98.600.490
Titoli di Stato altri Stati	5.218.953	9.511.221
Totale	179.120.730	173.159.362

d) Titoli di debito quotati

€ 101.254.523

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Titoli di debito quotati Italia	1.622.775	301.607

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Titoli di debito quotati altri paesi UE	31.377.986	36.365.745
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	64.837.187	68.238.105
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	3.416.575	2.559.977
Totale	101.254.523	107.465.434

e) Titoli di capitale quotati

€ 198.332.124

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Titoli di capitale quotati Italia	1.206.961	590.254
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	31.090.352	26.471.873
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	163.428.504	130.281.044
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	2.606.307	3.668.230
Totale	198.332.124	161.011.401

f) Titoli di debito non quotati

€ 10.287.567

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Titoli di debito non quotati altri paesi UE	6.166.364	3.814.584
Titoli di debito non quotati altri paesi OCSE	2.095.652	5.010.962
Titoli di debito non quotati altri paesi non OCSE	2.025.551	1.096.357
Totale	10.287.567	9.921.903

h) Quote di O.I.C.R.

€ 67.349.466

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2021.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti:

- investimenti azionari e obbligazionari, effettuati dal Gestore Allianz Global Investors GmbH utilizzando Open-End Fund. Sono previste commissioni di retrocessione;
- investimenti azionari e obbligazionari, effettuati dal Gestore Candriam Luxembourg utilizzando Open-End Fund;
- investimenti azionari e obbligazionari, effettuati dal Gestore UNIPOLSAI Assicurazioni S.p.A. utilizzando ETF (exchange-traded fund) ed Open-End Fund. L'ETF prevede commissioni di retrocessione.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% su tot. attività
CANDRIAM SUS BD EM-C DIS USD	LU1434520422	I.G - OICVM UE	10.708.402	1,73
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	9.045.577	1,46
JPM GLBL HI YLD BD-X ACC EHD	LU0108416404	I.G - OICVM UE	9.022.201	1,46
JPM USD EM SOV BD ETF EURHDG	IE00BDDRDY39	I.G - OICVM UE	8.314.832	1,35
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	7.804.387	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.939.882	1,12
JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU	LU1468440737	I.G - OICVM UE	6.307.888	1,02
CANDR BONDS-GLB HIGH YLD-Z-A	LU0252968697	I.G - OICVM UE	5.939.954	0,96
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	5.925.146	0,96
TREASURY BILL 14/07/2022 ZERO	US912796K576	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.806.068	0,94
CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	I.G - OICVM UE	5.021.641	0,81
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	4.494.850	0,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2031 0 (18/06/2021)	DE0001102564	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.816.113	0,62
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	3.783.068	0,61
US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	US912828R366	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.757.049	0,61
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1	JP1103431G66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.670.749	0,59
ALLIANZ EURO HIGH YD BD-IT8E	LU1479564103	I.G - OICVM UE	3.638.589	0,59
US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75	US912828P386	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.524.900	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.523.740	0,57
ALLIANZ EMG MKTS EQ-IT8	LU1483495336	I.G - OICVM UE	3.016.722	0,49
ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	LU2052517583	I.G - OICVM UE	2.742.021	0,44
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2023 ,6	JP1103281D37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.725.144	0,44
CANDR BONDS-E HIGH YIELD-Z-C	LU0252971055	I.G - OICVM UE	2.680.484	0,43
US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	US912810SJ88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.573.179	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030 1,65	IT0005413171	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.419.508	0,39
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2035 1	JP1201551FC0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.289.934	0,37
US TREASURY N/B 15/02/2050 2	US912810SL35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.272.120	0,37
ALLIANZ US HIGH YLD-IT8H2EUR	LU1546388817	I.G - OICVM UE	2.194.027	0,36
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	2.179.827	0,35
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	2.103.846	0,34
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2022 ,8	JP1103251C91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.053.323	0,33
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2034 1,4	JP1201501E99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.036.307	0,33
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 25/10/2022 ,5	XS1326536155	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.015.680	0,33
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	1.992.382	0,32
UNITED KINGDOM GILT 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.916.093	0,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2030 0	DE0001102507	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.866.756	0,30
CANDR BONDS-EURO SHRT TR-Z-C	LU0252964431	I.G - OICVM UE	1.837.561	0,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.833.453	0,30
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2028 ,1	JP1103511J74	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.829.911	0,30
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2024 ,6	JP1103341E67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.802.682	0,29
US TREASURY N/B 15/02/2051 1,875	US912810SU34	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.777.202	0,29
US TREASURY N/B 15/08/2050 1,375	US912810SP49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.774.280	0,29
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	1.758.148	0,28
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.749.608	0,28
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.717.872	0,28
TSY INFL IX N/B 15/07/2030 ,125	US912828Z263	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.696.817	0,27
SONY GROUP CORP	JP3435000009	I.G - TCapitale Q OCSE	1.658.022	0,27
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.632.377	0,26
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	1.612.725	0,26
MORGAN STANLEY	US6174464486	I.G - TCapitale Q OCSE	1.607.918	0,26
Altri			381.933.445	61,83
Totale			556.344.410	90,04

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	25.274.949	37.471.228	111.155.600	5.218.953	179.120.730
Titoli di Debito quotati	1.622.775	31.377.986	64.837.187	3.416.575	101.254.523
Titoli di Debito non quotati	-	6.166.364	2.095.652	2.025.551	10.287.567
Titoli di Capitale quotati	1.206.961	31.090.352	163.428.504	2.606.307	198.332.124
Quote di OICR	-	67.349.466	-	-	67.349.466

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	47.443.599	-	-	-	47.443.599
Depositi bancari cc di transito	2.914	-	-	-	2.914
Totale	75.551.198	173.455.396	341.516.943	13.267.386	603.790.923

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	65.038.724	43.565.446	81.424.690	41.924.722	231.953.582
USD	55.818.134	64.774.765	145.888.062	2.674.792	269.155.753
JPY	34.889.325	-	16.355.085	466.316	51.710.726
GBP	11.035.682	3.022.732	5.192.592	1.205.955	20.456.961
CHF	102.766	-	6.128.547	431.866	6.663.179
SEK	-	-	2.515.831	81.799	2.597.630
DKK	140.119	-	1.315.047	14.327	1.469.493
NOK	382.986	-	59.960	38.661	481.607
CZK	-	-	-	77	77
CAD	6.537.609	179.147	4.144.358	123.501	10.984.615
AUD	2.069.226	-	1.848.827	113.721	4.031.774
HKD	-	-	675.137	23.758	698.895
SGD	-	-	124.500	9.435	133.935
NZD	813.624	-	8.954	211.406	1.033.984
Altre valute	2.292.535	-	-	126.177	2.418.712
Totale	179.120.730	111.542.090	265.681.590	47.446.513	603.790.923

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	30/12/2021	03/01/2022	132	USD	1,1372	9.827
LAMB WESTON HOLDINGS INC	US5132721045	30/12/2021	03/01/2022	131	USD	1,1372	7.298
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	US60871R2094	30/12/2021	03/01/2022	72	USD	1,1372	2.921
NEWELL BRANDS INC	US6512291062	30/12/2021	03/01/2022	341	USD	1,1372	6.520
Totale							26.566

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	30/12/2021	03/01/2022	1	USD	1,1372	-2.572
AMAZON.COM INC	US0231351067	30/12/2021	03/01/2022	1	USD	1,1372	-2.989
APPLE INC	US0378331005	30/12/2021	03/01/2022	37	USD	1,1372	-5.852
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	30/12/2021	03/01/2022	83	USD	1,1372	-3.259
BURLINGTON STORES INC	US1220171060	30/12/2021	03/01/2022	3	USD	1,1372	-774
MCKESSON CORP	US58155Q1031	30/12/2021	03/01/2022	15	USD	1,1372	-3.307
MICROSOFT CORP	US5949181045	30/12/2021	03/01/2022	18	USD	1,1372	-5.404
MORGAN STANLEY	US6174464486	30/12/2021	03/01/2022	19	USD	1,1372	-1.659
Totale							-25.816

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si segnalano i seguenti contratti futures/opzioni:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Opzioni	March 22 Puts on SX5E (P4300,00 / 10)	LUNGA	EUR	136.400
Opzioni	March 22 Puts on SPX (P4650,00 / 100)	LUNGA	USD	131.138
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar22	CORTA	EUR	-3.941.510
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	USD	-39.856.612
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar22	LUNGA	GBP	-3.512.923
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar22	LUNGA	JPY	-14.765.290
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar22	CORTA	USD	-4.818.579
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar22	CORTA	EUR	-2.056.440
Futures	MSCI EAFE Mar22	CORTA	USD	-2.143.765
Futures	MSCI EmgMkt Mar22	CORTA	USD	-808.763
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar22	CORTA	USD	-4.393.620
Totale				-76.029.964

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	990.000	1,5642	-632.932
BRL	CORTA	330.000	6,3342	-52.098
BRL	LUNGA	1.542.000	6,3342	243.440
CAD	CORTA	7.926.000	1,4365	-5.517.577
CHF	CORTA	1.580.000	1,0362	-1.524.876
DKK	LUNGA	1.045.000	7,4376	140.502
GBP	CORTA	9.300.000	0,8396	-11.076.703
HKD	CORTA	351.000	8,8660	-39.590
HKD	LUNGA	12.953.000	8,8660	1.460.983
INR	LUNGA	49.990.000	84,5345	591.356
JPY	CORTA	3.353.900.000	130,9543	-25.611.234
KRW	CORTA	60.000.000	1.351,8466	-44.384
KRW	LUNGA	851.000.000	1.351,8466	629.509
MXN	CORTA	37.000.000	23,2728	-1.589.839
MXN	LUNGA	2.170.000	23,2728	93.242
NOK	CORTA	3.500.000	10,0282	-349.018
NOK	LUNGA	609.000	10,0282	60.729
NZD	CORTA	1.300.000	1,6610	-782.661
RUB	LUNGA	12.500.000	85,2971	146.547
SEK	CORTA	5.345.000	10,2960	-519.134
SEK	LUNGA	662.000	10,2960	64.297
SGD	LUNGA	184.000	1,5331	120.018
TWD	LUNGA	23.870.000	31,4630	758.670
USD	CORTA	130.500.000	1,1372	-114.755.538
Totale				-158.186.291

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					5,614

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS2403514479	ALMAVIVA THE ITALIAN INN 30/10/2026 4,875	350.000	351.698	4,223	
	XS1428773763	ASSICURAZIONI GENERALI 08/06/2048 VARIABLE	250.000	299.885	0,500	
	XS2412267788	ASTM SPA 25/11/2033 2,375	350.000	348.747	10,222	
	XS2367103780	DOBANK SPA 31/07/2026 3,375	200.000	202.768	4,152	
	US26874RAJ77	ENI SPA 09/05/2029 4,25 (09/05/2019)	200.000	198.233	6,353	
	US46115HBQ92	INTESA SANPAOLO SPA 01/06/2032 VARIABLE	250.000	221.445	8,340	
Titoli di debito quotati	OCSE					5.941
	US88579YBG52	3M COMPANY 01/03/2029 3,375	300.000	287.886	6,328	
	XS2291336167	AA BOND CO LTD 31/01/2026 6,5	300.000	364.270	3,450	
	US00287YAR09	ABBVIE INC 14/05/2035 4,5	500.000	525.031	10,303	
	US00914AAG76	AIR LEASE CORP 01/02/2030 3	125.000	110.328	7,044	
	US00914AAJ16	AIR LEASE CORP 15/01/2026 2,875	350.000	317.099	3,749	
	XS2166122304	AIR PRODUCTS & CHEMICALS 05/05/2028 ,5	600.000	606.516	6,208	
	US023135BT22	AMAZON.COM INC 03/06/2050 2,5	300.000	251.861	19,937	
	US023135BC96	AMAZON.COM INC 22/08/2027 3,15 (06/06/2018)	500.000	475.290	5,129	
	US024836AH19	AMERICAN CAMPUS CMNTYS 15/01/2029 2,25	200.000	174.170	6,426	
	US025816CG27	AMERICAN EXPRESS CO 30/07/2024 2,5	450.000	408.684	2,468	
	US0258M0EL96	AMERICAN EXPRESS CREDIT 03/05/2027 3,3	400.000	377.932	4,882	
	US03027XBS80	AMERICAN TOWER CORP 15/09/2031 2,3	550.000	470.963	8,570	
	US03040WAV72	AMERICAN WATER CAPITAL C 01/06/2049 4,15	350.000	364.967	17,246	
	US031162CT53	AMGEN INC 21/02/2027 2,2	470.000	422.707	4,803	
	US035242AB27	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 17/01/2043 4	400.000	393.869	14,335	
	US035240AQ30	ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 23/01/2029 4,75	500.000	512.082	5,983	
	US03674XAJ54	ANTERO RESOURCES CORP 01/03/2025 5 (26/07/2017)	400.000	358.189	2,853	
	US037833CG39	APPLE INC 09/02/2024 3	600.000	549.629	2,017	
	US037833DK32	APPLE INC 13/11/2027 3	400.000	377.661	5,369	
	XS2164646304	APT PIPELINES LTD 15/07/2030 2	350.000	371.074	7,779	
	XS2242747348	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 23/10/2028 ,541	100.000	99.683	6,648	
	US00206RKE17	AT&T INC 01/02/2052 3,3	500.000	431.578	18,556	
	US00206RMM15	AT&T INC 01/12/2033 2,55	411.000	353.076	10,158	
	US00206RMN97	AT&T INC 01/12/2057 3,8	75.000	68.766	19,739	
	US00206RDH21	AT&T INC 15/03/2042 5,15	500.000	545.748	13,179	
	US00206RCP55	AT&T INC 15/05/2035 4,5	400.000	406.426	10,229	
	US00206RLJ94	AT&T INC 15/09/2055 3,55	209.000	184.854	19,351	
	US05369AAC53	AVIATION CAPITAL GROUP 01/05/2023 3,875	350.000	317.170	1,288	
	USP1401KAA99	BANCO MERCANTIL DE NORTE PERPETUAL VARIABLE	425.000	372.178	0,067	
	IL0060404899	BANK LEUMI LE-ISRAEL 29/01/2031 VARIABLE	550.000	485.109	0,500	
	US06051GFG91	BANK OF AMERICA CORP 01/04/2044 4,875	400.000	459.515	14,613	
	US06051GFH74	BANK OF AMERICA CORP 26/08/2024 4,2	300.000	282.824	2,484	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US06367WHH97	BANK OF MONTREAL 05/02/2024 3,3	500.000	459.897	1,998	
	US075887BW84	BECTON DICKINSON AND CO 06/06/2027 3,7	400.000	383.679	4,923	
	US0778FPAG48	BELL CANADA 15/02/2032 2,15	400.000	344.049	8,940	
	XS2303071992	BELLIS ACQUISITION CO PL 16/02/2026 3,25	200.000	229.912	3,780	
	US084664BL47	BERKSHIRE HATHAWAY FIN 15/01/2040 5,75	500.000	625.396	12,170	
	US110122CP17	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 26/07/2029 3,4	500.000	481.120	6,617	
	XS2010331440	CAPITAL ONE FINANCIAL CO 12/06/2029 1,65	400.000	419.140	6,941	
	US14040HBU86	CAPITAL ONE FINANCIAL CO 30/01/2023 3,2	400.000	360.341	1,043	
	US1248EPCB75	CCO HLDGS LLC/CAP CORP 01/06/2029 5,375	250.000	236.970	6,096	
	US15135BAR24	CENTENE CORP 15/12/2027 4,25	200.000	184.263	5,236	
	US161175BT05	CHARTER COMM OPT LLC/CAP 01/03/2050 4,8	450.000	443.186	15,859	
	XS1785795763	CHUBB INA HOLDINGS INC 15/03/2028 1,55	550.000	583.226	5,858	
	USP26064AA66	CIBANCO SA INS DE BANCA 22/07/2031 4,375	400.000	337.411	7,525	
	US125523AJ93	CIGNA CORP 15/08/2038 4,8	300.000	324.571	11,797	
	XS2346973741	CIMIC FINANCE LTD 28/05/2029 1,5	500.000	500.340	6,890	
	US172967EW71	CITIGROUP INC 15/07/2039 8,125	550.000	820.879	11,118	
	US172967HT16	CITIGROUP INC 16/06/2024 3,75	200.000	186.711	2,348	
	US172967ME81	CITIGROUP INC 20/03/2030 VARIABLE	400.000	388.488	0,500	
	US191216CL26	COCA-COLA CO/THE 06/09/2024 1,75	200.000	179.274	2,596	
	US19240CAC73	COGENT COMMUNICATIONS GR 01/05/2026 3,5	220.000	197.335	3,963	
	US202712BN45	COMMONWEALTH BANK AUST 11/03/2031 2,688 (11/03/2021)	425.000	368.269	8,006	
	US20903XAH61	CONSOLIDATED COMMUNICATI 01/10/2028 5	460.000	413.555	5,611	
	USP3146DAA11	CORPORACION INMOBILIARIA 13/05/2031 3,625	425.000	368.115	7,817	
	CH0550413337	CREDIT SUISSE GROUP AG 09/06/2028 VARIABLE	400.000	477.094	0,500	
	US225401AU28	CREDIT SUISSE GROUP AG 14/05/2032 VARIABLE (14/05/2021)	550.000	492.437	0,500	
	US12636YAC66	CRH AMERICA FINANCE INC 04/04/2028 3,95	400.000	388.041	5,542	
	US126650DG21	CVS HEALTH CORP 15/08/2029 3,25	400.000	375.185	6,681	
	US126650CZ11	CVS HEALTH CORP 25/03/2048 5,05	300.000	345.754	15,858	
	US235851AQ51	DANAHER CORP 15/09/2025 3,35	200.000	187.775	3,460	
	XS2147995299	DANAHER CORP 30/09/2026 2,1	350.000	379.421	4,531	
	XS2147889427	DIAGEO FINANCE PLC 27/03/2027 1,875	400.000	433.512	4,956	
	US25461LAA08	DIRECTV HOLDINGS/FING 15/08/2027 5,875 (02/08/2021)	375.000	338.315	4,638	
	XS1117298247	DISCOVERY COMMUNICATIONS 19/03/2027 1,9	450.000	472.716	4,895	
	US26078JAD28	DUPONT DE NEMOURS INC 15/11/2028 4,725	500.000	510.174	5,923	
	USG3044DAA49	ENERGEAN PLC 30/04/2027 6,5	225.000	197.480	4,437	
	US29379VAZ67	ENTERPRISE PRODUCTS OPER 15/03/2023 3,35	550.000	495.285	1,166	
	US29444UBS42	EQUINIX INC 15/05/2031 2,5	475.000	417.977	8,269	
	US29444UBE55	EQUINIX INC 18/11/2029 3,2	500.000	462.197	6,933	
	US30161NAU54	EXELON CORP 15/04/2026 3,4	550.000	515.840	3,966	
	US358070AB61	FRESNILLO PLC 02/10/2050 4,25 (02/10/2020)	430.000	397.867	16,654	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US37045VAU44	GENERAL MOTORS CO 01/10/2027 6,8	500.000	540.565	4,823	
	XS2384288747	GENERAL MOTORS FINL CO 30/07/2027 1,55	350.000	405.426	5,237	
	US361841AQ25	GLP CAPITAL LP / FIN II 15/01/2031 4	550.000	519.018	7,470	
	US38141GVM31	GOLDMAN SACHS GROUP INC 03/03/2024 4	300.000	279.618	2,059	
	XS2355059838	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2025 VARIABLE	350.000	408.511	0,500	
	XS1610693290	GOLDMAN SACHS GROUP INC 31/05/2024 STEP CPN	400.000	372.687	2,416	
	US404280BZ11	HSBC HOLDINGS PLC 11/03/2025 VARIABLE	600.000	554.214	0,500	
	US404280CF48	HSBC HOLDINGS PLC 31/03/2030 4,95	500.000	516.457	6,827	
	US459200KA85	IBM CORP 15/05/2029 3,5	400.000	382.283	6,495	
	US451102CC97	ICAHN ENTERPRISES/FIN 01/02/2029 4,375	200.000	172.856	5,901	
	US458140BD13	INTEL CORP 11/05/2024 2,875	600.000	549.708	2,273	
	US458140AR18	INTEL CORP 29/07/2022 3,1	500.000	446.417	0,561	
	US465685AQ80	ITC HOLDINGS CORP 14/05/2030 2,95	300.000	270.272	7,356	
	US24422EVB28	JOHN DEERE CAPITAL CORP 14/09/2026 2,25	300.000	272.873	4,422	
	US46625HRY89	JPMORGAN CHASE & CO 01/02/2028 VARIABLE	250.000	238.283	0,500	
	US46625HRV41	JPMORGAN CHASE & CO 01/10/2026 2,95	200.000	185.902	4,400	
	US46625HJY71	JPMORGAN CHASE & CO 10/09/2024 3,875	300.000	280.623	2,531	
	US46625HHF01	JPMORGAN CHASE & CO 15/05/2038 6,4	250.000	319.935	11,239	
	US46647PBF27	JPMORGAN CHASE & CO 15/10/2025 VARIABLE	400.000	359.687	0,500	
	US49456BAF85	KINDER MORGAN INC 01/06/2025 4,3	500.000	476.011	3,177	
	US50050NAA19	KONTOOR BRANDS INC 15/11/2029 4,125	200.000	176.655	6,626	
	USU5007TAD73	KOSMOS ENERGY LTD 01/05/2027 7,75	200.000	169.622	4,200	
	XS2306621934	LANDSBANKINN HF 23/05/2025 ,375	400.000	397.156	3,339	
	XS2351166421	LLOYDS BANKING GROUP PLC 15/12/2031 VARIABLE	200.000	234.574	0,500	
	US556079AD36	MACQUARIE BANK LTD 03/03/2036 VARIABLE	550.000	475.369	0,500	
	XS2393064899	MAISON FINCO PLC 31/10/2027 6	200.000	243.071	4,832	
	US566007AC41	MARB BONDCO PLC 29/01/2031 3,95 (29/01/2021)	600.000	506.887	7,377	
	XS1327027998	MASTERCARD INC 01/12/2022 1,1	550.000	555.792	0,909	
	XS1851302312	MAUSER PACKAGING SOLUT 15/04/2024 4,75	400.000	400.996	2,119	
	US58013MES98	MCDONALDS CORP 10/06/2024 3,25	500.000	462.658	2,345	
	US585055BS43	MEDTRONIC INC 15/03/2025 3,5 (31/08/2015)	408.000	382.552	3,038	
	US58733RAF91	MERCADOLIBRE INC 14/01/2031 3,125	470.000	391.825	7,633	
	US58933YAF25	MERCK & CO INC 18/05/2023 2,8	500.000	452.537	1,348	
	US59156RBM97	METLIFE INC 01/03/2025 3	400.000	370.397	2,993	
	USP6629MAC66	MEXICO CITY ARPT TRUST 30/04/2028 3,875	500.000	456.921	5,558	
	US594918CC64	MICROSOFT CORP 01/06/2050 2,525	300.000	259.216	19,998	
	US594918CE21	MICROSOFT CORP 17/03/2052 2,921	300.000	280.349	20,132	
	XS2028899727	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 19/07/2024 ,339	450.000	454.230	2,528	
	XS2241387096	MIZUHO FINANCIAL GROUP 07/10/2030 ,693	262.000	259.582	8,444	
	US61746BEF94	MORGAN STANLEY 20/01/2027 3,625	500.000	477.238	4,562	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US6174468C63	MORGAN STANLEY 23/07/2025 4	400.000	381.579	3,277	
	US6174468Q59	MORGAN STANLEY 28/04/2026 VARIABLE	350.000	313.809	0,500	
	US61746BDQ68	MORGAN STANLEY 29/04/2024 3,875	250.000	233.244	2,216	
	US62482BAA08	MOZART DEBT MERGER SUB 01/04/2029 3,875	300.000	263.083	6,209	
	US636180BQ36	NATIONAL FUEL GAS CO 15/01/2026 5,5	270.000	266.367	4,089	
	US63859UBH59	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 13/10/2026 1,5	525.000	453.983	4,569	
	US638671AK35	NATIONWIDE MUTUAL INSURA 15/08/2039 9,375	270.000	412.996	10,587	
	XS2107435617	NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 23/01/2027 ,25	235.000	235.028	5,002	
	US654106AH65	NIKE INC 27/03/2025 2,4	400.000	364.326	3,092	
	CA67072QAE40	NUVISTA ENERGY LTD 23/07/2026 7,875	250.000	179.147	3,547	
	US680617AC18	OLEODUCTO CENTRAL SA 14/07/2027 4 (14/07/2020)	575.000	505.178	4,824	
	US68268NAC74	ONEOK PARTNERS LP 01/10/2036 6,65	180.000	208.323	9,995	
	US68389XBM65	ORACLE CORP 15/07/2026 2,65	300.000	271.443	4,209	
	US70450YAG89	PAYPAL HOLDINGS INC 01/06/2025 1,65	650.000	578.398	3,303	
	US70959WAK99	PENSKE AUTOMOTIVE GROUP 15/06/2029 3,75	475.000	417.074	6,424	
	US713448DF24	PEPSICO INC 24/02/2026 2,85	300.000	279.027	3,876	
	US71643VAA35	PETROLEOS MEXICANOS 16/02/2032 6,7 (16/12/2021)	104.000	92.089	7,257	
	US71654QDE98	PETROLEOS MEXICANOS 28/01/2031 5,95	150.000	128.549	6,710	
	US717081EA70	PFIZER INC 15/12/2026 3	300.000	283.958	4,610	
	US717081EX73	PFIZER INC 28/05/2025 ,8	650.000	564.012	3,338	
	US717081EY56	PFIZER INC 28/05/2030 1,7	73.000	62.820	7,765	
	US71845JAA60	PHILLIPS EDISON GROCERY 15/11/2031 2,625	300.000	258.582	8,579	
	US693475AP09	PNC FINANCIAL SERVICES 29/04/2024 3,9	550.000	512.247	2,214	
	US74112BAM72	PRESTIGE BRANDS INC 01/04/2031 3,75	400.000	341.467	7,632	
	US742718DF34	PROCTER & GAMBLE CO/THE 05/03/2037 5,55	500.000	628.254	11,069	
	US74340XBM20	PROLOGIS LP 15/04/2030 2,25	650.000	575.672	7,486	
	XS2403426427	PRUDENTIAL PLC 03/11/2033 VARIABLE	550.000	480.326	0,500	
	XS1989375412	ROYAL BANK OF CANADA 02/05/2024 ,25	500.000	503.770	2,318	
	US806851AK71	SCHLUMBERGER HLDGS CORP 17/05/2028 3,9	500.000	476.222	5,636	
	XS1109741329	SKY LTD 15/09/2026 2,5	250.000	276.788	4,463	
	XS2387675395	SOUTHERN CO 15/09/2081 VARIABLE	350.000	341.051	0,500	
	US845467AP47	SOUTHWESTERN ENERGY CO 15/09/2028 8,375	347.000	342.237	5,067	
	US85855CAB63	STELLANTIS FIN US INC 15/09/2031 2,691 (15/09/2021)	450.000	390.220	8,400	
	USU85969AE07	STILLWATER MINING CO 16/11/2026 4	550.000	475.727	4,347	
	US86304TAA60	STRATHCONA RESOURCES 01/08/2026 6,875	400.000	346.483	3,745	
	US863667AQ47	STRYKER CORP 07/03/2028 3,65	550.000	526.911	5,496	
	US86562MBB54	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 19/07/2023 3,748	600.000	550.172	1,482	
	XS2234579675	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 28/10/2027 ,303	433.000	427.553	5,738	
	US87612EBL92	TARGET CORP 15/04/2025 2,25	400.000	362.803	3,148	
	US89114QCB23	TORONTO-DOMINION BANK 11/03/2024 3,25	600.000	552.478	2,099	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	USP9190NAC76	TOTAL PLAY TELECOM 20/09/2028 6,375	400.000	334.527	5,234	
	US89153UAF84	TOTALENERGIES CAPITAL 15/07/2023 2,75	650.000	588.218	1,485	
	US872898AC52	TSMC ARIZONA CORP 25/10/2031 2,5	200.000	178.201	8,624	
	CH0595205524	UBS GROUP AG 24/02/2028 ,25	400.000	393.968	6,057	
	US902613AC28	UBS GROUP AG 30/01/2027 VARIABLE	700.000	602.017	0,500	
	US90351DAB38	UBS GROUP FUNDING SWITZE 24/09/2025 4,125 (24/09/2015)	400.000	381.059	3,434	
	US907818FN30	UNION PACIFIC CORP 16/09/2062 2,973	200.000	174.256	23,352	
	US91324PCY60	UNITEDHEALTH GROUP INC 15/04/2027 3,375	600.000	572.886	4,828	
	US92328MAA18	VENTURE GLOBAL CALCASIEU 15/08/2029 3,875	450.000	411.913	6,465	
	US92343VBE39	VERIZON COMMUNICATIONS 01/11/2041 4,75	450.000	490.588	13,515	
	US92344GAM87	VERIZON COMMUNICATIONS 01/12/2030 7,75	350.000	441.612	6,916	
	US92343VCK89	VERIZON COMMUNICATIONS 21/08/2046 4,862 (11/03/2015)	500.000	570.093	15,376	
	US92556VAF31	VIATRIS INC 22/06/2050 4	150.000	141.227	17,319	
	US927804FR06	VIRGINIA ELEC & POWER CO 15/02/2044 4,45	250.000	269.667	14,653	
	US92826CAP77	VISA INC 15/08/2027 ,75	350.000	296.118	5,449	
	US928563AL97	VMWARE INC 15/08/2031 2,2	425.000	366.800	8,522	
	XS2002017361	VODAFONE GROUP PLC 24/11/2026 ,9	150.000	155.133	4,792	
	US928668BB76	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA 26/09/2026 3,2	300.000	278.458	4,355	
	US931142CK74	WALMART INC 15/08/2037 6,5	400.000	543.714	10,907	
	US254687FX90	WALT DISNEY COMPANY/THE 13/01/2031 2,65	409.000	374.034	7,924	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					4,917
	XS2286044370	ABB FINANCE BV 19/01/2030 0	150.000	144.381	8,003	
	XS1883355197	ABBOTT IRELAND FINANCING 27/09/2026 1,5	250.000	265.650	4,581	
	XS2240505268	ADIDAS AG 05/10/2028 0	100.000	99.182	6,743	
	XS2010029663	ADLER GROUP SA 05/08/2025 3,25	300.000	261.939	3,148	
	XS2283224231	ADLER GROUP SA 14/01/2026 1,875	100.000	84.354	3,593	
	US00774MAW55	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 29/10/2028 3	202.000	180.255	6,106	
	US00774MAX39	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 30/01/2032 3,3	200.000	178.989	8,483	
	BE6325355822	AGEAS 24/11/2051 VARIABLE	100.000	99.769	0,500	
	FR0013428067	AIR LIQUIDE FINANCE 20/06/2030 ,625	100.000	102.545	8,214	
	XS2251233651	AKELIUS RESIDENTIAL PROP 11/01/2029 1,125	178.000	175.508	6,623	
	XS2399700959	ALBION FINANCING 1SARL / 15/10/2026 5,25	200.000	201.732	4,147	
	US013304AA87	ALBION FINANCING 1SARL / 15/10/2026 6,125	250.000	222.810	4,049	
	BE6331562817	ALIAxis FINANCE SA 08/11/2028 ,875	500.000	492.305	6,589	
	FR0014001EW8	ALSTOM SA 11/01/2029 0	200.000	192.834	6,983	
	USF0265PEF11	ALTICE FRANCE SA 15/10/2029 5,5	300.000	261.495	6,161	
	FR0014006FB8	ARGAN 17/11/2026 1,011	300.000	299.676	4,720	
	XS2113889351	BANCO SANTANDER SA 04/02/2027 ,5	300.000	298.818	4,981	
	US05964HAN52	BANCO SANTANDER SA 14/09/2027 VARIABLE	200.000	172.726	0,500	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1751004232	BANCO SANTANDER SA 17/01/2025 1,125	400.000	411.480	2,965	
	US05971KAC36	BANCO SANTANDER SA 27/06/2029 3,306	400.000	374.773	6,635	
	FR0013412947	BANQUE FED CRED MUTUEL 08/06/2026 ,75	200.000	204.256	4,340	
	XS1750122225	BANQUE FED CRED MUTUEL 17/07/2025 ,75	500.000	510.775	3,483	
	DE000BLB6JJ0	BAYERISCHE LANDESBANK 10/02/2028 ,125	200.000	196.536	6,050	
	FR0014000UL9	BNP PARIBAS 03/12/2032 ,625	400.000	385.404	10,467	
	US05583JAF93	BPCE SA 12/09/2023 4	650.000	598.535	1,623	
	XS2348693297	CAIXABANK SA 03/12/2026 VARIABLE	300.000	351.142	0,500	
	ES0213307053	CAIXABANK SA 09/07/2026 ,75	200.000	203.458	4,420	
	XS2300293003	CELLNEX FINANCE CO SA 15/02/2033 2	300.000	285.912	9,623	
	XS2193658619	CELLNEX TELECOM SA 26/06/2029 1,875	100.000	99.319	6,840	
	FR0014000D31	CIE GENERALE DES ESTABLI 02/11/2028 0	200.000	195.520	6,805	
	BE6325493268	COFINIMMO 02/12/2030 ,875	100.000	96.952	8,491	
	XS2274816177	CONTOURGLOBAL POWER HLDG 01/01/2028 3,125	450.000	442.926	5,413	
	XS1956955980	COOPERATIEVE RABOBANK UA 27/02/2024 ,625	500.000	508.180	2,133	
	XS1538284230	CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	400.000	430.144	4,770	
	FR0014000Y93	CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	400.000	391.304	5,880	
	ES0205045026	CRITERIA CAIXA SA 28/10/2027 ,875	200.000	201.752	5,645	
	FR0013517026	DANONE SA 10/06/2029 ,395	100.000	100.306	7,295	
	XS2225893630	DANSKE BANK A/S 02/09/2030 VARIABLE	450.000	457.659	0,500	
	DE000DL19VU0	DEUTSCHE BANK AG 17/02/2032 VARIABLE	400.000	399.716	0,500	
	XS2050404636	DH EUROPE FINANCE 18/03/2026 ,2	150.000	149.975	4,172	
	XS2100664114	DIGITAL DUTCH FINCO BV 15/03/2030 1,5	450.000	467.402	7,630	
	XS2288948859	E.ON SE 19/12/2028 ,1	330.000	323.813	6,909	
	XS2103014291	E.ON SE 29/09/2027 ,375	316.000	318.607	5,679	
	XS2306601746	EASYJET FINCO BV 03/03/2028 1,875	400.000	402.272	5,685	
	US26835PAH38	EDP FINANCE BV 24/01/2028 1,71 (24/09/2020)	550.000	471.442	5,669	
	FR0014003S56	ELECTRICITE DE FRANCE SA PERPETUAL VARIABLE	400.000	402.404	0,416	
	XS2304675791	EP INFRASTRUCTURE AS 02/03/2031 1,816	450.000	450.986	8,243	
	XS2009943379	EURONEXT NV 12/06/2029 1,125	125.000	130.030	7,098	
	DE000A3H2TW4	EWE AG 22/10/2032 ,375	130.000	123.917	10,500	
	BE0002755362	FLUVIUS SYSTEM OP 02/12/2030 ,25	100.000	96.685	8,763	
	XS2241825111	GLOBAL SWITCH FINANCE 07/10/2030 1,375	285.000	284.305	8,168	
	XS2282101539	GRAND CITY PROPERTIES SA 11/01/2028 ,125	200.000	191.958	5,944	
	XS2393001891	GRIFOLS ESCROW ISSUER 15/10/2028 3,875	450.000	452.907	5,865	
	SE0016589105	HEIMSTADEN AB 06/03/2027 4,375	300.000	300.450	4,522	
	XS2281473111	HEMSO TREASURY OYJ 19/01/2028 0	162.000	156.819	6,009	
	XS2337308238	HSE FINANCE SARL 15/10/2026 5,625	450.000	461.106	4,147	
	XS1575444622	IBERDROLA FINANZAS SAU 07/03/2025 1	200.000	206.248	3,112	
	XS2244941063	IBERDROLA INTL BV PERPETUAL VARIABLE (28/10/2020)	200.000	204.092	0,323	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	FR0014001IM0	ICADE 18/01/2031 ,625	200.000	191.910	8,661	
	FR0014000KN6	ILE DE FRANCE MOBILITES 16/11/2035 ,2	300.000	280.158	13,583	
	XS2258452478	ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	400.000	389.752	0,500	
	XS2231330965	JOHNSON CONTROLS/TYCO FI 15/09/2027 ,375	139.000	137.812	5,624	
	BE0002631126	KBC GROUP NV 25/01/2024 1,125	600.000	615.588	2,028	
	FR0014001IO6	LA POSTE SA 18/07/2029 0	200.000	192.504	7,496	
	DE000LB2CW16	LB ...EN-WUERTEMBERG 21/02/2031 ,375	400.000	388.260	8,899	
	XS2286012849	LOGICOR FINANCING SARL 14/01/2031 ,875	150.000	142.563	8,508	
	US54988LAB27	LUKOIL SECURITIES BV 06/05/2030 3,875	450.000	405.321	7,054	
	FR0013482833	LVMH MOET HENNESSY VUITT 11/02/2028 ,125	600.000	598.086	6,067	
	XS2238789460	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 15/10/2028 ,375	179.000	179.059	6,692	
	US602736AA85	MINEJESA CAPITAL BV 10/08/2030 4,625 (10/08/2017)	400.000	362.420	6,914	
	XS2235986929	MONDELEZ INTL HLDINGS NE 22/09/2026 0	285.000	281.919	-	
	US55388RAA41	MV24 CAPITAL BV 01/06/2034 6,748 (12/08/2019)	225.768	205.416	8,230	
	XS2332219612	NEINOR HOMES SLU 15/10/2026 4,5	100.000	101.555	4,215	
	XS2263684776	NESTLE FINANCE INTL LTD 03/03/2033 0	200.000	185.654	11,085	
	XS2170362672	NESTLE FINANCE INTL LTD 12/11/2027 ,125	550.000	549.351	5,828	
	XS2171874519	NORDEA BANK ABP 14/05/2027 ,5	400.000	406.596	5,272	
	XS1769040111	NOVARTIS FINANCE SA 14/08/2023 ,5	550.000	557.084	1,608	
	XS2235996217	NOVARTIS FINANCE SA 23/09/2028 0	300.000	294.003	-	
	DK0030467105	NYKREDIT REALKREDIT AS 13/01/2026 ,25	394.000	391.727	3,984	
	XS2258389415	OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027 ,1	304.000	299.923	5,831	
	FR0013534484	ORANGE SA 16/09/2029 ,125	100.000	98.267	7,638	
	XS2211183244	PROSUS NV 03/08/2028 1,539	150.000	151.560	6,186	
	XS2211183756	PROSUS NV 03/08/2032 2,031	350.000	347.673	9,346	
	XS2115190451	Q-PARK HOLDING BV 01/03/2027 2	525.000	497.627	4,813	
	XS2226645278	SAMPO OYJ 03/09/2052 VARIABLE	650.000	681.324	0,500	
	FR0013505104	SANOFI 01/04/2025 1	200.000	206.750	3,182	
	FR0013409844	SANOFI 21/03/2029 ,875	500.000	520.370	6,955	
	XS2305600723	SANTAN CONSUMER FINANCE 23/02/2026 0	200.000	197.202	4,123	
	XS2271332285	SBB TREASURY OYJ 14/12/2028 ,75	500.000	478.255	6,688	
	US86964WAK80	SUZANO AUSTRIA G 15/01/2032 3,125	380.000	324.667	8,377	
	XS2156510021	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 15/04/2025 1	600.000	619.866	3,219	
	XS2282210231	SWEDBANK AB 12/01/2028 ,2	431.000	421.716	5,946	
	FR0014006TQ7	TDF INFRASTRUCTURE SAS 01/12/2029 1,75	200.000	198.470	7,304	
	XS2293060658	TELEFONICA EUROPE BV PERPETUAL VARIABLE (12/02/2021)	400.000	382.344	0,362	
	XS2406607098	TEVA PHARM FNC NL II 09/05/2027 3,75	350.000	348.975	4,778	
	XS2401175927	TRIODOS BANK NV 05/02/2032 VARIABLE	300.000	299.238	0,500	
	XS2297190097	TYCO ELECTRONICS GROUP S 16/02/2029 0	200.000	192.322	-	
	FR0014000O87	UBISOFT ENTERTAINMENT SA 24/11/2027 ,878	500.000	490.040	5,687	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS2193983108	UPJOHN FINANCE BV 23/06/2032 1,908	350.000	366.804	9,387	
	XS2257961818	UPM-KYMMENE OYJ 19/11/2028 ,125	100.000	97.601	6,815	
	XS2297882644	VATTENFALL AB 12/02/2029 ,125	150.000	146.376	7,038	
	FR0014001150	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 14/01/2027 0	300.000	297.093	5,018	
	XS2187689034	VOLKSWAGEN INTL FIN NV PERPETUAL VARIABLE	400.000	427.112	0,460	
	DE000A1ZLUN1	VONOVIA FINANCE BV 09/07/2022 2,125	250.000	253.243	0,512	
Titoli di debito quotati	ALTRI STATI					5,112
	XS2349343090	ASCENDAS REIT 23/06/2028 ,75	350.000	340.596	6,251	
	US05401AAM36	AVOLON HOLDINGS FNDG LTD 21/02/2026 2,125 (21/01/2021)	450.000	389.544	3,893	
	XS2158697255	DP WORLD SALAAM PERPETUAL VARIABLE	500.000	476.930	0,003	
	XS2339427820	EMIRATES TELECOM GROUP 17/05/2033 ,875	500.000	498.600	10,710	
	US74445PAF99	INDONESIA ASAHAN ALUMINI 15/05/2030 5,45 (15/05/2020)	400.000	403.665	6,785	
	US46556L2A19	ITAU UNIBANCO HLDG SA/KY 15/04/2031 VARIABLE	475.000	401.946	0,500	
	US80414L2E48	SAUDI ARABIAN OIL CO 16/04/2039 4,25 (16/04/2019)	300.000	298.850	12,439	
	US825547AC63	SHRIRAM TRANSPORT FIN 16/07/2023 5,1 (16/01/2020)	250.000	225.255	1,436	
	USG98239AA72	XP INC 01/07/2026 3,25	450.000	381.190	4,121	
Titoli di debito non quotati	OCSE					7,770
	US20754PAC41	CAS 2019-HRP1 M2 25/11/2039 FLOATING	431.700	379.706	0,500	
	US20753WAF32	CAS 2019-R07 1M2 25/10/2039 FLOATING	45.156	39.787	0,500	
	US20754WAB19	CAS 2020-R02 2M2 25/01/2040 FLOATING	131.356	115.743	0,500	
	US233046AQ45	DNKN 2021-1A A2II 20/11/2051 2,493	675.000	590.108	11,384	
	US33938MAA71	FLX 2021-1A A2 27/11/2051 3,25	550.000	481.377	18,793	
	XS2240963723	SGSHR 1X D 17/11/2030 FLOATING	110.000	130.854	0,500	
	US35565ABD19	STACR 2019-DNA4 B1 25/10/2049 FLOATING	200.000	176.008	0,500	
	US35565AAH32	STACR 2019-DNA4 M2 25/10/2049 FLOATING	66.594	58.724	0,500	
	US35565KAH14	STACR 2020-DNA2 M2 25/02/2050 FLOATING	139.728	123.346	0,500	
Titoli di debito non quotati	ALTRI PAESI UE					0,500
	XS2368817339	ALBAC 1X DR 18/10/2034 FLOATING	200.000	197.730	0,500	
	XS2352782358	BRGPT 2X A 15/04/2035 FLOATING	450.000	449.096	0,500	
	XS2352782788	BRGPT 2X D 15/04/2035 FLOATING	150.000	149.193	0,500	
	XS2354689643	CIFCE 4X D 18/08/2035 FLOATING	450.000	449.265	0,500	
	XS2327437351	CRNCL 2021-13X D 20/10/2033 FLOATING	400.000	401.256	0,500	
	XS1692040980	HARVT 12X B1R 18/11/2030 FLOATING	700.000	697.896	0,500	
	XS2317073521	HAYEM 6X D 15/04/2034 FLOATING	450.000	445.791	0,500	
	XS2356539077	LMLOG 1X D 17/08/2033 FLOATING	119.465	120.055	0,500	
	XS2363072047	MONTM 2020-2X A1R 15/07/2034 FLOATING	200.000	199.253	0,500	
	XS2374582737	NEUBE 2021-2X D 15/04/2034 FLOATING	300.000	296.719	0,500	
	XS2338107621	NWEST VII-X A 15/05/2034 FLOATING	200.000	198.626	0,500	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS2338111490	NWEST VII-X D 15/05/2034 FLOATING	150.000	148.444	0,500	
	XS2367140980	NWEST V-X DR 20/07/2034 FLOATING	350.000	346.711	0,500	
	XS2298991550	PLMER 2021-1X D 15/04/2034 FLOATING	200.000	199.184	0,500	
	XS2357232631	PLMER 2021-2X A1 15/04/2035 FLOATING	450.000	446.999	0,500	
	XS2357233019	PLMER 2021-2X D 15/04/2035 FLOATING	250.000	247.692	0,500	
	XS2327985995	PRVD 4X DR 20/04/2034 FLOATING	550.000	549.075	0,500	
	XS2311368190	SNDPE 5X D 25/07/2035 FLOATING	450.000	445.503	0,500	
	XS2303819929	TAURS 2021-UK1X D 17/05/2031 FLOATING	148.906	177.878	0,500	
Titoli di debito non quotati	ALTRI STATI					0,500
	US12434LAG95	BXMT 2020-FL2 C 15/02/2038 FLOATING	400.000	351.543	0,500	
	US12434LAJ35	BXMT 2020-FL2 D 15/02/2038 FLOATING	200.000	175.926	0,500	
	US12565DAA19	CLNC 2019-FL1 A 20/08/2035 FLOATING	400.000	352.855	0,500	
	US26982AAB08	EMIR 2021-2 M1B 25/04/2034 FLOATING	600.000	528.941	0,500	
	US78486BAJ35	STWD 2021-FL2 D 18/04/2038 FLOATING	150.000	132.159	0,500	
	US87276WAG87	TRTX 2021-FL4 C 15/03/2038 FLOATING	550.000	484.128	0,500	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					5,192
	IT0005325946	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	985.000	1.000.366	1,150	
	IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	3.000.000	3.523.740	3,810	
	IT0005024234	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	300.000	361.995	7,171	
	IT0005358806	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2035 3,35	500.000	615.035	10,850	
	IT0005421703	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2041 1,8	300.000	303.021	16,069	
	IT0005162828	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	645.000	747.420	18,654	
	IT0005408502	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	1.070.000	1.131.782	3,397	
	IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	300.000	348.297	6,797	
	IT0005436693	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2031 ,6	1.080.000	1.028.754	9,236	
	IT0004889033	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	1.450.000	1.833.453	5,804	
	IT0005363111	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	410.000	575.538	18,661	
	IT0005425233	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2051 1,7	150.000	140.609	22,804	
	IT0005210650	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	1.000.000	1.041.550	4,763	
	IT0005413171	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030 1,65	2.300.000	2.419.508	8,283	
	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	6.900.000	6.939.882	0,278	
	IT0005246340	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	1.400.000	1.462.944	2,318	
	IT0005345183	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	1.000.000	1.087.440	3,698	
	IT0005438004	BUONI POLIENNALI DEL TES 30/04/2045 1,5	760.000	713.617	19,391	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					9,744
	XS1326536155	AGENCE FRANCAISE DEVELOP 25/10/2022 ,5	2.000.000	2.015.680	0,809	
	ES0000106684	BASQUE GOVERNMENT 30/04/2031 ,25	240.000	234.139	9,158	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	BE0000347568	BELGIUM KINGDOM 22/06/2029 ,9	850.000	913.801	7,236	
	BE0000344532	BELGIUM KINGDOM 22/06/2037 1,45	500.000	568.870	13,912	
	BE0000348574	BELGIUM KINGDOM 22/06/2050 1,7	400.000	477.736	22,986	
	ES0000012E51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	300.000	326.727	6,935	
	ES0000012H41	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031 ,1	200.000	193.040	9,227	
	ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	290.000	344.401	10,237	
	ES00000120N0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2040 4,9	100.000	166.178	13,745	
	ES0000012J15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	1.200.000	1.201.836	5,075	
	ES0000012A97	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	1.000.000	1.009.510	0,828	
	ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	600.000	655.398	2,760	
	ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	610.000	653.627	8,374	
	ES0000012I32	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031 ,5	350.000	347.907	9,546	
	ES0000012B47	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	800.000	1.049.848	20,177	
	ES0000012G00	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050 1	350.000	317.555	24,571	
	DE0001102549	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2036 0	500.000	498.765	14,357	
	DE0001102507	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2030 0	1.825.000	1.866.756	8,634	
	DE0001102564	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2031 0 (18/06/2021)	3.750.000	3.816.113	9,629	
	DE0001102432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	440.000	567.609	23,241	
	DE0001102481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0 (23/08/2019)	965.000	919.674	28,566	
	DE0001104792	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 11/03/2022 0	1.240.000	1.241.798	0,185	
	FR0012467991	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/05/2023 ,5	1.500.000	1.520.130	1,388	
	ES00001010B7	COMMUNITY OF MADRID SPAI 30/04/2031 ,42	265.000	260.877	9,076	
	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	1.200.000	1.632.377	8,420	
	EU000A1G0DB8	EFSS 29/07/2044 2,35	300.000	413.958	18,364	
	EU000A287074	EUROPEAN UNION 02/06/2028 0	430.000	434.137	6,418	
	EU000A3K4C42	EUROPEAN UNION 04/02/2037 ,4	360.000	363.866	14,613	
	EU000A3KSXE1	EUROPEAN UNION 04/07/2031 0	700.000	695.415	9,489	
	EU000A285VM2	EUROPEAN UNION 04/07/2035 0	312.000	298.284	13,452	
	EU000A284451	EUROPEAN UNION 04/11/2025 0	170.000	172.480	3,847	
	EU000A284469	EUROPEAN UNION 04/11/2050 ,3	400.000	370.064	27,433	
	BE0002826072	FLEMISH COMMUNITY 20/10/2031 ,3	300.000	299.211	9,627	
	FR0013407236	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	900.000	938.331	7,257	
	FR0012993103	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	800.000	902.736	8,784	
	FR0013154044	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	400.000	443.524	13,175	
	FR0013404969	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050 1,5	590.000	684.140	23,370	
	FR0014002JM6	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2044 ,5	290.000	277.139	21,068	
	FR0013451507	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	300.000	300.306	7,891	
	FR0013516549	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	700.000	693.441	8,880	
	IE00B4TV0D44	IRELAND GOVERNMENT BOND 13/03/2025 5,4	200.000	237.730	2,936	
	IE00BFZRQ242	IRELAND GOVERNMENT BOND 18/03/2031 1,35	200.000	222.812	8,654	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	DK0009923567	KINGDOM OF DENMARK 15/11/2027 ,5	1.000.000	140.119	5,804	
	NL0013552060	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040 ,5	320.000	340.400	17,215	
	PTOTEXOE0024	OBRIGACOES DO TESOIRO 15/06/2029 1,95	390.000	442.010	6,958	
	PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOIRO 15/10/2025 2,875	400.000	449.416	3,638	
	PTOTEVOE0018	OBRIGACOES DO TESOIRO 17/10/2028 2,125	1.100.000	1.253.769	6,391	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI STATI					8,398
	XS2391395154	ARAB REPUBLIC OF EGYPT 30/09/2033 7,3	400.000	324.256	7,445	
	US25714PEG90	DOMINICAN REPUBLIC 21/01/2041 5,3 (21/01/2021)	175.000	152.303	11,584	
	US25714PCV85	DOMINICAN REPUBLIC 27/01/2025 5,5 (27/01/2015)	350.000	333.159	2,786	
	US105756CA66	FED REPUBLIC OF BRAZIL 30/05/2029 4,5	300.000	270.414	6,241	
	US085209AH76	GOVT OF BERMUDA 20/08/2050 3,375	200.000	176.558	18,056	
	XS2239829216	KINGDOM OF MOROCCO 30/09/2030 2	460.000	449.103	7,796	
	US60937LAB18	MONGOLIA INTL BOND 01/05/2023 5,625 (01/11/2017)	350.000	316.917	1,264	
	USY6142NAE86	MONGOLIA INTL BOND 07/07/2031 4,45	800.000	667.091	7,434	
	US042207AD24	REPUBLIC OF ARMENIA 02/02/2031 3,6	500.000	411.326	9,013	
	USP5015VAN66	REPUBLIC OF GUATEMALA 07/10/2041 4,65	350.000	308.980	12,709	
	USY20721AL30	REPUBLIC OF INDONESIA 17/01/2038 7,75	220.000	294.905	10,325	
	XS2069959398	REPUBLIC OF INDONESIA 30/10/2031 1,4	300.000	301.503	9,099	
	XS1907130246	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 09/11/2023 1,55	300.000	307.140	1,827	
	US698299BH68	REPUBLIC OF PANAMA 16/04/2050 4,5	200.000	194.300	16,408	
	US718286CL96	REPUBLIC OF PHILIPPINES 10/12/2045 2,65	200.000	166.922	17,393	
	XS2334361354	REPUBLIC OF PHILIPPINES 28/04/2033 1,2	250.000	248.918	10,428	
	XS2365195978	REPUBLIC OF UZBEKISTAN 19/10/2031 3,9	350.000	295.158	7,876	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	OCSE					9,306
	AU3TB0000143	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2024 2,75	AU3TB0000143	870.000	2,223	
	AU0000097495	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2051 1,75	AU0000097495	50.000	22,305	
	AU000XCLWAX7	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2029 2,75	AU000XCLWAX7	2.100.000	7,098	
	CA110709GC03	BRITISH COLUMBIA PROV OF 18/06/2044 3,2	CA110709GC03	350.000	16,385	
	CA135087VW17	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2027 8	CA135087VW17	400.000	4,585	
	CA135087J397	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2029 2,25	CA135087J397	1.300.000	6,798	
	CA135087K379	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2030 1,25	CA135087K379	550.000	7,903	
	CA135087XW98	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2037 5	CA135087XW98	400.000	11,641	
	CA135087M359	CANADIAN GOVERNMENT 01/08/2023 ,25	CA135087M359	2.150.000	1,566	
	CA135087ZS68	CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2045 3,5	CA135087ZS68	100.000	17,361	
	CA135087D358	CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2048 2,75	CA135087D358	760.000	19,803	
	XS2296027217	CORP ANDINA DE FOMENTO 04/02/2026 ,25	XS2296027217	450.000	4,047	
	JP1103281D37	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2023 ,6	JP1103281D37	353.900.000	1,213	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	JP1103381F34	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2025 ,4	JP1103381F34	62.500.000	3,201	
	JP1103341E67	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2024 ,6	JP1103341E67	232.100.000	2,459	
	JP1103431G66	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1	JP1103431G66	476.800.000	4,466	
	JP1103511J74	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2028 ,1	JP1103511J74	237.100.000	6,459	
	JP1103551K72	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2029 ,1	JP1103551K72	185.000.000	7,452	
	JP1103591L73	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2030 ,1	JP1103591L73	100.000.000	8,442	
	JP1103251C91	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2022 ,8	JP1103251C91	267.200.000	0,719	
	JP1103561KA2	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2029 ,1	JP1103561KA2	100.000.000	7,699	
	JP1103571L10	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	JP1103571L10	164.800.000	7,949	
	JP1201291B88	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2031 1,8	JP1201291B88	130.000.000	8,810	
	JP1201691K75	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2039 ,3	JP1201691K75	195.000.000	16,968	
	JP1200811592	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2025 2	JP1200811592	89.000.000	3,596	
	JP1201211A94	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2030 1,9	JP1201211A94	144.000.000	8,105	
	JP1201461D98	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2033 1,7	JP1201461D98	61.000.000	10,724	
	JP1201501E99	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2034 1,4	JP1201501E99	232.000.000	11,726	
	JP1201551FC0	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2035 1	JP1201551FC0	272.150.000	13,097	
	JP1201591GC4	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2036 ,6	JP1201591GC4	140.000.000	14,322	
	JP1300381D38	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2043 1,8	JP1300381D38	69.150.000	18,035	
	JP1300461F39	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2045 1,5	JP1300461F39	30.250.000	19,913	
	JP1300501G30	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2046 ,8	JP1300501G30	105.000.000	21,976	
	JP1300581J30	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2048 ,8	JP1300581J30	74.400.000	23,589	
	JP1300631K78	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/06/2049 ,4	JP1300631K78	80.000.000	25,823	
	JP13002717A6	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2037 2,5	JP13002717A6	40.000.000	13,408	
	JP1300351B93	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2041 2	JP1300351B93	99.500.000	16,726	
	JP1300441E92	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2044 1,7	JP1300441E92	105.000.000	19,257	
	JP1300601JA9	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2048 ,9	JP1300601JA9	92.850.000	23,733	
	JP1400051C51	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2052 2	JP1400051C51	28.200.000	23,794	
	JP1400081F45	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2055 1,4	JP1400081F45	45.000.000	27,118	
	JP1400111J52	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2058 ,8	JP1400111J52	13.600.000	31,327	
	JP1400121K57	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2059 ,5	JP1400121K57	76.900.000	33,586	
	MX0MGO000003	MEX BONOS DESARR FIX RT 07/12/2023 8	MX0MGO000003	160.000	1,762	
	MX0MGO0000P2	MEX BONOS DESARR FIX RT 29/05/2031 7,75	MX0MGO0000P2	366.500	6,580	
	NZGOVDT531C0	NEW ZEALAND GOVERNMENT 15/05/2031 1,5	NZGOVDT531C0	1.450.000	8,627	
	NO0010930522	NORWEGIAN GOVERNMENT 17/09/2031 1,25	NO0010930522	4.000.000	8,999	
	CA68323ADM32	ONTARIO (PROVINCE OF) 02/06/2026 2,4	CA68323ADM32	1.500.000	4,172	
	US683234AR91	ONTARIO (PROVINCE OF) 07/10/2030 1,125	US683234AR91	500.000	8,252	
	US683234C895	ONTARIO (PROVINCE OF) 24/01/2023 1,75	US683234C895	500.000	1,040	
	US68323AFH23	ONTARIO (PROVINCE OF) 25/02/2031 1,6	US68323AFH23	500.000	8,405	
	CA68329AAF53	ONTARIO TEACHERS FINANC 19/10/2027 1,1	CA68329AAF53	700.000	5,748	
	CA69363TAN24	PSP CAPITAL INC 15/01/2030 2,05	CA69363TAN24	500.000	7,258	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US168863DL94	REPUBLIC OF CHILE 25/01/2050 3,5	US168863DL94	250.000	17,752	
	XS1385239006	REPUBLIC OF COLOMBIA 22/03/2026 3,875	XS1385239006	400.000	3,802	
	XS2293755125	REPUBLIC OF ICELAND 15/04/2028 0	XS2293755125	150.000	6,260	
	CH0344958688	SWITZERLAND 27/06/2032 ,5	CH0344958688	100.000	10,235	
	US912796M713	TREASURY BILL 08/09/2022 ZERO	US912796M713	690.000	0,675	
	US912796K576	TREASURY BILL 14/07/2022 ZERO	US912796K576	6.610.000	0,530	
	US912828ZZ63	TSY INFL IX N/B 15/07/2030 ,125	US912828ZZ63	1.600.000	8,679	
	GB0004893086	UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	465.000	8,754	
	GB00BHBFH458	UNITED KINGDOM GILT 07/09/2024 2,75	GB00BHBFH458	120.000	2,566	
	GB00B52WS153	UNITED KINGDOM GILT 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	90.000	10,154	
	GB00BZB26Y51	UNITED KINGDOM GILT 07/09/2037 1,75	GB00BZB26Y51	515.000	13,711	
	GB00B3KJDS62	UNITED KINGDOM GILT 07/09/2039 4,25	GB00B3KJDS62	150.000	13,438	
	GB00B16NNR78	UNITED KINGDOM GILT 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	530.000	5,329	
	GB0002404191	UNITED KINGDOM GILT 07/12/2028 6	GB0002404191	130.000	5,910	
	GB00B24FF097	UNITED KINGDOM GILT 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	1.210.000	7,563	
	GB00B00NY175	UNITED KINGDOM GILT 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	257.000	12,844	
	GB00B1VWPJ53	UNITED KINGDOM GILT 07/12/2042 4,5	GB00B1VWPJ53	700.000	15,315	
	GB00B84Z9V04	UNITED KINGDOM GILT 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	550.000	16,705	
	GB00BN65R313	UNITED KINGDOM GILT 22/01/2045 3,5	GB00BN65R313	160.000	17,083	
	GB00BF0HZ991	UNITED KINGDOM GILT 22/07/2023 ,75	GB00BF0HZ991	220.000	1,534	
	GB00BDCHBW80	UNITED KINGDOM GILT 22/07/2047 1,5	GB00BDCHBW80	760.000	21,225	
	GB00B6RNH572	UNITED KINGDOM GILT 22/07/2052 3,75	GB00B6RNH572	150.000	21,030	
	GB00BNNGP668	UNITED KINGDOM GILT 22/10/2026 ,375	GB00BNNGP668	400.000	4,735	
	GB00BJMHB534	UNITED KINGDOM GILT 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	130.000	7,509	
	GB00BJLR0J16	UNITED KINGDOM GILT 22/10/2054 1,625	GB00BJLR0J16	440.000	25,872	
	GB00BNNGP775	UNITED KINGDOM GILT 31/01/2046 ,875	GB00BNNGP775	370.000	21,432	
	XS2363910436	UNITED MEXICAN STATES 12/08/2036 2,25	XS2363910436	100.000	12,152	
	US91282CBE03	US TREASURY N/B 15/01/2024 ,125	US91282CBE03	400.000	2,019	
	US912828Z948	US TREASURY N/B 15/02/2030 1,5	US912828Z948	1.300.000	7,573	
	US91282CBL46	US TREASURY N/B 15/02/2031 1,125	US91282CBL46	540.000	8,577	
	US912810FP85	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	250.000	7,436	
	US912810PT97	US TREASURY N/B 15/02/2037 4,75	US912810PT97	500.000	11,458	
	US912810QA97	US TREASURY N/B 15/02/2039 3,5	US912810QA97	350.000	13,257	
	US912810RK60	US TREASURY N/B 15/02/2045 2,5	US912810RK60	1.550.000	17,637	
	US912810SL35	US TREASURY N/B 15/02/2050 2	US912810SL35	2.540.000	21,296	
	US912810SU34	US TREASURY N/B 15/02/2051 1,875	US912810SU34	2.040.000	22,194	
	US912828VB32	US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	950.000	1,346	
	US912828R366	US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	US912828R366	4.200.000	4,191	
	US912828ZQ64	US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	400.000	8,086	
	US91282CCB54	US TREASURY N/B 15/05/2031 1,625	US91282CCB54	500.000	8,644	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US912810PU60	US TREASURY N/B 15/05/2037 5	US912810PU60	80.000	11,594	
	US912810RS96	US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	US912810RS96	970.000	18,464	
	US912828K742	US TREASURY N/B 15/08/2025 2	US912828K742	1.200.000	3,462	
	US912810FE39	US TREASURY N/B 15/08/2028 5,5	US912810FE39	880.000	5,625	
	US91282CCS89	US TREASURY N/B 15/08/2031 1,25	US91282CCS89	1.550.000	8,969	
	US912810QK79	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	450.000	13,883	
	US912810QS06	US TREASURY N/B 15/08/2041 3,75	US912810QS06	425.000	14,529	
	US912810SJ88	US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	US912810SJ88	2.730.000	20,583	
	US912810SP49	US TREASURY N/B 15/08/2050 1,375	US912810SP49	2.300.000	22,935	
	US91282CDB46	US TREASURY N/B 15/10/2024 ,625	US91282CDB46	1.750.000	2,741	
	US912828TY62	US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	1.300.000	0,856	
	US912828G385	US TREASURY N/B 15/11/2024 2,25	US912828G385	1.000.000	2,768	
	US912828M565	US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	500.000	3,692	
	US9128283F58	US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	US9128283F58	1.000.000	5,481	
	US91282CDJ71	US TREASURY N/B 15/11/2031 1,375	US91282CDJ71	500.000	9,163	
	US912810TC27	US TREASURY N/B 15/11/2041 2	US912810TC27	900.000	16,305	
	US912810RZ30	US TREASURY N/B 15/11/2047 2,75	US912810RZ30	700.000	19,001	
	US912810SK51	US TREASURY N/B 15/11/2049 2,375	US912810SK51	800.000	20,636	
	US912810TB44	US TREASURY N/B 15/11/2051 1,875	US912810TB44	500.000	22,662	
	US91282CBQ33	US TREASURY N/B 28/02/2026 ,5	US91282CBQ33	1.450.000	4,079	
	US91282CDK45	US TREASURY N/B 30/11/2026 1,25	US91282CDK45	470.000	4,736	
	US91282CAY75	US TREASURY N/B 30/11/2027 ,625	US91282CAY75	1.800.000	5,759	
	US912828P386	US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75	US912828P386	3.952.700	1,058	
	US912828V806	US TREASURY N/B 31/01/2024 2,25	US912828V806	970.000	2,012	
	US9128284R87	US TREASURY N/B 31/05/2025 2,875	US9128284R87	1.200.000	3,241	
	US91282CAH43	US TREASURY N/B 31/08/2027 ,5	US91282CAH43	700.000	5,530	
	US91282CBD20	US TREASURY N/B 31/12/2022 ,125	US91282CBD20	986.500	0,984	

Situazioni di conflitto di interesse

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

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
UNIPOLSAI	UNICREDIT SPA	IT0005239360	3.133	EUR	42.433	Partecipazioni del Gruppo
ALLIANZ	ALLIANZ EURO HIGH YD BD-IT8E	LU1479564103	3.059	EUR	3.638.589	Titolo emesso da società capogruppo
ALLIANZ	ALLIANZ EMG MKTS EQ-IT8	LU1483495336	2.030	EUR	3.016.722	Titolo emesso da società capogruppo
ALLIANZ	ALLIANZ US HIGH YLD-IT8H2EUR	LU1546388817	2.042	EUR	2.194.027	Titolo emesso da società capogruppo
ALLIANZ	ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	LU2052517583	2.684	USD	2.742.021	Titolo emesso da società capogruppo
CANDRIAM	SAP SE	DE0007164600	1.130	EUR	141.137	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	UNICREDIT SPA	IT0005239360	11.436	EUR	154.889	Partecipazioni del Gruppo

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
CANDRIAM	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	3.920	EUR	5.925.146	Titolo emesso da società capogruppo
CANDRIAM	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	573	EUR	5.021.641	Titolo emesso da società capogruppo
CANDRIAM	CANDR BONDS-EURO SHRT TR-Z-C	LU0252964431	824	EUR	1.837.561	Titolo emesso da società capogruppo
CANDRIAM	CANDRIAM SUS BD EM-C DIS USD	LU1434520422	9.696	EUR	10.708.402	Titolo emesso da società capogruppo
CANDRIAM	ASSA ABLOY AB-B	SE0007100581	2.086	EUR	55.959	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	CVS HEALTH CORP	US1266501006	1.940	EUR	175.985	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
CANDRIAM	3M CO	US88579Y1010	595	EUR	92.939	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Totale					35.747.451	

Per quanto riguarda gli investimenti effettuati da ALLIANZ e CANDRIAM utilizzando fondi comuni del gruppo di appartenenza, in base alle convenzioni stipulate, è prevista la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

I conflitti di interesse sono stati trattati ai sensi del documento adottato dal Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo si segnala che le situazioni di potenziale conflitto effettivamente rilevate sono state gestite secondo le previsioni del documento e non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono 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 Italia	18.719.409	15.497.343	3.222.066	34.216.752
Titoli di Stato altri paesi UE	36.700.477	31.706.843	4.993.634	68.407.320
Titoli di Stato OCSE	78.220.947	56.792.244	21.428.703	135.013.191
Titoli di Stato quotati altri Stati	4.578.993	8.951.810	-4.372.817	13.530.803
Titoli di Debito quotati Italia	2.434.608	1.143.865	1.290.743	3.578.473
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	30.990.829	35.688.652	-4.697.823	66.679.481
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	28.448.320	33.193.387	-4.745.067	61.641.707
Titoli di Debito quotati altri Stati	4.614.486	3.866.531	747.955	8.481.017
Titoli di Debito non quotati altri Stati	1.110.339	-	1.110.339	1.110.339
Titoli di Debito non quotati altri paesi OCSE	3.848.879	6.320.428	-2.471.549	10.169.307
Titoli di Debito non quotati altri paesi UE	6.194.509	3.611.798	2.582.711	9.806.307
Titoli di capitale quotati Italia	1.254.051	733.870	520.181	1.987.921
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	16.501.913	18.806.379	-2.304.466	35.308.292
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	68.893.302	76.853.279	-7.959.977	145.746.581
Titoli di capitale quotati altri Stati	993.759	2.302.389	-1.308.630	3.296.148
OICVM UE	6.921.750	21.108.656	-14.186.906	28.030.406
OICVM Italia non quotati	1.897.849	-	1.897.849	1.897.849
Totale	312.324.420	316.577.474	-4.253.054	628.901.894

Commissioni di negoziazione

Voci	Acquisti	Vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	18.719.409	15.497.343	-	34.216.752	-
Titoli di Stato altri paesi UE	36.700.477	31.706.843	-	68.407.320	-
Titoli di Stato OCSE	78.220.947	56.792.244	-	135.013.191	-
Titoli di Stato quotati altri Stati	4.578.993	8.951.810	-	13.530.803	-
Titoli di Debito quotati Italia	2.434.608	1.143.865	-	3.578.473	-
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	30.990.829	35.688.652	-	66.679.481	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	28.448.320	33.193.387	1	61.641.707	-
Titoli di Debito quotati altri Stati	4.614.486	3.866.531	-	8.481.017	-
Titoli di Debito non quotati altri Stati	1.110.339	-	-	1.110.339	-
Titoli di Debito non quotati altri paesi OCSE	3.848.879	6.320.428	-	10.169.307	-
Titoli di Debito non quotati altri paesi UE	6.194.509	3.611.798	-	9.806.307	-
Titoli di capitale quotati Italia	1.254.051	733.870	279	1.987.921	0,014
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	16.501.913	18.806.379	5.903	35.308.292	0,017
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	68.893.302	76.853.279	19.507	145.746.581	0,013
Titoli di capitale quotati altri Stati	993.759	2.302.389	668	3.296.148	0,020
OICVM UE	6.921.750	21.108.656	-	28.030.406	-
OICVM Italia non quotati	1.897.849	-	-	1.897.849	-
Totale complessivo	312.324.420	316.577.474	26.358	628.901.894	0,004

i) Opzioni acquistate**€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi**€ 1.608.716**

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.

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	715.057	717.759
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	893.659	785.881
Totale	1.608.716	1.503.640

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 155.162**

La voce è costituita per € 26.566 da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio, per € 100.598 da crediti per dividendi non ancora incassati alla chiusura dell'esercizio, per € 27.971 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 27 da attività della gestione finanziaria Prestito titoli.

p) Crediti per operazioni forward**€ 1.162.946**

La voce "Crediti per operazioni forward", per complessivi € 1.162.946, si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni forward.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni**€ 2.929.257**

La voce "Valutazione e margini su futures e opzioni", per complessivi € 2.929.257, si riferisce al controvalore delle posizioni su *futures* e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ -

Per l'anno 2021, la voce è pari a zero in quanto il comparto non prevede garanzie di risultato sulle posizioni individuali.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 3.762.572

a) Cassa e depositi bancari

€ 3.124.097

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

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
C/c raccolta n. 0017629800	2.265.950	1.483.813
C/c rimborsi n. 0017629900	455.098	625.656
C/c spese amministrative n. 0017629700	402.181	352.621
Cassa e valori bollati	868	960
Totale	3.124.097	2.463.050

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 2.717

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software windows 2019, Microsoft Office 2019 e per la Progettazione dell'area riservata agli iscritti sostenute nel 2020.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Spese software 2020	8.152	5.435	2.717
Totale	8.152	5.435	2.717

c) Immobilizzazioni materiali

€ 608.964

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Immobile	860.942	263.125	597.817
Totale	860.942	263.125	597.817

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 – 2012	6.063	6.063	-
Impianto radiatori in ghisa 2021	2.374	357	2.017
Totale	8.437	6.420	2.017

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Fotocopiatrice 2007	2.994	2.994	-
Fotocopiatrice 2008	666	666	-
Pc e monitor 2008	2.412	2.412	-
Stampante e scanner 2009	1.437	1.437	-
Monitor 2015	1.722	1.722	-
Desktop 2016	498	498	-
Desktop 2018	1.446	1.446	-
Proiettore 2019	401	401	-
Portatile 2019	614	614	-
Scanner 2019	735	735	-
Firebox 2020	730	487	243
Pc 2020	5.562	3.708	1.854
Hard Disk 2020	358	238	120
Centralino telefonico	4.930	1.644	3.286
Sistema Videoconferenza	1.111	370	741
Scanner Documentale	898	-	898
Totale	26.514	19.372	7.142

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	3.658	3.658	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	9.355	9.355	-
Seduta 2012	257	257	-
Mobile dispensa 2013	670	670	-
Cassonetti e Serramenti 2019	3.104	1.116	1.988
Totale	17.044	15.056	1.988

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	6.571	632.934
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	9.313
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	2.717	31.720
Riattribuzione	1.137	1.563
Rimanenze finali	2.717	608.964

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 26.794

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

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Risconti attivi	11.745	15.749
Crediti verso aziende	10.034	12.132
Crediti verso enti gestori	3.283	-
Crediti verso aderenti per errato rimborso	1.732	1.732
Note di credito da ricevere	-	190
Anticipi a fornitori	-	74
Totale	26.794	29.877

50 – Crediti di imposta

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 8.049.611

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 8.049.611

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	3.447.277	3.385.803
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	1.156.393	1.196.606
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	1.155.292	1.076.584
Contributi da riconciliare	732.494	418.221
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	551.188	578.499
Erario ritenute su redditi da capitale	324.417	488.918
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	264.173	126.181
Debiti verso aderenti per Riscatto totale	171.303	281.354

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Trasferimenti da riconciliare in entrata	161.798	85.453
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	53.749	2.276
Debiti verso aderenti per Riscatto parziale	18.926	44.504
Debiti verso aderenti per Rata R.I.T.A.	6.400	6.020
Contributi da identificare	5.727	1.496
Ristoro posizioni da riconciliare	198	1.829
Erario c/addizionale regionale	171	343
Contributi da rimborsare	62	-
Erario c/addizionale comunale	43	74
Debiti verso aderenti per cambio comparto	-	287.136
Totale	8.049.611	7.981.297

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2022.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 939.382

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 643.827

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Debiti per operazioni da regolare	433.019	1.604.496
Debiti per commissioni di gestione	182.413	168.004
Debiti per commissioni Banca Depositaria	28.395	25.991
Totale	643.827	1.798.491

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 295.555

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

30- Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ -

Per l'anno 2021, la voce è pari a zero in quanto il comparto non prevede garanzie di risultato sulle posizioni individuali.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 729.109

a) TFR

€ 38.846

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2021 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 255.985

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Debiti verso Fornitori	119.280	75.181
Fatture da ricevere fornitori	25.479	15.528
Debiti verso Amministratori	25.164	1.969
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	23.131	26.112
Debiti verso personale per retribuzione	18.117	17.796
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	12.751	15.240
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	8.368	9.961
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	7.797	9.542
Debiti verso Fondi Pensione	7.236	7.249
Debiti diversi	3.269	3.357
Compenso direttore	2.367	-
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.821	2.920
Costi per licenze Provider	991	-
Debiti per Imposta Sostitutiva	192	-
Debito verso Cassa di Assistenza	22	27
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	6.835
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	3.583
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-	860
Erario addizionale regionale	-	236
Erario addizionale comunale	-	55
Debiti verso Inail	-	18
Totale	255.985	196.469

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2022.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 434.278

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2020 era pari a € 487.285.

50 – Debiti di imposta

€ 8.895.560

La voce per € 8.895.560 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2022.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 599.138.813**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 617.752.475, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 18.613.662.

Conti d'ordine

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso **€ 58.230**

La voce è costituita da crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso al 31 dicembre.

Crediti per contributi da ricevere **€ 23.244.352**

La voce è costituita per € 12.581.953 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 10.662.399 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2022 aventi competenza quarto trimestre 2021 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2022.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 396.145**

La voce è costituita per € 396.145 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per contratti future **€ -76.029.964**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura dei contratti future.

Controparte per valute da regolare **€ - 158.186.291**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 5.627.397

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 48.972.871

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Contributi lordi	47.203.866	43.630.189
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.158.300	1.123.804
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.245.276	1.048.510
Contributi per ristoro posizioni	28.234	52.153
Contributi per quote associative	-653.777	-626.669
Contributi per quote di iscrizione	-9.028	-6.642
Totale	48.972.871	45.221.345

La composizione per fonte contributiva lorda è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
10.849.865	8.268.704	28.085.297	47.203.866

b) Anticipazioni

€ -7.708.255

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2021.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -15.857.931

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-987.670	-1.151.270
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-171.303	-281.354
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-1.158.973	-1.432.624
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-132.177	-554.468
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-18.926	-44.504
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-151.103	-598.972
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-6.104.707	-6.047.871
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-1.156.393	-1.196.606
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-7.261.100	-7.244.477
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-516.651	-1.123.824
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-264.173	-126.181
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-780.824	-1.250.005

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – pagati	-46.642	-25.908
Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – da pagare	-6.400	-6.020
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A.</i>	-53.042	-31.928
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-2.667.835	-2.032.239
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-551.188	-578.499
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-3.219.023	-2.610.738
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-3.233.866	-2.380.091
Totale complessivo	-15.857.931	-15.548.835

d) Trasformazioni in rendita

€ -624.663

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -19.204.838

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

i) Altre entrate previdenziali

€ 50.213

La voce, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo per € 45.728 e al reinvestimento di un disinvestimento v.q. 30.09.2020 per € 4.485. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 80.000 (di cui € 50.213) di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ -438.114

Voci / Valori	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze/ Minusvalenze
Fondi investimento chiusi mobiliari	-	-324.320
Proventi FIA	1.088	-
Commissioni FIA	-68.618	-
Oneri FIA	-46.248	-
Altri costi	-16	-
Totale	-113.794	-324.320

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 46.436.539

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	2.729.820	-2.703.858

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di debito quotati	2.751.734	1.281.470
Titoli di debito non quotati	174.976	204.882
Titoli di capitale quotati	3.055.211	48.722.164
Quote di O.I.C.R.	9.207	3.055.104
Depositi bancari	665	146.600
Commissioni di retrocessione	-	167.800
Commissioni di negoziazione	-	-26.358
Futures	-	-2.891.540
Risultato gestione cambi	-	-10.240.502
Sopravvenienze attive		42.152
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-46.499
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	2.226
Totale	8.721.613	37.713.641

a) Dividendi e interessi

€ 8.721.613

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Interessi su cedole	5.656.530	6.147.636
Dividendi	3.064.418	2.779.403
Interessi su depositi bancari	665	57.744
Totale	8.721.613	8.984.783

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 37.713.641

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	41.046.447	12.812.448
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-2.112.745	-1.524.967
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito quotati	973.878	-665.830
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito non quotati	165.661	-276.603
Profitti realizzati su titoli di Stato	1.293.364	4.031.434
Perdite realizzate su titoli di Stato	-1.884.477	-4.960.437
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	1.386.120	1.677.332
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-1.078.528	-2.274.377
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	10.176.038	4.043.389
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-2.500.321	-16.129.287
Profitti realizzate su titoli di debito non quotati	93.637	214.428

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Perdite realizzate su titoli di debito non quotati	-54.416	-260.159
Profitti realizzati da cambi su titoli	1.142.616	3.185.175
Perdite realizzate da cambi su titoli	-999.438	-3.381.896
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	1.501.111	540.273
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	2.601.350	4.919.427
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-203.304	- 1.667.974
Minusvalenze non realizzate su quote di O.I.C.R.	-844.053	-717.616
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	3.422	- 32.788
Risultato gestione cambi	-13.132.042	8.485.151
Commissioni di retrocessione	167.800	111.837
Commissioni di negoziazione	-26.358	-43.330
Sopravvenienze attive	42.152	-
Oneri su opzioni	-	-118
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-46.499	10.308
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	2.226	-28.799
Premi pagati - Opzioni put acquistate	-	-61.468
Totale	37.713.641	8.005.553

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ 1.285

La voce è costituita da dividendi e interessi di gestione relativi al prestito titoli.

40 – Oneri di gestione

€ -812.370

a) Società di gestione

€ -703.142

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2021	Commissioni di gestione 2020
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-213.963	-195.757
Payden & Rygel	-217.026	-205.019
Allianz	-143.067	-132.148
Candriam	-129.086	-117.820
Totale	-703.142	-650.744

b) Banca Depositaria

€ -109.228

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2020 tale costo era pari a € 100.597.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 45.186.055**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria diretta (voce 20), pari a € -438.114, il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 46.436.539 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -812.370.

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -164.023**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 1.172.855**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Quote associative	653.705	626.603
Quote associative da aderenti senza contribuzione	72	66
Quote di iscrizione	9.028	6.642
Entrate riscontate da esercizio precedente	487.284	467.708
Trattenute sulle uscite	18.590	29.624
Quote associative usciti	4.176	-
Totale	1.172.855	1.130.643

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2020 che è stato rinviato all'esercizio 2021 per la copertura delle spese di promozione formazione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -173.877**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Previnet S.p.A.	-173.877	-120.076
Totale	-173.877	-120.076

c) Spese generali ed amministrative**€ -403.248**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-43.429	-42.886
Compensi lordi Sindaci	-25.559	-23.632
Spese assicurazioni Organi Sociali	-9.321	-11.269
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-5.647	-4.981
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-1.687	-2.547
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-137.953	-145.319

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Revisione Interna - Direttiva Iorp II	-19.783	-
Funzione di Gestione del Rischio	-12.478	-
Società di revisione – revisione bilancio	-8.000	-8.774
Società di revisione – controllo contabile	-4.161	-4.565
Società di revisione – rimborsi spese	-624	-598
Controllo interno	-	-15.702
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-19.547	-18.126
Spese per gestione locali	-10.046	-15.578
Spese spedizioni, bolli e postali	-3.812	-3.418
Spese di assistenza e manutenzione	-3.472	-3.868
Spese sito internet	-3.040	-2.252
Servizi vari e spese generali varie	-2.317	-2.354
Spese per archiviazione	-2.202	-2.254
Spese per fotocopiatrice	-805	-2.067
Spese hardware e software	-666	-504
Spese telefoniche	-371	-576
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-304	-20
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-178	-26
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulenza	-4.961	-5.327
Spese consulente del lavoro	-3.325	-3.571
Prestazioni Professionali	-1.875	-
Spese legali e notarili	-226	-686
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-43.103	-14.280
Progetto esemplificativo	-3.227	-3.902
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-18.242	-22.203
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-12.887	-14.218
Totale	-403.248	-375.503

d) Spese per il personale

€ -255.924

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-172.327	-205.275
Contributi previdenziali dipendenti	-51.665	-62.647
TFR	-14.512	-16.191
Contributi fondi pensione	-8.724	-10.110
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-3.214	-3.884
Premi assicurativi	-2.255	-2.949
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-2.009	-878

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Altri costi del personale	-615	-736
Corsi di formazione personale	-380	-2.627
Buoni pasto dipendenti	-223	-1.655
Totale	-255.924	-306.952

e) Ammortamenti

€ -34.437

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali per il software, di archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Ammortamento immobile	-26.070	-26.141
Ammortamento monitor	-4.814	-3.968
Ammortamento software	-2.717	-3.286
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-480	-548
Ammortamento Impianti	-356	-
Ammortamento oneri pluriennali	-	-2.443
Totale	-34.437	-36.386

g) Oneri e proventi diversi

€ 10.614

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

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Bonus irpef per adeguamento telelavoro	7.265	-
Sopravvenienze attive	3.874	2.104
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	509	4.225
Utili su cambi - gest.amm.va	110	9
Arrotondamenti attivi	9	13
Altri proventi	-	255
Provento da rimborso Iva	-	97.988
Totale	11.767	104.594

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Sopravvenienze passive	-874	-2.191
Oneri bancari	-122	-147
Perdite su cambi - gest.amm.va	-77	-165

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-73	-157
Arrotondamenti passivi	-7	-16
Totale	-1.153	-2.676

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da rimborsi spese amministratori emersi in misura inferiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -434.278**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2020 era pari a € 487.285.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -45.728**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 80.000 (di cui € 45.728 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 50.649.429**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -8.895.560**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 8.895.560.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

ANDP 31/12/2020	(a)	557.384.944	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2021	(b)	5.627.397	
ANDP 31/12/2021 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	608.034.373	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	45.022.032	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		-194.257
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		45.216.289
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e) x 62,5%	45.094.878	

Quote associative e iscrizione incassate nel 2021	(h)	617.077	
Imponibile netto finale	(i)=(g)-(h)	44.477.801	
Imposta Sostitutiva 2021	(l)=(i)x20%	8.895.560	

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 41.753.869**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	90.661.939	80.872.458
20-a) Depositi bancari	24.618.681	24.526.386
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	43.780.197	38.966.761
20-d) Titoli di debito quotati	17.400.489	12.847.973
20-h) Quote di O.I.C.R.	4.620.828	4.297.204
20-l) Ratei e risconti attivi	240.583	232.728
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.161	1.406
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.584	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.974.497	1.304.202
40-a) Cassa e depositi bancari	1.881.200	1.216.763
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.320	1.471
40-c) Immobilizzazioni materiali	79.810	79.669
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	12.167	6.299
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	92.640.020	82.176.660

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.674.977	1.380.874
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.674.977	1.380.874
20 Passivita' della gestione finanziaria	78.279	37.739
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	78.279	37.739
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.584	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	352.843	162.992
40-a) TFR	18.859	10.145
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	123.155	43.789
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	210.829	109.058
50 Debiti di imposta	62.333	246.709
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.172.016	1.828.314
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	90.468.004	80.348.346
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	28.269	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.284.457	6.198.889
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	192.317	104.763

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	9.486.608	6.199.818
10-a) Contributi per le prestazioni	16.460.716	11.549.839
10-b) Anticipazioni	-1.145.714	-1.026.391
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.262.624	-2.870.777
10-d) Trasformazioni in rendita	-84.025	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.509.654	-1.465.126
10-i) Altre entrate previdenziali	27.909	12.273
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	878.714	2.121.602
30-a) Dividendi e interessi	963.833	1.323.266
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-85.119	798.270
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	58
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	8
40 Oneri di gestione	-160.035	-143.920
40-a) Società di gestione	-144.292	-129.767
40-b) Banca depositaria	-15.743	-14.153
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	718.679	1.977.682
60 Saldo della gestione amministrativa	-23.296	-23.588
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	575.097	247.903
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-84.412	-26.874
60-c) Spese generali ed amministrative	-148.846	-71.852
60-d) Spese per il personale	-124.244	-68.698
60-e) Ammortamenti	-7.306	-5.546
60-g) Oneri e proventi diversi	5.152	22.810
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-210.828	-109.058
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-27.909	-12.273
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	10.181.991	8.153.912
80 Imposta sostitutiva	-62.333	-246.709
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	10.119.658	7.907.203

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2021		2020	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.257.062,837	80.348.346	5.765.062,57	72.441.143
a) Quote emesse	1.296.287,551	16.488.625	915.379,584	11.562.112
b) Quote annullate	-559.716,130	-7.002.017	-423.379,317	-5.362.294
c) Variazione del valore quota		633.050		1.707.385
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		10.119.658		7.907.203
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.993.634,258	90.468.004	6.257.062,837	80.348.346

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a € 12,841.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è pari a € 12,936.

L'aumento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 0,74%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2021 un importo di € 9.486.608 e nella colonna 2020 un importo di € 6.199.818, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2021*:

		31/12/2021
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	90.790.403,84
	Attività della gestione amministrativa	73.888,01
	Proventi maturati e non riscossi	240.583,51
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	91.104.875,36
	Passività della gestione previdenziale	496.258,94
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	78.279,58
	Debiti di imposta	62.332,71
(B)	TOTALE PASSIVITA'	636.871,23
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	90.468.004,13
	Numero delle quote in essere	6.993.634,258
	Valore unitario della quota	12,936

* Il prospetto quota è quello ufficiale approvato dalla banca depositaria per la valorizzazione della quota al 31/12/2021, lo stesso non recepisce le scritture di fine esercizio riferite all'attribuzione dei costi comuni della gestione amministrativa ai comparti, tali scritture non avendo impatto contabile sul valore del patrimonio netto sono state effettuate successivamente per la chiusura del bilancio di esercizio.

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2021:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2021	12,821	6.448.970,261	82.679.806,22
Febbraio 2021	12,771	6.439.088,743	82.232.553,20
Marzo 2021	12,860	6.391.599,004	82.193.197,98
Aprile 2021	12,818	6.544.041,916	83.881.246,87
Maggio 2021	12,828	6.517.313,572	83.604.195,31
Giugno 2021	12,884	6.497.862,273	83.719.840,33
Luglio 2021	13,002	6.633.366,804	86.243.996,46
Agosto 2021	13,004	6.611.742,104	85.979.067,28
Settembre 2021	12,949	6.583.872,360	85.257.729,89
Ottobre 2021	12,893	7.001.257,244	90.264.290,39
Novembre 2021	12,971	7.003.468,086	90.840.863,09
Dicembre 2021	12,936	6.993.634,258	90.468.004,13

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 90.661.939

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2021 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	90.587.719
Totale	90.587.719

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 € 4.153 e detratto il saldo del conto corrente dedicato al prestito titoli € 94.

a) Depositi bancari

€ 24.618.681

La voce è composta per € 24.618.681 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/21	Saldo al 31/12/20
UNIPOLSAI C/C EUR CC0017400200	24.618.587	24.526.283
PRESTITO TITOLI C/C EUR CC0017943100	94	103
Totale	24.618.681	24.526.386

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 43.780.197

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Titoli di Stato Italia	37.860.025	34.112.669
Titoli di Stato altri paesi UE	5.324.430	4.854.092
Titoli di Stato altri Stati OCSE	595.742	-
Totale	43.780.197	38.966.761

d) Titoli di debito quotati

€ 17.400.489

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Titoli di debito quotati altri paesi UE	14.416.876	9.812.827
Titoli di debito quotati Altri paesi OCSE	2.983.613	3.035.146

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Totale	17.400.489	12.847.973

h) Quote di O.I.C.R.

€ 4.620.828

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2021.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti investimenti azionari, effettuati dal Gestore UNIPOLSAI Assicurazioni S.p.A. utilizzando ETF (exchange-traded fund) ed Open-End Fund.

Sono previste commissioni di retrocessione per tutti gli ETF e Open End-Fund detenuti da UnipolSai Assicurazioni.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.351.385	14,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.925.421	6,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.652.600	3,94
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	3.400.320	3,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	IT0005345183	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.262.320	3,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.186.149	3,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.173.220	3,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.182.260	2,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.051.540	2,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.040.020	1,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.021.410	1,10
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2036 0	DE0001102549	I.G - TStato Org.Int Q UE	897.777	0,97
EUROPEAN UNION 04/07/2035 0	EU000A285VM2	I.G - TStato Org.Int Q UE	669.228	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	539.260	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030 1,65	IT0005413171	I.G - TStato Org.Int Q IT	525.980	0,57
SPAREBANK 1 SR BANK ASA 09/11/2026 ,25	XS2406010285	I.G - TDebito Q OCSE	497.875	0,54
LANDBK HESSEN-THUERINGEN 04/06/2029 ,375	XS2346124410	I.G - TDebito Q UE	491.265	0,53
SOCIETE DU GRAND PARIS 25/11/2030 0	FR00140005B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	486.700	0,53
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	I.G - OICVM UE	486.180	0,52
CORP ANDINA DE FOMENTO 04/02/2026 ,25	XS2296027217	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	448.664	0,48
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 28/10/2027 ,303	XS2234579675	I.G - TDebito Q OCSE	427.553	0,46
SWEDBANK AB 12/01/2028 ,2	XS2282210231	I.G - TDebito Q UE	421.716	0,46
ESSITY CAPITAL BV 15/09/2029 ,25	XS2386877133	I.G - TDebito Q UE	419.929	0,45
NORDEA BANK ABP 02/11/2028 ,5	XS2403444677	I.G - TDebito Q UE	398.288	0,43
ABN AMRO BANK N.V. 23/09/2029 ,5	XS2389343380	I.G - TDebito Q UE	395.624	0,43
NIBC BANK NV 09/09/2026 ,25	XS2384734542	I.G - TDebito Q UE	394.512	0,43
EWE AG 08/06/2028 ,25	DE000A3E5L98	I.G - TDebito Q UE	394.312	0,43
UBS GROUP AG 24/02/2028 ,25	CH0595205524	I.G - TDebito Q OCSE	393.968	0,43
NYKREDIT REALKREDIT AS 13/01/2026 ,25	DK0030467105	I.G - TDebito Q UE	391.727	0,42
CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	FR0014000Y93	I.G - TDebito Q UE	391.304	0,42
ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	XS2258452478	I.G - TDebito Q UE	389.752	0,42
LB ...EN-WUERTEMBERG 21/02/2031 ,375	DE000LB2CW16	I.G - TDebito Q UE	388.260	0,42
BNP PARIBAS 03/12/2032 ,625	FR0014000UL9	I.G - TDebito Q UE	385.404	0,42
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 30/04/2030 ,425	ES0001351586	I.G - TStato Org.Int Q UE	372.578	0,40
MCDONALDS CORP 04/10/2028 ,25	XS2393236000	I.G - TDebito Q OCSE	364.121	0,39

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
XUNTA DE GALICIA 30/07/2027 ,084	ES0001352592	I.G - TStato Org.Int Q UE	351.592	0,38
E.ON SE 19/12/2028 ,1	XS2288948859	I.G - TDebito Q UE	323.813	0,35
LEASEPLAN CORPORATION NV 07/09/2026 ,25	XS2384269101	I.G - TDebito Q UE	301.087	0,33
OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027 ,1	XS2258389415	I.G - TDebito Q UE	299.923	0,32
BANQUE FED CRED MUTUEL 03/11/2028 ,625	FR0014003SA0	I.G - TDebito Q UE	299.529	0,32
BANCO SANTANDER SA 04/02/2027 ,5	XS2113889351	I.G - TDebito Q UE	298.818	0,32
BELFIUS BANK SA/NV 08/06/2027 ,375	BE6328785207	I.G - TDebito Q UE	298.299	0,32
TENNET HOLDING BV 09/12/2027 ,125	XS2348325221	I.G - TDebito Q UE	298.194	0,32
ARVAL SERVICE LEASE 01/10/2025 0	FR0014005OL1	I.G - TDebito Q UE	297.606	0,32
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 14/01/2027 0	FR0014001I50	I.G - TDebito Q UE	297.093	0,32
FLUVIUS SYSTEM OP 14/06/2028 ,25	BE0002803840	I.G - TDebito Q UE	295.686	0,32
JDE PEETS NV 16/01/2026 0	XS2354444023	I.G - TDebito Q UE	295.239	0,32
NOVARTIS FINANCE SA 23/09/2028 0	XS2235996217	I.G - TDebito Q UE	294.003	0,32
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	I.G - OICVM UE	285.270	0,31
GLOBAL SWITCH FINANCE 07/10/2030 1,375	XS2241825111	I.G - TDebito Q UE	284.305	0,31
Altri			8.062.435	8,70
Totale			65.801.514	71,03

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	37.860.025	5.324.430	595.742	43.780.197
Titoli di Debito quotati	-	14.416.876	2.983.613	17.400.489
Quote di OICR	-	4.620.828	-	4.620.828
Depositi bancari	24.618.587	-	-	24.618.587
Depositi bancari cc di transito	94	-	-	94
Totale	62.478.706	24.362.134	3.579.355	90.420.195

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	43.780.197	17.400.489	4.620.828	24.618.681	90.420.195
Totale	43.780.197	17.400.489	4.620.828	24.618.681	90.420.195

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in

un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					5,942
	XS2286044370	ABB FINANCE BV 19/01/2030 0	150.000	144.381	8,003	
	XS2389343380	ABN AMRO BANK N.V. 23/09/2029 ,5	400.000	395.624	7,530	
	XS2388941077	ACCIONA ENERGIA FINANCIA 07/10/2027 ,375	100.000	98.946	5,668	
	XS2175967343	ACHMEA BV 26/05/2027 1,5	205.000	217.470	5,162	
	XS2240505268	ADIDAS AG 05/10/2028 0	100.000	99.182	6,743	
	XS2251233651	AKELIUS RESIDENTIAL PROP 11/01/2029 1,125	179.000	176.494	6,623	
	FR0014001EW8	ALSTOM SA 11/01/2029 0	200.000	192.834	6,983	
	FR00140050L1	ARVAL SERVICE LEASE 01/10/2025 0	300.000	297.606	3,732	
	XS2113889351	BANCO SANTANDER SA 04/02/2027 ,5	300.000	298.818	4,981	
	FR0014003SA0	BANQUE FED CRED MUTUEL 03/11/2028 ,625	300.000	299.529	6,658	
	DE000BLB6JJ0	BAYERISCHE LANDESBANK 10/02/2028 ,125	200.000	196.536	6,050	
	BE6328785207	BELFIUS BANK SA/NV 08/06/2027 ,375	300.000	298.299	5,343	
	FR0014000UL9	BNP PARIBAS 03/12/2032 ,625	400.000	385.404	10,467	
	FR0014000D31	CIE GENERALE DES ESTABLI 02/11/2028 0	200.000	195.520	6,805	
	BE6325493268	COFINIMMO 02/12/2030 ,875	100.000	96.952	8,491	
	FR0014000Y93	CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	400.000	391.304	5,880	
	ES0205045026	CRITERIA CAIXA SA 28/10/2027 ,875	200.000	201.752	5,645	
	FR0013517026	DANONE SA 10/06/2029 ,395	100.000	100.306	7,295	
	XS2288948859	E.ON SE 19/12/2028 ,1	330.000	323.813	6,909	
	FR0013517190	ENGIE SA 11/06/2027 ,375	200.000	200.428	5,359	
	AT0000A2GH08	ERSTE GROUP BANK AG 13/05/2027 ,875	100.000	102.838	5,209	
	XS2386877133	ESSITY CAPITAL BV 15/09/2029 ,25	430.000	419.929	7,582	
	DE000A3ESL98	EWE AG 08/06/2028 ,25	400.000	394.312	6,341	
	BE0002755362	FLUVIUS SYSTEM OP 02/12/2030 ,25	100.000	96.685	8,763	
	BE0002803840	FLUVIUS SYSTEM OP 14/06/2028 ,25	300.000	295.686	6,358	
	XS2241825111	GLOBAL SWITCH FINANCE 07/10/2030 1,375	285.000	284.305	8,168	
	XS2282101539	GRAND CITY PROPERTIES SA 11/01/2028 ,125	200.000	191.958	5,944	
	XS2281473111	HEMSO TREASURY OYJ 19/01/2028 0	162.000	156.819	6,009	
	FR0014001IM0	ICADE 18/01/2031 ,625	200.000	191.910	8,661	
	XS2258452478	ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	400.000	389.752	0,500	
	XS2354444023	JDE PEETS NV 16/01/2026 0	300.000	295.239	4,017	
	XS2231330965	JOHNSON CONTROLS/TYCO FI 15/09/2027 ,375	139.000	137.812	5,624	
	XS2345877497	KOJAMO OYJ 28/05/2029 ,875	170.000	167.846	7,079	
	FR0014001IO6	LA POSTE SA 18/07/2029 0	200.000	192.504	7,496	
	XS2346124410	LANDBK HESSEN-THUERINGEN 04/06/2029 ,375	500.000	491.265	7,264	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	DE000LB2CW16	LB ...EN-WUERTTEMBERG 21/02/2031 ,375	400.000	388.260	8,899	
	XS2384269101	LEASEPLAN CORPORATION NV 07/09/2026 ,25	305.000	301.087	4,625	
	XS2286012849	LOGICOR FINANCING SARL 14/01/2031 ,875	150.000	142.563	8,508	
	XS2238789460	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 15/10/2028 ,375	143.000	143.047	6,692	
	XS2235986929	MONDELEZ INTL HLDINGS NE 22/09/2026 0	285.000	281.919	-	
	XS2263684776	NESTLE FINANCE INTL LTD 03/03/2033 0	200.000	185.654	11,085	
	XS2170362672	NESTLE FINANCE INTL LTD 12/11/2027 ,125	170.000	169.799	5,828	
	XS2384734542	NIBC BANK NV 09/09/2026 ,25	400.000	394.512	4,629	
	XS2388449758	NN BANK NV NETHERLANDS 21/09/2028 ,5	200.000	198.116	6,566	
	XS2403444677	NORDEA BANK ABP 02/11/2028 ,5	400.000	398.288	6,686	
	XS2235996217	NOVARTIS FINANCE SA 23/09/2028 0	300.000	294.003	-	
	DK0030467105	NYKREDIT REALKREDIT AS 13/01/2026 ,25	394.000	391.727	3,984	
	XS2258389415	OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027 ,1	304.000	299.923	5,831	
	FR0013534484	ORANGE SA 16/09/2029 ,125	100.000	98.267	7,638	
	XS2342227837	SAGAX EURO MTN 17/05/2029 1	250.000	243.328	6,991	
	XS2305600723	SANTAN CONSUMER FINANCE 23/02/2026 0	200.000	197.202	4,123	
	XS2282210231	SWEDBANK AB 12/01/2028 ,2	431.000	421.716	5,946	
	XS2348325221	TENNET HOLDING BV 09/12/2027 ,125	300.000	298.194	5,896	
	XS2400997131	TOYOTA MOTOR FINANCE BV 27/10/2025 0	220.000	218.669	3,805	
	XS2297190097	TYCO ELECTRONICS GROUP S 16/02/2029 0	200.000	192.322	-	
	XS2257961818	UPM-KYMMENE OYJ 19/11/2028 ,125	100.000	97.601	6,815	
	XS2297882644	VATTENFALL AB 12/02/2029 ,125	150.000	146.376	7,038	
	FR0014001I50	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 14/01/2027 0	300.000	297.093	5,018	
	DE000A3E5MH6	VONOVIA SE 14/12/2029 ,625	200.000	197.152	7,707	
Titoli di debito quotati	OCSE					6,254
	XS2242747348	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 23/10/2028 ,541	100.000	99.683	6,648	
	XS2347663507	ASTRAZENECA PLC 03/06/2029 ,375	250.000	249.543	7,278	
	XS2264977146	COCA-COLA EUROPACIFIC 02/12/2028 ,2	188.000	182.704	6,841	
	XS2405467528	GENERAL MILLS INC 15/11/2025 ,125	150.000	149.577	3,848	
	XS2343510520	KELLOGG CO 20/05/2029 ,5	220.000	217.092	7,201	
	XS2393236000	MCDONALDS CORP 04/10/2028 ,25	370.000	364.121	6,662	
	XS2241387096	MIZUHO FINANCIAL GROUP 07/10/2030 ,693	262.000	259.582	8,444	
	XS2242921711	RENTOKIL INITIAL PLC 14/10/2028 ,5	143.000	141.916	6,630	
	XS2406010285	SPAREBANK 1 SR BANK ASA 09/11/2026 ,25	500.000	497.875	4,805	
	XS2234579675	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 28/10/2027 ,303	433.000	427.553	5,738	
	CH0595205524	UBS GROUP AG 24/02/2028 ,25	400.000	393.968	6,057	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					4,917
	IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	2.000.000	2.182.260	5,120	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0005408502	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	3.000.000	3.173.220	3,397	
	IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	11.500.000	13.351.385	6,797	
	IT0005413171	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030 1,65	500.000	525.980	8,283	
	IT0005327306	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	3.500.000	3.652.600	3,287	
	IT0005370306	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	500.000	539.260	4,307	
	IT0005416570	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	1.000.000	1.021.410	5,527	
	IT0005282527	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	1.000.000	1.040.020	2,809	
	IT0005345183	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	3.000.000	3.262.320	3,698	
	IT0005332835	BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	3.000.000	3.186.149	4,378	
	IT0005410912	BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	5.425.000	5.925.421	3,376	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					9,646
	ES0000106684	BASQUE GOVERNMENT 30/04/2031 ,25	240.000	234.139	9,158	
	ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	2.000.000	2.051.540	7,639	
	DE0001102549	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2036 0	900.000	897.777	14,357	
	ES00001010B7	COMMUNITY OF MADRID SPAI 30/04/2031 ,42	265.000	260.877	9,076	
	EU000A285VM2	EUROPEAN UNION 04/07/2035 0	700.000	669.228	13,452	
	ES0001351586	JUNTA DE CASTILLA Y LEON 30/04/2030 ,425	375.000	372.578	8,129	
	FR00140005B8	SOCIETE DU GRAND PARIS 25/11/2030 0	500.000	486.700	8,864	
	ES0001352592	XUNTA DE GALICIA 30/07/2027 ,084	353.000	351.592	5,546	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	QUOTATI OCSE					4,593
	XS2296027217	CORP ANDINA DE FOMENTO 04/02/2026 ,25	450.000	448.664	4,047	
	XS2293755125	REPUBLIC OF ICELAND 15/04/2028 0	150.000	147.078	6,260	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano posizioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono 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
TStato Org.Int Q IT	16.135.242	11.525.395	4.609.847	27.660.637
TStato Org.Int Q UE	5.142.332	4.475.969	666.363	9.618.301
TStato Org.Int Q OCSE	597.651	-	597.651	597.651
TDebito Q UE	10.971.824	6.108.880	4.862.944	17.080.704
TDebito Q OCSE	1.882.215	1.893.760	-11.545	3.775.975
OICVM UE	773.477	1.693.404	-919.927	2.466.881
Totale	35.502.741	25.697.408	9.805.333	61.200.149

Commissioni di negoziazione

Non sono presenti commissioni di negoziazione.

I) Ratei e risconti attivi

€ 240.583

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

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	214.255	216.195
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	26.328	16.533
Totale	240.583	232.728

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.161

La voce è costituita da crediti per commissioni di retrocessione per € 1.161.

30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 3.584

Rappresentano le garanzie acquisite sulle posizioni individuali alla data di riferimento del bilancio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.974.497

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.881.200

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

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
C/c raccolta n. 0017629800	952.351	401.685
C/c rimborsi n. 0017629900	733.181	735.944
C/c spese amministrative n. 0017629700	195.247	78.919
Cassa e valori bollati	421	215
Totale	1.881.200	1.216.763

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 1.320

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software windows 2019, Microsoft Office 2019 e per la Progettazione dell'area riservata agli iscritti sostenute nel 2020.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Spese software 2021	3.958	2.638	1.320
Totale	3.958	2.638	1.320

c) Immobilizzazioni materiali

€ 79.810

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati

con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Immobile	107.146	32.747	74.399
Totale	107.146	32.747	74.399

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 – 2012	2.944	2.944	-
Impianto radiatori in ghisa 2021	1.152	173	979
Totale	4.096	3.117	979

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Fotocopiatrice 2007	1.453	1.453	-
Fotocopiatrice 2008	323	323	-
Pc e monitor 2008	1.171	1.171	-
Stampante e scanner 2009	697	697	-
Monitor 2015	836	836	-
Desktop 2016	242	242	-
Desktop 2018	702	702	-
Proiettore 2019	195	195	-
Portatile 2019	298	298	-
Scanner 2019	357	357	-
Firebox 2020	355	236	119
Pc 2020	2.700	1.800	900
Hard Disk 2020	174	116	58
Centralino telefonico	2.394	798	1.596
Sistema Videoconferenza	539	180	359
Scanner Documentale	436	-	436
Totale	12.872	9.404	3.468

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	1.776	1.776	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	4.541	4.541	-

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Seduta 2012	125	125	-
Mobile dispensa 2013	325	325	-
Cassonetti e Serramenti 2019	1.507	543	964
Totale	8.274	7.310	964

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.471	79.669
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti		4.521
Riattribuzione	1.168	1.607
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	1.319	5.987
Riattribuzione		
Rimanenze finali	1.320	79.810

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 12.167

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

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Risconti Attivi	5.702	3.525
Crediti verso aziende	4.871	2.715
Crediti verso Gestori	1.594	-
Note di credito da ricevere	-	43
Anticipi a fornitori	-	16
Totale	12.167	6.299

50 – Crediti di imposta

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.674.977

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.674.977

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	536.547	413.947
Contributi da riconciliare	355.604	93.601

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	240.497	260.781
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	158.209	144.359
Erario ritenute su redditi da capitale	157.495	109.423
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	107.176	108.734
Trasferimenti da riconciliare in entrata	78.548	19.125
Debiti verso aderenti per Riscatto totale	30.161	71.129
Debiti verso aderenti per Rata R.I.T.A.	6.762	9.270
Contributi da identificare	2.780	335
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	961	962
Ristoro posizioni da riconciliare	97	409
Erario c/addizionale regionale	83	77
Contributi da rimborsare	30	-
Erario c/addizionale comunale	21	16
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	6	6
Debiti verso aderenti per cambio comparto	-	132.551
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	-	16.149
Totale	1.674.977	1.380.874

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2022.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 78.279**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 78.279**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Debiti per commissioni di gestione	39.243	18.005
Debiti per commissioni di garanzia	34.883	16.004
Debiti per commissioni Banca Depositaria	4.153	3.730
Totale	78.279	37.739

30- Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 3.584**

Rappresentano le garanzie riconosciute dal gestore sulle posizioni individuali alla data di riferimento del bilancio.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 352.843****a) TFR****€ 18.859**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2021 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 123.155**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Debiti verso Fornitori	57.907	16.826
Fatture da ricevere fornitori	12.369	3.475
Debiti verso Amministratori	12.217	441
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	11.229	5.844
Debiti verso personale per retribuzione	8.795	3.983
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	6.190	3.411
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.062	2.229
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	3.785	2.136
Debiti verso Fondi Pensione	3.513	1.622
Debiti diversi	1.587	569
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	885	654
Compenso direttore	361	-
Costi per licenze Provider	151	-
Debiti per Imposta Sostitutiva	93	-
Debito verso Cassa di Assistenza	11	6
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	1.530
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	802
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-	192
Erario addizionale regionale	-	53
Erario addizionale comunale	-	12
Debiti verso INAIL	-	4
Totale	123.155	43.789

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2022.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 210.829**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2020 era pari a € 109.058.

50 – Debiti di imposta**€ 62.333**

La voce per € 62.333 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2022.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 90.468.004**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 92.640.020, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 2.172.016.

Conti d'ordine**Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti
in ingresso****€ 28.269**

La voce è costituita da crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso al 31 dicembre.

Crediti per contributi da ricevere**€ 11.284.457**

La voce è costituita per € 6.108.173 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 5.176.284 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2022 aventi competenza quarto trimestre 2021 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2022.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere**€ 192.317**

La voce è costituita per € 192.317 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 9.486.608

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 16.460.716

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Contributi lordi	15.311.554	9.441.430
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	727.565	425.264
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	874.245	1.822.993
Ristori posizione	2.342	2.678
Contributi per quote associative	-452.531	-140.398
Contributi per quote di iscrizione	-2.459	-2.128
Totale	16.460.716	11.549.839

La composizione per fonte contributiva lorda è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
6.162.942	1.096.703	8.051.909	15.311.554

b) Anticipazioni

€ -1.145.714

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2020.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.262.624

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-175.714	-144.768
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-30.161	-71.129
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-205.875	-215.897
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-106.096	-38.731
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-106.096	-38.731
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-1.178.970	-928.744
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-240.497	-260.781
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-1.419.467	-1.189.525
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-	-207.503
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-	-16.149
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-	-223.652

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – pagati	-42.921	-26.613
Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – da pagare	-6.762	-9.270
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A.</i>	-49.683	-35.883
Trasferimenti posizioni individuali in uscita - pagati	-318.561	-463.116
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-107.176	-108.734
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-425.737	-571.850
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-1.055.766	-595.239
Totale complessivo	-3.262.624	-2.870.777

d) Trasformazioni in rendita

€ -84.025

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -2.509.654

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

i) Altre entrate previdenziali

€ 27.909

La voce, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo per € 27.909. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 80.000 (di cui € 27.909 di competenza del comparto Garantito).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ -

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 878.714

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	900.001	-1.033.598
Titoli di debito quotati	52.323	-309.070
Quote di O.I.C.R.	11.509	1.243.552
Commissioni di retrocessione	-	14.055
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-58
Totale	963.833	-85.119

a) Dividendi e interessi

€ 963.833

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Interessi su cedole	952.324	1.315.981
Dividendi	11.509	7.285
Totale	963.833	1.323.266

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ -85.119

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-912.254	505.583
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-310.957	238.149
Profitti realizzati su titoli di Stato	23.457	250.691
Perdite realizzate su titoli di Stato	-144.801	-436.158
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	22.809	5.505
Perdite realizzati su titoli di debito quotati	-20.922	-42.812
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	1.144.964	303.142
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	111.148	863
Perdite realizzati su quote di O.I.C.R.	-12.560	-29.147
Minusvalenze non realizzati su quote di O.I.C.R.	-	-11.447
Commissioni di retrocessione	14.055	14.782
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-58	-881
Totale	-85.119	798.270

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

40 – Oneri di gestione

€ -160.035

a) Società di gestione

€ -144.292

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2021	Commissioni di garanzia 2021	Commissioni di gestione 2020	Commissioni di garanzia 2020
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-76.390	-67.902	-68.700	-61.067
Totale	-76.390	-67.902	-68.700	-61.067

b) Banca Depositaria**€ - 15.743**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2020 tale costo era pari a € 14.153.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 718.679**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 878.714, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -160.035.

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -23.296**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 575.097**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Quote di iscrizione	2.459	2.128
Quote associative	437.267	130.741
Quote associative da aderenti senza contribuzione	15.264	9.657
Quote associative usciti	2.027	-
Entrate riscontate da esercizio precedente	109.058	98.385
Trattenute sulle uscite	9.022	6.992
Totale	575.097	247.903

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2020, che è stato rinviato all'esercizio 2021 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -84.412**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Previnet S.p.A.	-84.412	-26.874
Totale	-84.412	-26.874

c) Spese generali ed amministrative**€ -148.846**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-21.083	-9.597
Compensi lordi Sindaci	-12.408	-5.289
Spese assicurazioni Organi Sociali	-4.525	-2.522

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-2.741	-1.115
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-819	-571
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-20.052	-20.335
Revisione Interna - Direttiva Iorp II	-9.604	-
Funzione di Gestione del Rischio	-6.058	-
Società di revisione – revisione bilancio	-3.884	-1.964
Società di revisione – controllo contabile	-2.020	-1.021
Società di revisione – rimborsi spese	-303	-134
Controllo interno	-	-3.514
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-9.490	-4.057
Spese per gestione locali	-4.877	-3.487
Spese spedizioni, bolli e postali	-1.851	-763
Spese di assistenza e manutenzione	-1.686	-866
Spese sito internet	-1.476	-504
Servizi vari e spese generali varie	-1.125	-527
Spese per archiviazione	-1.069	-504
Spese per fotocopiatrice	-391	-463
Spese hardware e software	-323	-113
Spese telefoniche	-180	-129
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-148	-5
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-86	-6
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulenza	-2.408	-1.192
Spese consulente del lavoro	-1.614	-799
Prestazioni Professionali	-910	-
Spese legali e notarili	-110	-154
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-20.926	-3.197
Progetto esemplificativo	-1.567	-873
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-8.856	-4.969
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-6.256	-3.182
Totale	-148.846	-71.852

d) Spese per il personale

€ -124.244

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-83.660	-45.942
Contributi previdenziali dipendenti	-25.082	-14.021
TFR	-7.045	-3.624

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Contributi fondi pensione	-4.235	-2.263
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-1.560	-869
Premi assicurativi	-1.095	-660
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-976	-197
Altri costi del personale	-298	-165
Corsi di formazione personale	-185	-587
Buoni pasto dipendenti	-108	-370
Totale	-124.244	-68.698

e) Ammortamenti

€ -7.306

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Ammortamento immobile	-3.244	-3.253
Ammortamento monitor	-2.337	-888
Ammortamento software	-1.319	-735
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-233	-123
Ammortamenti Impianti	-173	-
Ammortamento oneri pluriennali	-	-547
Totale	-7.306	-5.546

g) Oneri e proventi diversi

€ 5.152

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

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Bonus Irpef per adeguamento telelavoro	3.527	
Sopravvenienze attive	1.881	471
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	247	946
Utili su cambi - gest. amm.va	54	57
Arrotondamenti attivi	4	4
Provento da rimborso Iva	-	21.930
Totale	5.713	23.408

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Sopravvenienze passive	-424	-490
Perdite su cambi - gest. amm.va	-38	-37
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-36	-35
Oneri bancari	-59	-33
Arrotondamenti passivi	-4	-3
Totale	-561	-598

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da rimborsi spese amministratori emersi in misura inferiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -210.828**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2020 era pari a € 109.058.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -27.909**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 80.000 (di cui € 27.909 di competenza del comparto Garantito).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 10.181.991**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -62.333**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 62.333.

ANDP 31/12/2020	(a)	80.348.346	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2021	(b)	9.486.608	
ANDP 31/12/2021 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	90.530.337	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	695.383	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		-115.630

Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (f)		811.013
Imponibile lordo (g)=(f) + (e) x 62,5%	738.744	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2021 (h)	427.081	
Imponibile netto finale (i)=(g)-(h)	311.663	
Costo imposta Sostitutiva 2021 (l)=(i)x20%	62.333	

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 10.119.658

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
10 Investimenti diretti	473.845	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	410.651	-
10-d) Depositi bancari	62.345	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	849	-
20 Investimenti in gestione	70.731.579	58.227.655
20-a) Depositi bancari	3.480.750	680.711
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.097.191	12.640.849
20-d) Titoli di debito quotati	10.949.884	11.693.030
20-e) Titoli di capitale quotati	39.838.395	27.302.006
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.797.264	4.928.005
20-i) Opzioni acquistate	-	55.541
20-l) Ratei e risconti attivi	137.242	129.579
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	25.866	324.452
20-p) Crediti per operazioni forward	258.104	473.482
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	146.883	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	641.467	379.886
40-a) Cassa e depositi bancari	602.131	339.148
40-b) Immobilizzazioni immateriali	321	673
40-c) Immobilizzazioni materiali	36.059	37.185
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.956	2.880
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	71.846.891	58.607.541

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
10 Passivita' della gestione previdenziale	458.382	589.827
10-a) Debiti della gestione previdenziale	458.382	589.827
20 Passivita' della gestione finanziaria	113.652	37.532
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	65.217	16.718
20-e) Debiti su operazioni forward / future	48.435	20.814
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	85.997	74.615
40-a) TFR	4.582	4.639
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	30.187	20.106
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	51.228	49.870
50 Debiti di imposta	1.439.753	628.283
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.097.784	1.330.257
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	69.749.107	57.277.284
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	6.869	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.741.945	2.834.652
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	46.730	47.907
Contratti futures	146.883	55.541
Valute da regolare	-33.712.959	-25.665.497

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	6.639.605	3.529.289
10-a) Contributi per le prestazioni	10.078.845	6.520.292
10-b) Anticipazioni	-643.857	-615.460
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.044.564	-1.969.441
10-d) Trasformazioni in rendita	-48.827	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-708.355	-416.010
10-i) Altre entrate previdenziali	6.363	9.908
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-47.811	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-12.431	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-35.380	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.412.153	3.280.090
30-a) Dividendi e interessi	1.023.096	839.645
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.388.845	2.440.374
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	212	71
40 Oneri di gestione	-76.017	-62.685
40-a) Societa' di gestione	-64.093	-52.882
40-b) Banca depositaria	-11.924	-9.803
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.288.325	3.217.405
60 Saldo della gestione amministrativa	-16.354	-15.562
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	139.321	117.658
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-20.510	-12.289
60-c) Spese generali ed amministrative	-46.134	-37.601
60-d) Spese per il personale	-30.189	-31.415
60-e) Ammortamenti	-2.503	-2.567
60-g) Oneri e proventi diversi	1.252	10.430
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-51.228	-49.870
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-6.363	-9.908
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.911.576	6.731.132
80 Imposta sostitutiva	-1.439.753	-628.283
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.471.823	6.102.849

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2021		2020	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.317.055,533	57.277.284	3.102.798,300	51.174.435
a) Quote emesse	562.578,904	10.085.208	402.315,158	6.530.199
b) Quote annullate	-191573,571	-3.445.603	-188.057,925	-3.000.910
c) Variazione del valore quota		5.832.218		2.573.560
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		12.471.823		6.102.849
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.688.060,866	69.749.107	3.317.055,533	57.277.284

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a € 17,268.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è pari a € 18,912.

L'aumento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 9,52%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2021 un importo di € 6.639.605 e nella colonna 2020 un importo di € 3.529.289, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2021*:

		31/12/2021
	Investimenti diretti	473.845,62
	Investimenti in gestione	70.984.350,97
	Attività della gestione amministrativa	34.357,38
	Proventi maturati e non riscossi	137.241,62
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	71.629.795,59
	Passività della gestione previdenziale	327.283,13
	Passività della gestione finanziaria	92.857,32
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	20.794,38
	Debiti di imposta	1.439.753,31
(B)	TOTALE PASSIVITA'	1.880.688,14
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	69.749.107,45
	Numero delle quote in essere	3.688.060,866
	Valore unitario della quota	18,912

** Il prospetto quota è quello ufficiale approvato dalla banca depositaria per la valorizzazione della quota al 31/12/2021, lo stesso non recepisce le scritture di fine esercizio riferite all'attribuzione dei costi comuni della gestione amministrativa ai comparti, tali scritture non avendo impatto contabile sul valore del patrimonio netto sono state effettuate successivamente per la chiusura del bilancio di esercizio.*

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2021:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2021	17,055	3.399.069,773	57.970.661,58
Febbraio 2021	17,151	3.419.454,974	58.648.485,80
Marzo 2021	17,451	3.412.495,952	59.550.903,38
Aprile 2021	17,675	3.476.216,362	61.441.895,81
Maggio 2021	17,733	3.529.833,182	62.594.852,12
Giugno 2021	18,069	3.519.041,760	63.585.376,90
Luglio 2021	18,282	3.593.160,116	65.689.388,40
Agosto 2021	18,486	3.620.488,210	66.928.167,77
Settembre 2021	18,207	3.597.957,393	65.507.150,15
Ottobre 2021	18,633	3.673.256,618	68.445.442,87
Novembre 2021	18,647	3.682.370,808	68.664.648,66
Dicembre 2021	18,912	3.688.060,866	69.749.107,45

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 473.845

Il C.d.A. del 17/11/2020 ha deliberato di allocare a regime il 2% del patrimonio del comparto Bilanciato Dinamico nel Fondo di Fondi (di seguito FoF) Private Debt Italia e il 2% nel FoF Private Equity Italia del Fondo Italiano di Investimento. ARCO il 23/04/2021 ha effettuato i primi investimenti diretti nei due FoF sopra riportati.

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi chiusi selezionati per l'investimento diretto a cui si aggiunge il saldo del deposito del conto corrente di gestione tenuto presso la Banca Depositaria relativo agli investimenti diretti.

Si riporta, nella tabella seguente, il dettaglio delle movimentazioni dei titoli detenuti:

Descrizione titolo	Acquisti / Vendite	Rivalutazioni / Svalutazioni	Rimanenze finali
FOF PRIVATE DEBT ITALIA	161.839	-4.672	157.167
FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	284.192	-30.708	253.484
Totale	446.031	-35.380	410.651

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi

€ 410.651

Si riporta, nella tabella seguente, il dettaglio delle movimentazioni dei titoli detenuti:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% su tot. attività
FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	IT0005338204	I.G - OICVM IT NQ	253.484	0,35
FOF PRIVATE DEBT ITALIA	IT0005396947	I.G - OICVM IT NQ	157.167	0,22
Totale			410.651	0,57

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni in contratti derivati e forward

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	410.651	-	-	410.651
Depositi bancari	62.345	-	-	62.345
Totale	472.996	-	-	472.996

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	410.651	62.345	472.996
Totale	410.651	62.345	472.996

d) Depositi bancari

€ 62.345

La voce è composta per € 62.345 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

q) Altre attività della gestione finanziaria

€ 849

La voce è composta da crediti del comparto per operazioni da regolare, rappresentati da dividendi che rientrano per competenza nella valorizzazione del patrimonio al 31.12.2021 ma che non si sono ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

20 – Investimenti in gestione

€ 70.731.579

Come specificato nelle informazioni generali, le risorse del Fondo, nel corso dell'esercizio, sono state affidate alla società Allianz Global Investors GmbH, che ha gestito il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2021 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Allianz Global Investors GmbH	70.665.348
Totale	70.665.348

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 i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 3.268, i debiti per operazioni da regolare per € 44.423 e detratto il saldo del conto corrente dedicato al prestito titoli € 270.

a) Depositi bancari

€ 3.480.750

La voce è composta per € 3.480.750 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/21	Descrizione conto	Saldo al 31/12/20
ALLIANZ C/C EUR CC0017947200	3.127.816	ALLIANZ C/C EUR CC0017947200	1.014.732
ALLIANZ C/C USD CCDUS0794720	172.667	ALLIANZ C/C USD CCDUS0794720	64.192
ALLIANZ C/C JPY CCDJP0794720	75.682	ALLIANZ C/C JPY CCDJP0794720	35.533
ALLIANZ C/C NZD CCDNZ0794720	70.740	ALLIANZ C/C NZD CCDNZ0794720	985

Descrizione conto	Saldo al 31/12/21	Descrizione conto	Saldo al 31/12/20
ALLIANZ C/C SEK CCDSE0794720	60.644	ALLIANZ C/C SEK CCDSE0794720	8.283
ALLIANZ C/C MXN CCDMX0794720	20.249	ALLIANZ C/C MXN CCDMX0794720	5.165
ALLIANZ C/C GBP CCDGB0794720	18.952	ALLIANZ C/C GBP CCDGB0794720	6.308
ALLIANZ C/C CAD CCDCA0794720	16.088	ALLIANZ C/C CAD CCDCA0794720	12.701
ALLIANZ C/C RUB CCDRU0794720	9.760	ALLIANZ C/C RUB CCDRU0794720	9.222
ALLIANZ C/C NOK CCDNO0794720	5.270	ALLIANZ C/C NOK CCDNO0794720	77
ALLIANZ C/C AUD CCDAU0794720	4.718	ALLIANZ C/C AUD CCDAU0794720	4.788
ALLIANZ C/C CHF CCDCH0794720	3.620	ALLIANZ C/C CHF CCDCH0794720	12.872
ALLIANZ C/C HKD CCDHK0794720	3.320	ALLIANZ C/C HKD CCDHK0794720	3.034
ALLIANZ C/C DKK CCDDK0794720	803	ALLIANZ C/C DKK CCDDK0794720	2.578
PRESTITO TITOLI C/C EUR CC0017943300	270	PRESTITO TITOLI C/C EUR CC0017943300	77
ALLIANZ C/C SGD CCDSG0794720	77	ALLIANZ C/C SGD CCDSG0794720	86
ALLIANZ C/C ZAR CCDZA0794720	74	ALLIANZ C/C ZAR CCDZA0794720	78
Depositi Bancari - COLLATERAL	-110.000	Depositi Bancari - COLLATERAL	-500.000
Totale	3.480.750	Totale	680.711

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 14.097.191

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Titoli di Stato Italia	419.798	1.253.433
Titoli di Stato altri paesi UE	2.536.113	1.218.895
Titoli di Stato altri Stati OCSE	9.850.757	7.643.711
Titoli di Stato altri Stati	1.290.523	2.524.810
Totale	14.097.191	12.640.849

d) Titoli di debito quotati

€ 10.949.884

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Titoli di debito quotati Italia	119.954	3.085.969
Titoli di debito quotati UE	2.575.559	3.085.969
Titoli di debito quotati OCSE	8.124.523	8.439.975
Titoli di debito quotati non OCSE	129.848	167.086
Totale	10.949.884	11.693.030

e) Titoli di capitale quotati

€ 39.838.395

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Titoli di capitale quotati Italia	527.929	5.648.949
Titoli di capitale quotati UE	5.855.181	5.648.949
Titoli di capitale quotati OCSE	32.957.444	21.250.517
Titoli di capitale quotati non OCSE	497.841	402.540

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Totale	39.838.395	27.302.006

h) Quote di O.I.C.R.

€ 1.797.264

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2021.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti investimenti azionari, effettuati dal Gestore Allianz Global Investors GmbH utilizzando Open-End Fund.

Come previsto dalla convenzione stipulata, tali Fondi implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.087.213	2,91
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.737.791	2,42
US TREASURY N/B 15/02/2050 2	US912810SL35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.149.478	1,60
ALLIANZ EMG MKTS EQ-IT8HEUR	LU1479564012	I.G - OICVM UE	1.063.373	1,48
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.035.018	1,44
TREASURY BILL 14/07/2022 ZERO	US912796K576	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	996.957	1,39
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	JP1103571L10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	968.748	1,35
UNITED KINGDOM GILT 07/12/2042 4,5	GB00B1VWPJ53	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	838.269	1,17
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 11/03/2022 0	DE0001104792	I.G - TStato Org.Int Q UE	721.044	1,00
CANADIAN GOVERNMENT 01/08/2023 ,25	CA135087M359	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	551.323	0,77
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	537.125	0,75
MEX BONOS DESARR FIX RT 29/05/2031 7,75	MX0MGO0000P2	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	496.166	0,69
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2035 1	JP1201551FC0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	480.453	0,67
UNITED KINGDOM GILT 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	475.064	0,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	457.957	0,64
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	447.532	0,62
ALLIANZ EURO HIGH YD BD-IT8E	LU1479564103	I.G - OICVM UE	411.557	0,57
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2041 2	JP1300351B93	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	399.459	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031 ,5	ES0000012I32	I.G - TStato Org.Int Q UE	397.608	0,55
ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	I.G - TCapitale Q UE	392.969	0,55
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1	JP1103431G66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	380.317	0,53
US TREASURY N/B 15/08/2031 1,25	US91282CCS89	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	369.850	0,51
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	364.662	0,51
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	361.748	0,50
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	343.829	0,48
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	343.506	0,48
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	339.722	0,47
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	337.085	0,47
DANAHER CORP	US2358511028	I.G - TCapitale Q OCSE	333.871	0,46
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	331.442	0,46
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	323.075	0,45
ALLIANZ US HIGH YLD-IT8H2EUR	LU1546388817	I.G - OICVM UE	322.335	0,45
ONTARIO (PROVINCE OF) 02/06/2026 2,4	CA68323ADM32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	317.275	0,44
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	312.679	0,44
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	I.G - TCapitale Q OCSE	309.509	0,43
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2025 ,4	JP1103381F34	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	300.222	0,42

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2045 1,5	JP1300461F39	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	300.049	0,42
NETFLIX INC	US64110L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	288.718	0,40
DOMINICAN REPUBLIC 27/01/2025 5,5	USP3579EBD87	I.G - TStato Org.Int Q AS	285.493	0,40
APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	I.G - TCapitale Q OCSE	277.857	0,39
ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	277.458	0,39
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	277.277	0,39
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	275.533	0,38
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	275.244	0,38
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2048 ,9	JP1300601JA9	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	273.632	0,38
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	I.G - TCapitale Q OCSE	268.722	0,37
TEXAS INSTRUMENTS INC	US8825081040	I.G - TCapitale Q OCSE	266.662	0,37
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	266.580	0,37
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	265.180	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	IT0005162828	I.G - TStato Org.Int Q IT	260.728	0,36
Altri			41.787.370	58,16
Totale			66.682.734	92,82

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	419.798	2.536.113	9.850.757	1.290.523	14.097.191
Titoli di Debito quotati	119.954	2.575.559	8.124.523	129.848	10.949.884
Titoli di Capitale quotati	527.929	5.855.181	32.957.444	497.841	39.838.395
Quote di OICR	-	1.797.264	-	-	1.797.264
Depositi bancari	3.480.480	-	-	-	3.480.480
Depositi bancari cc di transito	270	-	-	-	270
Totale	4.548.431	12.764.117	50.932.724	1.918.212	70.163.484

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	2.955.912	4.077.264	6.185.612	3.018.086	16.236.874
USD	4.356.083	6.753.347	28.336.711	172.667	39.618.808
JPY	3.238.888	-	2.736.251	75.682	6.050.821
GBP	1.313.334	119.273	874.404	18.952	2.325.963
CHF	-	-	760.221	3.619	763.840
SEK	-	-	756.557	60.644	817.201
DKK	-	-	396.514	803	397.317
NOK	167.556	-	42.162	5.270	214.988
CAD	1.237.648	-	465.113	16.088	1.718.849
AUD	107.156	-	827.087	4.718	938.961
HKD	-	-	255.027	3.320	258.347
SGD	-	-	-	76	76
NZD	224.448	-	-	70.740	295.188
Altre valute	496.166	-	-	30.085	526.251
Totale	14.097.191	10.949.884	41.635.659	3.480.750	70.163.484

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si segnalano i seguenti contratti futures/opzioni:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Opzioni	March 22 Puts on SPX (P4650,00 / 100)	LUNGA	USD	78.683
Opzioni	March 22 Puts on SX5E (P4300,00 / 10)	LUNGA	EUR	68.200
Totale				146.883

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	2.000.000	1,4365	-1.392.273
GBP	CORTA	1.500.000	0,8396	-1.786.565
JPY	CORTA	550.000.000	130,9543	-4.199.940
MXN	CORTA	11.000.000	23,2728	-472.655
NOK	CORTA	1.500.000	10,0282	-149.579
NZD	CORTA	350.000	1,6610	-210.716
USD	CORTA	29.000.000	1,1372	-25.501.231
Totale				-33.712.959

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					3,747
	XS1883355197	ABBOTT IRELAND FINANCING 27/09/2026 1,5	110.000	116.886	4,581	
	US00774MAW55	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 29/10/2028 3	150.000	133.852	6,106	
	XS1751004232	BANCO SANTANDER SA 17/01/2025 1,125	200.000	205.740	2,965	
	XS1956955980	COOPERATIEVE RABOBANK UA 27/02/2024 ,625	200.000	203.272	2,133	
	XS1538284230	CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	100.000	107.536	4,770	
	XS2225893630	DANSKE BANK A/S 02/09/2030 VARIABLE	150.000	152.553	0,500	
	US251526CD98	DEUTSCHE BANK NY 18/09/2031 VARIABLE	150.000	139.313	0,500	
	XS2050404636	DH EUROPE FINANCE 18/03/2026 ,2	110.000	109.981	4,172	
	XS2100664114	DIGITAL DUTCH FINCO BV 15/03/2030 1,5	140.000	145.414	7,630	
	XS1575444622	IBERDROLA FINANZAS SAU 07/03/2025 1	100.000	103.124	3,112	
	XS2244941063	IBERDROLA INTL BV PERPETUAL VARIABLE (28/10/2020)	100.000	102.046	0,323	
	BE0002645266	KBC GROUP NV 10/04/2025 ,625	200.000	203.392	3,223	
	XS2171874519	NORDEA BANK ABP 14/05/2027 ,5	100.000	101.649	5,272	
	XS1769040111	NOVARTIS FINANCE SA 14/08/2023 ,5	220.000	222.834	1,608	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	FR0013444692	ORANGE SA 04/09/2049 1,375	100.000	103.140	22,899	
	XS2156510021	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 15/04/2025 1	200.000	206.622	3,219	
	XS2187689034	VOLKSWAGEN INTL FIN NV PERPETUAL VARIABLE	100.000	106.778	0,460	
	DE000A1ZLUN1	VONOVIA FINANCE BV 09/07/2022 2,125	110.000	111.427	0,512	
Titoli di debito quotati	OCSE					5,413
	US00914AAJ16	AIR LEASE CORP 15/01/2026 2,875	100.000	90.600	3,749	
	XS2166122304	AIR PRODUCTS & CHEMICALS 05/05/2028 ,5	200.000	202.172	6,208	
	US025816CG27	AMERICAN EXPRESS CO 30/07/2024 2,5	160.000	145.310	2,468	
	US03040WAV72	AMERICAN WATER CAPITAL C 01/06/2049 4,15	100.000	104.276	17,246	
	US031162CT53	AMGEN INC 21/02/2027 2,2	160.000	143.900	4,803	
	US035242AB27	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 17/01/2043 4	150.000	147.701	14,335	
	US037833CG39	APPLE INC 09/02/2024 3	120.000	109.926	2,017	
	US037833BX70	APPLE INC 23/02/2046 4,65	100.000	115.700	15,596	
	US00206RMM15	AT&T INC 01/12/2033 2,55	129.000	110.820	10,158	
	US00206RMN97	AT&T INC 01/12/2057 3,8	15.000	13.753	19,739	
	US00206RLJ94	AT&T INC 15/09/2055 3,55	41.000	36.263	19,351	
	US06051GFG91	BANK OF AMERICA CORP 01/04/2044 4,875	110.000	126.367	14,613	
	US06367WB850	BANK OF MONTREAL 01/05/2025 1,85	200.000	178.697	3,209	
	US110122DE50	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 20/02/2028 3,9	175.000	171.761	5,429	
	US00440EAS63	CHUBB INA HOLDINGS INC 15/03/2025 3,15	40.000	37.220	3,024	
	US172967EW71	CITIGROUP INC 15/07/2039 8,125	50.000	74.625	11,118	
	CH0550413337	CREDIT SUISSE GROUP AG 09/06/2028 VARIABLE	100.000	119.273	0,500	
	US126650DM98	CVS HEALTH CORP 21/08/2027 1,3	200.000	170.744	5,369	
	XS2147995299	DANAHER CORP 30/09/2026 2,1	100.000	108.406	4,531	
	XS2147889427	DIAGEO FINANCE PLC 27/03/2027 1,875	160.000	173.405	4,956	
	US29379VAZ67	ENTERPRISE PRODUCTS OPER 15/03/2023 3,35	220.000	198.114	1,166	
	US30161NAU54	EXELON CORP 15/04/2026 3,4	220.000	206.336	3,966	
	US37045VAU44	GENERAL MOTORS CO 01/10/2027 6,8	150.000	162.169	4,823	
	US377372AM97	GLAXOSMITHKLINE CAP INC 15/05/2025 3,625	220.000	208.066	3,170	
	US404280BZ11	HSBC HOLDINGS PLC 11/03/2025 VARIABLE	220.000	203.212	0,500	
	US458140BD13	INTEL CORP 11/05/2024 2,875	220.000	201.560	2,273	
	US46625HHF01	JPMORGAN CHASE & CO 15/05/2038 6,4	110.000	140.771	11,239	
	US49456BAF85	KINDER MORGAN INC 01/06/2025 4,3	220.000	209.445	3,177	
	XS1327027998	MASTERCARD INC 01/12/2022 1,1	220.000	222.317	0,909	
	XS2028899727	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 19/07/2024 ,339	200.000	201.880	2,528	
	US6174468G77	MORGAN STANLEY 23/01/2030 VARIABLE	250.000	250.523	0,500	
	US65339KBM18	NEXTERA ENERGY CAPITAL 01/11/2029 2,75	200.000	181.534	6,992	
	US654106AH65	NIKE INC 27/03/2025 2,4	100.000	91.082	3,092	
	US68389XBS36	ORACLE CORP 15/11/2024 2,95	220.000	201.237	2,739	
	US70450YAG89	PAYPAL HOLDINGS INC 01/06/2025 1,65	200.000	177.969	3,303	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US713448EP96	PEPSICO INC 15/10/2049 2,875	150.000	138.556	19,194	
	US71654QDE98	PETROLEOS MEXICANOS 28/01/2031 5,95	140.000	119.979	6,710	
	US717081EX73	PFIZER INC 28/05/2025 ,8	250.000	216.928	3,338	
	US693475AP09	PNC FINANCIAL SERVICES 29/04/2024 3,9	220.000	204.899	2,214	
	XS1989375412	ROYAL BANK OF CANADA 02/05/2024 ,25	220.000	221.659	2,318	
	XS1109741329	SKY LTD 15/09/2026 2,5	110.000	121.787	4,463	
	XS1998025008	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465	200.000	202.528	2,388	
	US87612EBL92	TARGET CORP 15/04/2025 2,25	100.000	90.701	3,148	
	XS2058556536	THERMO FISHER SCIENTIFIC 01/03/2028 ,5	200.000	200.766	6,040	
	US89114QCB23	TORONTO-DOMINION BANK 11/03/2024 3,25	220.000	202.575	2,099	
	US89153UAF84	TOTALENERGIES CAPITAL 15/07/2023 2,75	220.000	199.089	1,485	
	US902613AC28	UBS GROUP AG 30/01/2027 VARIABLE	250.000	215.006	0,500	
	US907818FN30	UNION PACIFIC CORP 16/09/2062 2,973	50.000	43.564	23,352	
	US91324PCY60	UNITEDHEALTH GROUP INC 15/04/2027 3,375	140.000	133.673	4,828	
	US91324PDZ27	UNITEDHEALTH GROUP INC 15/05/2050 2,9	100.000	89.785	19,262	
	US92343VBE39	VERIZON COMMUNICATIONS 01/11/2041 4,75	160.000	174.431	13,515	
	US92556VAF31	VIATRIS INC 22/06/2050 4	70.000	65.906	17,319	
	US927804FR06	VIRGINIA ELEC & POWER CO 15/02/2044 4,45	110.000	118.653	14,653	
	US92826CAP77	VISA INC 15/08/2027 ,75	150.000	126.908	5,449	
Titoli di debito quotati	Altri Stati					3,893
	US05401AAM36	AVOLON HOLDINGS FNDG LTD 21/02/2026 2,125 (21/01/2021)	150.000	129.848	3,893	
Titoli di debito quotati	Italia					0,500
	XS1428773763	ASSICURAZIONI GENERALI 08/06/2048 VARIABLE (21/01/2021)	100.000	119.954	0,500	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					13,816
	IT0005162828	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	225.000	260.728	18,654	
	IT0005217390	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2067 2,8	10.000	11.292	26,576	
	IT0005437147	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	150.000	147.779	4,232	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	Altri Stati					4,247
	USP3579EBD87	DOMINICAN REPUBLIC 27/01/2025 5,5	300.000	285.493	2,772	
	US105756BV13	FED REPUBLIC OF BRAZIL 07/01/2025 4,25	250.000	233.659	2,777	
	XS1044540547	REPUBLIC OF AZERBAIJAN 18/03/2024 4,75	270.000	251.941	2,076	
	US698299BK97	REPUBLIC OF PANAMA 23/01/2030 3,16	200.000	182.707	7,005	
	US698299AD63	REPUBLIC OF PANAMA 30/09/2027 8,875	140.000	166.316	4,663	
	US718286CK14	REPUBLIC OF PHILIPPINES 10/06/2031 1,648	200.000	170.406	8,664	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					10,131

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	ES0000012B39	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	70.000	75.713	6,043	
	ES00000128E2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066 3,45	10.000	15.068	26,601	
	ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	240.000	257.165	8,374	
	ES0000012I32	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031 ,5	400.000	397.608	9,546	
	ES00000124H4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	50.000	90.071	16,043	
	DE0001102432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	355.000	457.957	23,241	
	DE0001104792	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 11/03/2022 0	720.000	721.044	0,185	
	EU000A1G0DB8	EFSS 29/07/2044 2,35	90.000	124.187	18,364	
	PTOTEXOE0024	OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2029 1,95	110.000	124.670	6,958	
	AT0000A1K9F1	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047 1,5	90.000	109.602	21,236	
	XS2178857954	ROMANIA 26/05/2030 3,624	150.000	163.028	7,111	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	OCSE					10,522
	AU3TB0000150	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2029 3,25	150.000	107.156	6,514	
	CA110709GC03	BRITISH COLUMBIA PROV OF 18/06/2044 3,2	210.000	166.385	16,385	
	CA135087M359	CANADIAN GOVERNMENT 01/08/2023 ,25	800.000	551.323	1,566	
	CA135087D358	CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2048 2,75	105.000	90.157	19,803	
	JP1103281D37	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2023 ,6	12.000.000	92.404	1,213	
	JP1103381F34	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2025 ,4	38.700.000	300.222	3,201	
	JP1103431G66	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1	49.400.000	380.317	4,466	
	JP1103571L10	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	125.500.000	968.748	7,949	
	JP1201551FC0	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2035 1	57.100.000	480.453	13,097	
	JP1300461F39	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2045 1,5	32.550.000	300.049	19,913	
	JP1300351B93	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2041 2	40.650.000	399.459	16,726	
	JP1300601JA9	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2048 ,9	33.650.000	273.632	23,733	
	JP1400111J52	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2058 ,8	5.550.000	43.605	31,327	
	MX0MGO0000P2	MEX BONOS DESARR FIX RT 29/05/2031 7,75	114.000	496.166	6,580	
	NZGOVDT531C0	NEW ZEALAND GOVERNMENT 15/05/2031 1,5	400.000	224.448	8,627	
	NO0010930522	NORWEGIAN GOVERNMENT 17/09/2031 1,25	1.750.000	167.556	8,999	
	CA68323ADM32	ONTARIO (PROVINCE OF) 02/06/2026 2,4	440.000	317.275	4,172	
	CA68333ZAP23	ONTARIO (PROVINCE OF) 02/06/2031 2,15	160.000	112.508	8,469	
	US912796K576	TREASURY BILL 14/07/2022 ZERO	1.135.000	996.957	0,530	
	GB00B24FF097	UNITED KINGDOM GILT 07/12/2030 4,75	300.000	475.064	7,563	
	GB00B1VWPJ53	UNITED KINGDOM GILT 07/12/2042 4,5	435.000	838.269	15,315	
	US912810FT08	US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	100.000	120.897	10,960	
	US912810SL35	US TREASURY N/B 15/02/2050 2	1.285.000	1.149.478	21,296	
	US91282CCB54	US TREASURY N/B 15/05/2031 1,625	210.000	187.030	8,644	
	US91282CCS89	US TREASURY N/B 15/08/2031 1,25	430.000	369.850	8,969	
	US912810QS06	US TREASURY N/B 15/08/2041 3,75	210.000	241.347	14,529	

Situazioni di conflitto di interesse

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

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
ALLIANZ	ALLIANZ EMG MKTS EQ-IT8HEUR	LU1479564012	805	EUR	1.063.373	Titolo emesso da società capogruppo
	Totale				1.063.373	

Per quanto riguarda parte degli investimenti effettuati da Allianz Global Investors utilizzando fondi comuni del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate, implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

I conflitti di interesse sono stati trattati ai sensi del documento adottato dal Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo si segnala che le situazioni di potenziale conflitto effettivamente rilevate sono state gestite secondo le previsioni del documento e non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono 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 Italia	572.205	1.375.983	-803.778	1.948.188
Titoli di Stato altri paesi UE	6.282.989	4.091.704	2.191.285	10.374.693
Titoli di Stato OCSE	15.785.743	12.312.228	3.473.515	28.097.971
Titoli di Stato quotati Altri Stati	1.031.516	2.305.166	-1.273.650	3.336.682
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	392.505	871.157	-478.652	1.263.662
Titoli di Debito quotati OCSE	612.678	1.024.304	-411.626	1.636.982
Titoli di debito quotati Altri Stati	121.661	172.883	-51.222	294.544
Titoli di debito quotati Italia	124.457	-	124.457	124.457
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	7.293.069	8.428.159	-1.135.090	15.721.228
Titoli di capitale quotati OCSE	34.421.657	29.818.476	4.603.181	64.240.133
Titoli di capitale quotati Altri Stati	670.320	622.472	47.848	1.292.792
Titoli di capitale quotati Italia	651.089	142.843	508.246	793.932
OICVM Italia	207.038	-	207.038	207.038
OICVM altri paesi UE	-	3.538.729	-3.538.729	3.538.729
Totale	68.166.927	64.704.104	3.462.823	132.871.031

Commissioni di negoziazione

Voci	Acquisti	Vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	572.205	1.375.983	-	1.948.188	-

Voci	Acquisti	Vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato altri paesi UE	6.282.989	4.091.704	-	10.374.693	-
Titoli di Stato OCSE	15.785.743	12.312.228	-	28.097.971	-
Titoli di Stato quotati Altri Stati	1.031.516	2.305.166	-	3.336.682	-
Titoli di Debito quotati Italia	124.457	-	-	124.457	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	392.505	871.157	-	1.263.662	-
Titoli di Debito quotati OCSE	612.678	1.024.304	-	1.636.982	-
Titoli di Debito quotati Altri Stati	121.661	172.883	-	294.544	-
Titoli di capitale quotati Italia	651.089	142.843	11	793.932	0,001
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	7.293.069	8.428.159	281	15.721.228	0,002
Titoli di capitale quotati OCSE	34.421.657	29.818.476	1.252	64.240.133	0,002
Titoli di capitale quotati Altri Stati	670.320	622.472	49	1.292.792	0,004
OICVM non quotati Italia	207.038	-	-	207.038	-
OICVM altri paesi UE	-	3.538.729	-	3.538.729	-
Totale complessivo	68.166.927	64.704.104	1.593	132.871.031	0,001

i) Opzioni acquistate

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

l) Ratei e risconti attivi

€ 137.242

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

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	58.768	59.108
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	78.474	70.471
Totale	137.242	129.579

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 25.866

La voce è costituita per € 5.510 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 20.356 da crediti per dividendi da incassare alla chiusura dell'esercizio.

p) Crediti per operazioni forward

€ 258.104

La voce "Crediti per operazioni forward", per complessivi € 258.104, si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni forward.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni

€ 146.883

La voce "Valutazione e margini su futures e opzioni", per complessivi € 146.883, si riferisce al controvalore delle posizioni su *futures* e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ -

Per l'anno 2021, la voce è pari a zero in quanto il comparto non prevede garanzie di risultato sulle posizioni individuali.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 641.467

a) Cassa e depositi bancari

€ 602.131

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

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
C/c raccolta n. 0017629800	518.876	239.502
C/c spese amministrative n. 0017629700	47.442	36.088
C/c rimborsi n. 0017629900	35.710	63.460
Depositi Postali - Conto di credito speciale	86	8
Cassa e valori bollati	17	90
Totale	602.131	339.148

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 321

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software windows 2019, Microsoft Office 2019 e per la Progettazione dell'area riservata agli iscritti sostenute nel 2020.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Spese software 2020	962	641	321
Totale	962	641	321

c) Immobilizzazioni materiali

€ 36.059

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Immobile	50.036	15.292	34.744
Totale	50.036	15.292	34.744

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 – 2012	715	715	-
Impianto radiatori in ghisa	280	42	238
Totale	995	757	238

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Fotocopiatrice 2007	353	353	-
Fotocopiatrice 2008	79	79	-
Pc e monitor 2008	285	285	-
Stampante e scanner 2009	169	169	-
Monitor 2015	203	203	-
Desktop 2016	59	59	-
Desktop 2018	171	171	-
Proiettore 2019	47	47	-
Portatile 2019	72	72	-
Scanner 2019	87	87	-
Firebox 2020	86	57	29
Pc 2020	656	437	219
Hard Disk 2020	42	28	14
Centralino telefonico	582	194	388
Sistema Videoconferenza	131	44	87
Scanner Documentale	106	-	106
Totale	3.128	2.285	843

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2021
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	431	431	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	1.104	1.104	-
Seduta 2012	30	30	-
Mobile dispensa 2013	79	79	-
Cassonetti e Serramenti 2019	366	132	234
Totale	2.009	1.776	234

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	673	37.185
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti		1.099
Riattribuzione		
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	321	2.182
Riattribuzione	31	43
Rimanenze finali	321	36.059

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 2.956**

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

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Risconti Attivi	1.385	1.612
Crediti verso aziende	1.184	1.242
Crediti verso enti Gestori	387	-
Note di credito da ricevere	-	19
Anticipo a fornitori	-	7
Totale	2.956	2.880

50 – Crediti di imposta**€ -**

Non si figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 458.382****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 458.382**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	130.093	168.039
Contributi da riconciliare	86.406	42.802
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	85.527	82.319
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	80.421	101.381
Erario ritenute su redditi da capitale	38.269	50.037
Trasferimenti da ricevere in entrata	19.086	8.746
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	17.849	88.692
Contributi da identificare	676	153
Ristoro posizioni da riconciliare	23	187
Erario addizionale regionale per redditi da capitale	20	35
Contributi da rimborsare	7	-
Erario addizionale comunale per redditi da capitale	5	8
Debiti verso aderenti per cambio comparto	-	47.428
Totale	458.382	589.827

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2022.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 113.652****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 65.217**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Debiti per operazioni da regolare	44.423	-
Debiti per commissioni di gestione	17.526	14.104
Debiti per commissioni Banca Depositaria	3.268	2.614
Totale	65.217	16.718

e) Debiti su operazioni forward / future**€ 48.435**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2021.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 85.997****a) TFR****€ 4.582**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2021 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 30.187**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Debiti verso Fornitori	14.069	7.694
Fatture da ricevere fornitori	3.006	1.589
Debiti verso Amministratori	2.967	201
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	2.729	2.672
Debito verso personale per retribuzioni	2.137	1.821
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.504	1.560
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	987	1.019
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	920	977
Debiti verso Fondi Pensione	854	742
Debiti diversi	386	343
Compenso Direttore	273	-
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	215	299
Costi per licenze Provider	114	-
Debiti per Imposta Sostitutiva	23	-
Debito verso Cassa di Assistenza	3	3

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	699
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	367
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-	88
Erario addizionale regionale	-	24
Erario addizionale comunale	-	6
Debiti verso Inail	-	2
Totale	30.187	20.106

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2022.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 51.228

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2020 era pari a € 49.870.

50 – Debiti di imposta

€ 1.439.753

La voce per € 1.439.753 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2022.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 69.749.107

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 71.846.891, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 2.097.784.

Conti d'ordine

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti

€ 6.869

in ingresso

La voce è costituita dai crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso al 31 dicembre.

Crediti per contributi da ricevere

€ 2.741.945

La voce è costituita per € 1.484.189 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 1.257.756 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2022 aventi competenza quarto trimestre 2021 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2022.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere

€ 46.730

La voce è costituita per € 46.730 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per contratti future**€ 146.883**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura dei contratti future.

Controparte per valute da regolare**€ -33.712.959**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio.

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.639.605

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 10.078.845

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Contributi lordi	6.746.146	5.357.719
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	768.976	229.509
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	2.645.766	988.250
Contributi per ristoro posizione	3.906	15.647
Contributi per quote associative	-82.726	-68.818
Contributi per quote di iscrizione	-3.223	-2.015
Totale	10.078.845	6.520.292

La composizione per fonte contributiva lorda è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.571.498	1.405.651	3.768.997	6.746.146

b) Anticipazioni

€ -643.857

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2021.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.044.564

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-6.223	-30.986
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-6.223	-30.986
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-31.377	-25.348
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-31.377	-25.348
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-783.937	-230.963
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-80.421	-101.381
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-864.358	-332.344
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-138.048	-7.976
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-138.048	-7.976

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-596.349	-523.149
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-17.849	-88.692
Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti	-614.198	-611.841
Trasferimenti per cambio comparto	-390.360	-960.946
Totale complessivo	-2.044.564	-1.969.441

d) Trasformazioni in rendita

€ -48.827

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -708.355

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

i) Altre entrate previdenziali

€ 6.363

La voce si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo per € 6.363. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 80.000 (di cui € 6.363 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ -47.811

Voci / Valori	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze/ Minusvalenze
Fondi investimento chiusi mobiliari	-	-35.380
Proventi FIA	119	-
Commissioni FIA	-7.486	-
Oneri FIA	-5.048	-
Altri costi	-16	-
Totale	-12.431	-35.380

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 7.412.153

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	220.439	-199.544
Titoli di debito quotati	240.942	73.164
Titoli di capitale quotati	561.136	8.580.405
Quote di OICR	-	407.989

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	579	-10.332
Risultato della gestione cambi	-	-2.384.290
Commissioni di negoziazione	-	-1.593
Futures	-	-105.034
Commissioni di retrocessione	-	36.631
Sopravvenienze attive	-	9.450
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-18.615
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	614
Totale	1.023.096	6.388.845

a) Dividendi e interessi

€ 1.023.096

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Depositi bancari	579	6.003
Interessi su cedole	461.381	489.773
Dividendi	561.136	343.869
Totale	1.023.096	839.645

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 6.388.845

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	5.729.409	2.591.047
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-91.113	-191.819
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	117.353	-54.777
Profitti realizzati su titoli di Stato	188.260	571.768
Perdite realizzate su titoli di Stato	-296.691	-647.516
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-86.798	-76.732
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	42.609	70.129
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	3.680.129	170.467
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-829.133	-1.147.510
Profitti realizzati su OICVM	331.555	22.740
Profitti non realizzati su OICVM	76.434	528.997
Perdite realizzati su OICVM	-	- 125.427
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-10.332	-109.497
Risultato gestione cambi	-2.489.324	843.753
Opzioni put acquistate	-	-24.587
Commissioni di negoziazione	-1.593	-1.913
Oneri su opzioni	-	-48
Commissioni di retrocessione	36.631	21.448
Sopravvenienze attive	9.450	1.710
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-18.615	-1.860
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	614	1

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Totale	6.388.845	2.440.374

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ 212**

La voce è costituita dai dividendi ed interessi relativi al prestito titoli per € 212.

40 – Oneri di gestione **€ -76.017**

a) Società di gestione **€ -64.093**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2021	Commissioni di gestione 2020
Allianz Global Investors GmbH	-64.093	-52.882
Totale	-64.093	-52.882

b) Banca Depositaria **€ -11.924**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2020 tale costo era pari a € 9.803.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 7.288.325**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla somma fra il risultato della gestione finanziaria diretta (voce 20), pari a € -47.811, fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 7.412.153, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 76.017.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -16.354**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 139.321**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Quote di iscrizione	3.223	2.015
Quote associative	82.550	68.672
Quote associative da aderenti senza contribuzione	176	146
Quote associative usciti	493	-
Entrate riscontate da esercizio precedente	49.870	43.498
Trattenute sulle uscite	3.009	3.327
Totale	139.321	117.658

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2020, che è stato rinviato all'esercizio 2021 a copertura delle spese di promozione, formazione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -20.510**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A..

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Previnet S.p.A.	-20.510	-12.289
Totale	-20.510	-12.289

c) Spese generali ed amministrative

€ -46.134

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-5.123	-4.389
Compensi lordi Sindaci	-3.015	-2.419
Spese assicurazioni Organi Sociali	-1.099	-1.153
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-665	-510
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	-199	-260
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-14.839	-14.043
Revisione Interna - Direttiva Iorp II	-2.334	-
Funzione di Gestione del Rischio	-1.472	-
Società di revisione – revisione bilancio	-944	-898
Società di revisione – controllo contabile	-491	-467
Società di revisione – rimborsi spese	-74	-61
Controllo interno	-	-1.607
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-2.306	-1.855
Spese per gestione locali	-1.185	-1.594
Spese spedizioni, bolli e postali	-449	-350
Spese di assistenza e manutenzione	-410	-396
Spese sito internet	-359	-231
Servizi vari e spese generali varie	-273	-241
Spese archiviazione	-260	-231
Spese per fotocopiatrice	-95	-212
Spese hardware e software	-79	-52
Spese telefoniche	-44	-59
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-36	-2
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-21	-3
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulenza	-585	-545
Spese consulente del lavoro	-392	-365
Prestazioni professionali	-221	-
Spese legali e notarili	-27	-70
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-5.084	-1.462
Progetto esemplificativo	-381	-399

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Spese associative		
Contributo annuale Covip	-2.152	-2.272
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-1.520	-1.455
Totale	-46.134	-37.601

d) Spese per il personale

€ -30.189

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-20.328	-21.008
Contributi previdenziali dipendenti	-6.095	-6.412
TFR	-1.712	-1.657
Contributi fondi pensione	-1.029	-1.035
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-379	-398
Premi assicurativi	-266	-302
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-236	-90
Altri costi del personale	-73	-75
Corsi di formazione personale	-45	-269
Buoni pasto dipendenti	-26	-169
Totale	-30.189	-31.415

e) Ammortamenti

€ -2.503

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Ammortamento immobile	-1.515	-1.519
Ammortamento monitor	-568	-406
Ammortamento software	-321	-336
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-57	-56
Ammortamento Impianti	-42	-
Oneri pluriennali	-	-250
Totale	-2.503	-2.567

g) Oneri e proventi diversi

€ 1.252

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

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Bonus Irpef per adeguamento telelavoro	857	-
Sopravvenienze attive	457	215
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	60	432
Utili su cambi - gest.amm.va	13	26
Arrotondamenti attivi	1	-
Provento da rimborso Iva	-	10.029
Altri proventi	-	2
Totale	1.388	10.704

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/21	Importo al 31/12/20
Sopravvenienze passive	-103	-224
Altri oneri	-14	-15
Perdite su cambi - gest.amm.va	-9	-17
Sanzioni amministrative	-9	-16
Arrotondamenti passivi	-1	-2
Totale	-136	-274

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da rimborsi spese amministratori emersi in misura inferiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -51.228

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2020 era pari a € 49.870.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri € -6.363

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 80.000 (di cui € 6.363 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 13.911.576

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva**€ -1.439.753**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 1.439.753.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

ANDP 31/12/2020	(a)	57.277.284	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2021	(b)	6.639.605	
ANDP 31/12/2021 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	71.188.860	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	7.271.971	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		-17.018
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		7.288.989
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e) x 62,5%	7.278.353	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2021	(h)	79.586	
Imponibile netto finale (h)	(i)=(g)-(h)	7.198.767	
Costo imposta Sostitutiva 2021	(l)=(i)x20%	1.439.753	

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 12.471.823**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.