Fondo Pensioni Aziendale per il Personale della Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.

Iscritto all'albo COVIP dei Fondi Pensione al n. 9141

Bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2021



Il presente documento riporta la Relazione degli Amministratori, il Rendiconto e la Relazione della Società di Revisione del **Fondo Pensioni Aziendale per il Personale della Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.** (di seguito denominato "Fondo") gestito dalla Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. (di seguito denominata "Banca").

La Relazione degli amministratori ed il Rendiconto sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione con delibera del 17 giugno 1998 e successive integrazioni del 16 giugno 2002.

Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. ha sede a Bolzano, Via Cassa di Risparmio 12; è iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 6045; il capitale sociale è di Euro 469.330.500,10 interamente versato.

Consiglio di Amministrazione

Presidente Avv. Gerhard Brandstätter
Vice Presidente Ing. Carlo Costa
Amministratore Delegato - Direttore Generale Dott. Nicola Calabrò
Dott. Marco Carlini
Dott.ssa Margareth Helfer*
Dott.ssa Evelyn Kirchmaier*
Dott.ssa Astrid Marinelli*
Dott. Christoph Rainer
Dott. Klaus Vanzi

Collegio sindacale

Presidente Dott.ssa Martha Florian von Call Sindaci effettivi Dott. Massimo Biasin Dott.ssa Claudia Longi* Sindaci supplenti Dott.ssa Laura Galleran* Dott. Christian Pillon*

^{*} nominati dall'Assemblea dei soci di data 22 aprile 2022

Sommario

1	Re	elazione degli amministratori sulla gestione del Fondo	5
	1.1.	Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio .	5
	1.2.	Il contesto macroeconomico e finanziario	.14
	1.2	2.1 Il contesto economico internazionale e le novità per il sistema bancario	.14
	1.2	2.2 Il contesto economico nazionale	.15
	1.2	2.3 Il contesto finanziario	.16
	1.2	2.4 Commenti sui comparti	.20
	1.3.	Andamento della gestione finanziaria	.23
	1.4.	Operazioni effettuate in conflitto d'interesse	.24
	1.5.	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	.28
	1.6.	Evoluzione prevedibile della gestione	.28
2	Sc	hemi di Bilancio	.29
	2.1	Lo Stato Patrimoniale	.29
	2.2	Il Conto Economico	.30
3	La	Nota Integrativa	.31
	3.1	I principi contabili applicati	.31
	3.2	I criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo	.31
	No	ta Integrativa per Sezione e Linea	.33
	Fo	ndo Pensione Sezione A/A1	.33
	Co	nto Economico	.35
	Fa	se di accumulo – movimentazione annua delle quote	.36
	То	tale Fondo Pensione Sezione B	.41
	Co	nto Economico	.43
	Se	zione B - Linea 1 Assicurativa	.48
	Co	nto Economico	.50
	Fa	se di accumulo – movimentazione annua delle quote	.51
	Se	zione B - Linea 2 Bilanciata Prudente	.55
	Co	nto Economico	.57
	Fa	se di accumulo – movimentazione annua delle quote	.58
	Se	zione B - Linea 3 Bilanciata Aggressiva	.65
	Co	nto Economico	.67
	Fa	se di accumulo – movimentazione annua delle quote	.68
	Se	zione B - Linea 4 Azionaria	.75
	Co	nto Economico	.77
	Fa	se di accumulo – movimentazione annua delle quote	.78
4	Re	lazione della Società di Revisione	.86



1 Relazione degli amministratori sulla gestione del Fondo

1.1. Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio

All'interno della Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. è costituito il "Fondo Pensioni Aziendale per il Personale della Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A." (di seguito anche "il Fondo Pensioni" o "il Fondo").

Il Fondo è rivolto a tutti i dipendenti a tempo determinato ed indeterminato della Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. che intendono realizzare un piano di previdenza complementare su base collettiva.

Il Fondo sussiste in base all'accordo del 01.05.1969 e, pertanto, si tratta di un fondo pensione "preesistente". Il Fondo vede nascere l'attuale configurazione nell'accordo datato 23.05.1996 tra la Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. e le Organizzazioni Sindacali rappresentative dei dipendenti. Successivamente, il testo della fonte istitutrice è stato più volte adeguato in ottemperanza alle modifiche normative intervenute nel tempo ed agli accordi tra le parti.

Il Fondo è un fondo pensione preesistente, costituito in forma di patrimonio separato e autonomo all'interno della Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. ed è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 (e successive modificazioni e integrazioni).

Gli Amministratori e i Sindaci della Cassa di Risparmio di Bolzano non percepiscono alcun compenso per le funzioni svolte con riferimento al Fondo Pensioni.

Il Fondo è strutturalmente suddiviso in 3 Sezioni aventi destinatari diversi.

La Sezione A riguarda il personale in quiescenza, per la maggior parte già nel 1996, relativamente al quale il Fondo eroga una prestazione (integrativa) rispetto al trattamento di base,

Anche la Sezione A1 riguarda, per la quasi totalità, personale in quiescenza, cessato dal servizio attivo nel periodo successivo all'accordo del 1996.

Infine, la Sezione B riguarda il personale attivo che ha chiesto volontariamente di essere iscritto al Fondo, con rapporto di lavoro sia a tempo indeterminato e (dal 2007) anche a tempo determinato dipendente della Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A..

Le Sezioni A e A1 operano in regime di prestazione definita, mentre la Sezione B opera in regime di contribuzione definita.

Il Fondo è iscritto all'albo tenuto dall'Autorità di Vigilanza Covip al numero 9141 e sottoposto alla normativa e vigilanza Covip.

Nel corso dell'esercizio 2021, l'attività del Fondo Pensione è stata caratterizzata da una situazione in continua evoluzione determinata dal mutato contesto normativo, dal cambio di gestore finanziario e politica d'investimento e dalle evoluzioni del contesto economico-finanziario. Di seguito si riportano i principali accadimenti avvenuti nel corso dell'esercizio.

MyWelf

In ottica di adempimento alla Direttiva (UE) 2016/2341, IORP II, che prevede nuovi obblighi in materia di trasparenza, OneWelf, partner per la gestione amministrativa del Fondo, ha reso accessibile, alla fine del primo trimestre 2021, l'applicativo MyWelf.

MyWelf consente agli aderenti di consultare la propria posizione pensionistica accedendo ad un'area riservata e di predisporre richieste di switch Linea.

In una fase successiva è prevista la possibilità per gli aderenti di avvalersi di MyWelf per impartire richieste di anticipazioni.

Nuova gestione finanziaria e composizione strategica delle Linee

A partire dal 1° giugno 2021 Eurizon Capital Sgr è subentrato a Credit Suisse (Italy) nella gestione delle linee Bilanciata Prudente, Bilanciata Aggressiva e Azionaria.

Eurizon Capital è una delle società leader nella gestione di mandati di Fondi Pensioni in Italia, sia per quanto concerne il numero di mandati assegnati che di masse gestite. La società vanta una comprovata esperienza pluriennale dei gestori finanziari (in media con 10 anni di esperienza) e una forte stabilità dei team di gestori nel tempo.

Il team di Financial Risk Management di Eurizon Capital prevede al suo interno una unità dedicata agli investitori istituzionali, tra cui i Fondi pensioni.

In occasione del cambio di gestore, la Commissione di Gestione ha ritenuto altresì opportuno rivedere la strategia finanziaria delle linee di investimento prima dell'affidamento del nuovo mandato ad Eurizon Capital.

La revisione è stata ritenuta necessaria a causa del marcato calo sistemico dei rendimenti dei titoli di stato della zona euro e della volatilità elevata della componente titoli di stato italiani che rappresenta la parte preponderante dell'esposizione obbligazionaria strategica delle Linee.

La Commissione ha inoltre espresso chiaramente la volontà di considerare fattori ESG nella gestione finanziaria al fine di prestare particolare attenzione agli aspetti connessi alla sostenibilità nella selezione degli emittenti in cui investire, al fine di creare valore per i propri aderenti e per la società nel suo complesso.

L'Organo di Amministrazione del Fondo, il CdA della Banca, ha deliberato a luglio 2020 su proposta della Commissione di Gestione la seguente nuova struttura delle Linee implementata in occasione dell'affidamento delle risorse a Eurizon Capital SGR con decorrenza 1° giugno 2021.

	Linea 2 Bilanciata Prudente		Linea 3 Bilanciata Aggressiva		Linea 4 Azionaria	
	attuale	modificata	attuale	modificata	attuale	modificata
MSCI World Euro Hedged	19,00%	17,00%	38,00%	33,00%	66,50%	62,00%
MSCI EM (Emerging Markets)	1,00%	3,00%	2,00%	7,00%	3,50%	8,00%
EMU Corporate Bond	0%	23,00%	0%	17,00%	0%	7,50%
Global Corporate Bond	0%	17,00%	0%	12,00%	0%	5,00%
Italy EMU (1-3 Y)	40,00%	0%	30,00%	0%	15,00%	0%
Govies EMU All Mat.	40,00%	35,00%	30,00%	25,00%	15,00%	10,50%
Govies EMBI Euro Hedged	0%	5,00%	0%	6,00%	0%	7,00%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La nuova ripartizione strategica delle Linee è stata definita con l'ausilio di un advisor esterno e mira ad ottenere un rapporto rendimento-rischio più efficiente di quello precedente.

I costi annuali di gestione a carico degli aderenti scendono da una media dello 0,25% della Convenzione precedente ad una media dello 0,12%.

La Linea Garantita non subirà modifiche e continuerà senza soluzione di continuità.

Per ulteriori dettagli si possono consultare il nuovo Documento sulla Politica di Investimento e la Nota Informativa del Fondo, entrambi pubblicati sul sito intranet della Banca.

Nuovo Regolamento del Fondo Pensioni

Il nuovo Regolamento del Fondo è stato depositato presso l'Organo di Vigilanza COVIP in data 11° giugno 2021. La modifica del testo del Regolamento nasce principalmente dalla necessità di uniformarlo agli schemi regolamentativi predisposti dalla COVIP. A tale scopo sono stati inseriti nuovi articoli, previsti per lo più in maniera standard per tutte le forme previdenziali, e sono stati oggetto di modifica parziale quelli già esistenti al fine di adattarli al mutato contesto normativo. I cambiamenti derivano altresì da esigenze di razionalizzazione e sistematicità dell'articolato. Per quanto concerne la struttura generale del documento, il contenuto è stato diviso in "Parti" con specifica intitolazione, per esigenze di maggiore sistematicità del testo e chiarezza espositiva:

Parte I – IDENTIFICAZIONE E SCOPO DEL FONDO

Parte II - CARATTERISTICHE DEL FONDO E MODALITÀ DI INVESTIMENTO

Parte III - CONTRIBUZIONE E PRESTAZIONI

Parte IV – PROFILI ORGANIZZATIVI

Parte V - RAPPORTI CON GLI ADERENTI

Parte VI - NORME FINALI

Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo

In attuazione della Delibera COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione) del 22.12.2020 – Istruzioni di Vigilanza in materia di trasparenza verso gli iscritti, a partire dal 2021, la Comunicazione Periodica agli iscritti cambia forma e nome. Si chiama "Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo" e contiene un'esposizione più schematica e sintetica della posizione previdenziale.

Proprio per consentire ai fondi di adeguarsi a questo nuovo formato, la Covip ha previsto la scadenza per l'invio agli iscritti al 31 luglio 2022. Il Fondo ha reso il Prospetto disponibile agli iscritti tramite l'accesso al portale MyWelf.

Il Prospetto è strutturato nelle seguenti sezioni:

- i tuoi dati: dati di sintesi relativi all'aderente;
- quanto hai finora maturato nella tua posizione individuale: dati di sintesi relativi al montante accumulato;
- quanto potresti ricevere quando andrai in pensione: proiezione della posizione maturata al momento del pensionamento e della relativa rata annua di rendita attesa (100%)

rendita vitalizia immediata senza reversibilità). Si tratta di una stima, fondata su ipotesi di calcolo che potrebbero non trovare conferma nel tempo. La documentazione inerente la metodologia di calcolo e le ipotesi utilizzate si trova sul sito intranet e internet della Banca e nel portale MyWelf;

- la tua posizione individuale: contribuzioni e prestazioni dall'iscrizione e nel corso dell'anno, composizione per strumenti finanziari e per comparti, ripartizione per quote.

Nel sito web, inoltre, come da previsioni della sopracitata Delibera Covip, è stato messo a disposizione un motore di calcolo per sviluppare simulazioni personalizzate relative alla pensione complementare futura (www.sparkasse.it-fondo-pensione).

Lo scopo del motore di calcolo è quello di permettere, agli aderenti, ma anche a coloro che desiderino aderire al Fondo, di avere un'indicazione sulla possibile evoluzione della posizione individuale nel tempo e sull'importo delle prestazioni che potrebbero essere erogate al momento del pensionamento al variare, ad esempio, della contribuzione, delle scelte di investimento, della durata della fase di accumulo.

Si tratta di un mero strumento di stima, fondato su ipotesi di calcolo che potrebbero non trovare conferma nel tempo. I risultati ottenuti sono quindi da considerarsi come puramente indicativi.

Profili A e B

Per allargare ulteriormente le opzioni disponibili in termini di rendimento-rischio, il Fondo ha introdotto con la finestra switch Linee di fine novembre, la possibilità per l'aderente di ripartire la propria posizione previdenziale su più Linee di investimento (multicomparto). Nella fattispecie, si offrono due nuove combinazioni predefinite, nominate Profili, contenenti entrambe la Linea 1 Garantita:

Profilo A 25% Linea 1 + 75% Linea 3 Bilanciata Aggressiva

Profilo B 25% Linea 1 + 75% Linea 4 Azionario

Le due combinazioni in questione si collocano in termini di volatilità attesa e di riflesso in termini di orizzonte temporale tra la Linea 2 e la Linea 3 e tra la Linea 3 e la Linea 4.

Annualmente, a fine novembre verrà eseguito per entrambi i Profili un ribilanciamento automatico della posizione dell'aderente qualora si rilevi uno scostamento superiore a +/- 10% del peso delle Linee rispetto ai pesi originari strategici.

La composizione strategica dettagliata dei due Profili risulta come segue:

	Profilo A	Profilo B
	Linea 1 25% + Linea 3 75%	Linea 1 25% + Linea 4 75%
Linea 1 Garantita	25,00%	25,00%
Azioni MSCI World valuta coperta	24,75%	46,50%
Azioni MSCI Emerging Markets	5,25%	6,00%
Obbligazionario EMU Corporate	12,75%	5,63%
Obbligazionario Global Corporate	9,00%	3,75%
Obbligazionario Governativo EMU tutte le scadenze	18,75%	7,87%
Obbligazionario Emerging Markets valuta coperta	4,50%	5,25%
	100,00%	100,00%

Il valore quota teorico si ottiene sommando le proporzioni dei valori quota delle due Linee che compongono il Profilo di interesse.

Quattro finestre switch Linee

Ogni aderente in possesso del requisito di almeno un anno di permanenza in una Linea/Profilo, ha la facoltà di riallocare la propria posizione maturata presso un diverso comparto rispetto a quello precedentemente scelto, non più di una volta all'anno. Per facilitare la scelta e il tempismo di riallocazione da parte dell'aderente, nel 2021 il Fondo ha incrementato le finestre switch da due (marzo e settembre) a quattro: marzo, giugno, settembre e novembre. Tale modifica varrà anche per il futuro.

Documenti Sistema di Governo e Politiche di Governance

Il Fondo ha redatto le prime edizioni dei Documenti in oggetto il cui contenuto è prescritto nelle Direttive Covip del 29 luglio 2020.

Il documento, denominato "Documento sul sistema di Governo", ha per oggetto:

- a) l'organizzazione del fondo pensione (organigramma, composizione e attribuzione degli organi e rappresentazione delle strutture operative; rappresentazione delle funzioni fondamentali e delle altre funzioni e interrelazioni con le funzioni operative), dando evidenza delle funzioni e/o attività che risultano esternalizzate;
- b) una descrizione sintetica di come è organizzato il sistema di controllo interno;
- c) una descrizione sintetica di come è organizzato il sistema di gestione dei rischi;
- d) le informazioni essenziali e pertinenti relative alla policy adottata con riferimento alla politica di remunerazione.

Nell'ambito della descrizione dell'organizzazione del fondo pensione sono riportati anche i compiti e le responsabilità dei soggetti, organi e strutture, coinvolti nel processo di investimento.

Le informazioni sull'assetto organizzativo relative a profili più specifici e ad aspetti maggiormente tecnici del sistema di Governo, complementari a quanto riportato nel "Documento sul sistema di Governo", sono riportate in un documento denominato "Documento politiche di governance" che prende a riferimento:

a) le politiche di gestione dei rischi e di revisione interna, nonché quella relativa all'attività attuariale (laddove rilevante);

- b) il sistema di controllo della gestione finanziaria di cui all'art. 6 delle "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento", la cui descrizione (contenuta nel comma 1 del medesimo articolo) non andrà pertanto più riportata nel documento sulla politica di investimento;
- c) il piano strategico sulle tecnologie dell'informazione e della comunicazione;
- d) il sistema informativo del fondo pensione e i presidi di sicurezza informatici adottati:
- e) i piani di emergenza;
- f) la politica di esternalizzazione delle funzioni/attività;
- g) la politica di remunerazione;
- h) la politica di gestione dei conflitti di interesse.

Fattori ESG

Il gestore finanziario della Sezione B, Euriizon Capital Sgr, S.p.A., si impegna a considerare all'interno del proprio processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG) e ha l'obiettivo di mantenere un rating ESG medio semestrale di almeno BBB secondo la scala MSCI o di fornitore simile.

La società Nummus Info S.p.A. fornisce un report semestrale sul rating ESG delle Linee del fondo, L'analisi prevede:

- calcolo del rating/scoring ESG di portafoglio e del relativo benchmark;
- scomposizione del rating/scoring ESG nei tre pilastri: ambiente, sociale e governance;
- scomposizione del rating ESG secondo la composizione dei settori economici presenti in portafoglio;
- rappresentazione delle controversie presenti in portafoglio legate all'ambiente, al sociale e alla governance e individuazione delle società con i casi più gravi;
- rappresentazione dei business particolarmente sensibili (armi, gioco d'azzardo, tabacco...) e individuazione delle società coinvolte che pesano maggiormente in portafoglio.

Dal primo report semestrale al 31 dicembre 2021 si evince che l'asset allocation strategica impostata, rappresentata dai benchmarks dei comparti, dimostra già un livello di rating assai elevato, considerando che la scala di rating MSCI ESG va da un minimo di CCC ad un massimo di AAA:

	Benchmark	Comparto
Bilanciata Prudente	AA	AA
Bilanciata Aggressiva	A	AA
Azionario	AA	AA

È stata superata la soglia di rating complessivo BBB per tutti i comparti e per il comparto "Bilanciata Aggressiva" è stato superato il rating del relativo benchmark.

Le Sezioni del Fondo

Al 31 dicembre 2021 le sezioni del Fondo Pensione vantavano le seguenti caratteristiche:

- Sezione A a prestazione definita: 321 iscritti; riserva matematica: 31.488.091,06 euro;
- Sezione A1 a prestazione definita: 98 iscritti; riserva matematica: 14.102.286,44 euro;
- Sezione B a contribuzione definita: 1.503 iscritti; patrimonio netto 177.919.166 euro.

Nel dettaglio:

Sezione A

Sono iscritti a tale Sezione complessivamente n. 321 teste, così suddivise:

- a) 193 pensionati in quiescenza
- b) 128 vedove-i / figli di pensionati già iscritti e deceduti.

Il numero di iscritti non può aumentare, dal momento che - a parte gli eventuali superstiti del pensionato - non vi possono essere nuove iscrizioni in tale Sezione.

Posto che, il numero andrà ad esaurirsi completamente non prima di qualche decennio, appare evidente che, in considerazione dell'età dei beneficiari delle prestazioni e dell'aspettativa di vita, è da attendersi una significativa contrazione fisiologica già nel prossimo decennio.

L'ammontare della riserva matematica necessaria per garantire le prestazioni previste dalle norme relative alla Sezione A del Fondo oscilla in funzione soprattutto di due variabili: da un lato dal tasso di interesse con il quale vengono attualizzate le prestazioni pensionistiche future e dall'altro lato dal numero e l'entità delle prestazioni erogate.

Sezione A1

Considerazioni analoghe a quelle sopra evidenziate possono formularsi per la Sezione A1, i cui aderenti, si riferiscono a personale in quiescenza, ancorché anagraficamente più giovane (cessato dal servizio successivamente al 1996) rispetto alla platea dei pensionati della Sezione A.

Sono iscritti a tale Sezione complessivamente n. 98 teste, così suddivise:

- a) 81 pensionati in quiescenza
- b) 17 vedove/i di pensionati già iscritti e deceduti.

Sezione B

Patrimonio

Al 31 dicembre 2021 l'importo complessivo gestito dal Fondo Pensioni – sezione B ammonta a 177.919.166 euro, in aumento di 5.677.269 euro rispetto a fine anno 2020. Questo ammontare comprende il patrimonio netto del Profilo A di 567.536 euro e del Profilo B di 396.199 euro.

Numero Iscritti

Il Fondo Pensioni Aziendale - sezione B al 31 dicembre 2021 conta 1.503 iscritti, così ripartiti:

linea garantita: 46% degli iscritti* linea bilanciata prudente: 19% degli iscritti linea bilanciata aggressiva: 20% degli iscritti** linea azionaria: 15% degli iscritti***

Entrate - Uscite

Le entrate complessive del Fondo Pensioni – Sezione B, rivenienti da contribuzioni dell'azienda, contribuzioni e versamenti aggiuntivi da parte degli iscritti, versamenti del TFR e trasferimenti da altri fondi, quota residua Welfare non utilizzata, nel 2021 ammontano a 9.143.094 euro. Alle entrate si aggiunge il risultato della gestione in termini di redditività complessiva. Come conseguenza diretta dell'andamento dei tassi d'interesse e dei mercati finanziari il rendimento lordo complessivo di tutte e quattro le Linee/Profili di investimento nel 2021 si è assestato sul valore di 8.330.924. euro (netti 6.745.256 euro) in leggera diminuzione rispetto all'anno precedente.

Le uscite nello stesso periodo ammontano a 9.501.095 euro e riguardano erogazioni – anche in forma di anticipazioni - nonché trasferimenti ad altri fondi, in aumento rispetto all'anno precedente.

Come noto, sussiste una convenzione con la società Eurovita Assicurazioni S.p.A. per l'erogazione di prestazioni in forma di rendite vitalizie. Questa forma di prestazione aggiuntiva è stata scelta da ulteriori 12 ex iscritti, dopo il loro collocamento in quiescenza e dopo aver prelevato la loro pensione integrativa maturata sul Fondo Pensioni – sezione B.

Alla luce delle disposizioni vigenti che consentono di mantenere la propria posizione individuale investita nel Fondo Pensioni anche dopo il pensionamento e la cessazione del rapporto di lavoro, diversi iscritti hanno esercitato questa opzione.

Anticipazioni

Nel corso del 2021 sono state concesse 88 anticipazioni per un controvalore lordo di 1,79 milioni di euro, di cui la maggioranza (86% del numero di richieste) ha riguardato anticipazioni per "ulteriori esigenze".

^{*}Comprende 6 aderenti al Profilo A e 6 aderenti al Profilo B

^{**}Comprende 6 aderenti al Profilo A

^{***}Comprende 6 aderenti al Profilo B

Cambio linea di investimento

111 iscritti hanno usufruito delle quattro finestre temporali previste a marzo, giugno, settembre e novembre 2021 per trasferire la loro posizione ad un'altra linea/Profilo.

Nella tabella che segue è riportata una visione riassuntiva con il rendimento annuale di tutte e quattro le linee di investimento, nonché quello cumulato dalla partenza del modello, confrontati con il rendimento cumulato netto del TFR nello stesso periodo.

	Rendimento 2021	Rendimento medio composto a 3 anni (2019-2021)	Rendimento medio composto a 5 anni (2017-2021)	Rendimento medio composto a 10 anni (2012-2021)	Rendimento cumulato da partenza (01.07.2001)	Rendimento medio annuo da partenza (01.07.2001)
Linea 1	2,70%	2,72%	2,62%	2,71%	88,06%	3,13%
Linea 2	2,03%	4,66%	2,80%	3,67%	89,91%	3,18%
Linea 3	5,24%	7,33%	4,44%	5,21%	98,03%	3,39%
Linea 4	11,07%	11,10%	6,85%	7,36%	117,34%	3,86%
Rivalutazione TFR netto	3,60%	2,11%	1,98%	1,86%	59,77%	2,31%

I dati di rendimento indicano il rendimento realizzato dalle linee nel corso degli anni al netto della tassazione e degli oneri sostenuti. Questo rendimento differisce da quello della posizione individuale che risente dei costi diretti e del momento in cui le entrate e le uscite si sono realizzate.

1.2. Il contesto macroeconomico e finanziario

Il contesto macroeconomico e finanziario

1.2.1 Il contesto economico internazionale e le novità per il sistema bancario

Grazie al parziale, seppure in parte soltanto temporaneo, venir meno delle restrizioni ascrivibili all'efficacia delle misure sanitarie e all'avanzamento delle campagne di vaccinazione soprattutto nei Paesi avanzati, nel 2021 si è assistito ad un deciso rimbalzo dell'attività economica mondiale, dopo la forte contrazione causata nella prima metà del 2020 a livello globale dalla diffusione del coronavirus al di fuori della Cina e da una serie di severe ma necessarie misure di contenimento della pandemia, tra cui figurano il distanziamento sociale e il lockdown. Nel terzo trimestre del 2021 (ultimo periodo per cui sono disponibili i dati nel momento di redazione del testo) il PIL è salito dell'1,7% rispetto al periodo precedente nelle economie del G20, ovvero nei più importanti Paesi industrializzati ed emergenti, e dell'1,1% nei Paesi dell'OCSE (Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico), ovvero nei principali Paesi avanzati, attestandosi rispettivamente del 2.3% e dello 0.7% sopra il livello di fine 2019. Si tratta del quinto trimestre di crescita dopo due trimestri di forte contrazione. Sia le economie del G20 sia i Paesi dell'OCSE hanno pertanto già recuperato il forte calo dell'attività economica della pima metà del 2020. Rispetto allo stesso periodo del 2020 invece il PIL mostra nel terzo trimestre un aumento del 4.7% nelle economie del G20 e del 4.6% nei Paesi dell'OCSE. Con riferimento alle tre più importanti aree economiche, in base alle stime preliminari relative al quarto trimestre del 2021 diffuse a fine gennaio, il PIL è salito del 4,6% rispetto allo stesso periodo del 2020 nell'Eurozona, del 5,5% negli Stati Uniti e del 4,0% in Cina. Nel 2020 invece l'economia dell'Eurozona si era contratta del 6,4% e gli Stati Uniti del 3,4%, mentre la Cina, tra i pochi Paesi a livello globale, è cresciuta del 2,2%.

A fine gennaio il Fondo monetario internazionale (FMI) ha rivisto verso il basso di cinque decimi le sue proiezioni per la crescita mondiale nel 2022, alzando nel contempo però di due decimi quelle per il 2023. La revisione verso il basso per l'anno in corso è spiegata in gran parte da una minore crescita prevista sia per gli Stati Uniti (dovuta a una pluralità di fattori tra cui lo stallo in Congresso del piano di spesa sociale "Build Back Better" dell'amministrazione Biden, il ritiro anticipato della politica monetaria accomodante da parte della Federal Reserve e i perduranti colli di bottiglia nelle catene di approvvigionamento) sia per la Cina (dovuta a interruzioni causate dalla pandemia, alla politica di "tolleranza zero" per il COVID-19 e ai problemi nel settore immobiliare). Le nuove projezioni di crescita sono subordinate al fatto che la situazione sanitaria migliori sensibilmente nella maggior parte dei Paesi entro la fine del 2022. Secondo il FMI i rischi per la crescita restano comunque orientati al ribasso. Vengono menzionati in particolare sviluppi avversi sul fronte della pandemia, l'impatto sulle condizioni finanziarie globali di una politica monetaria meno accomodante negli Stati Uniti, il perdurare dei problemi nelle catene di approvvigionamento globali, un'inflazione più elevata e una frenata più pronunciata del mercato immobiliare cinese, senza però dimenticare le tensioni geopolitiche e la maggiore probabilità di disastri naturali a causa del cambiamento climatico.

In base alle ultime proiezioni del FMI di gennaio, il PIL mondiale dovrebbe aumentare quest'anno ancora del 4,4%, dopo essere molto probabilmente rimbalzato di ben il 5,9% nel 2021. Nel 2020 l'attività economica a livello globale si era invece contratta del 3,1%. La dinamica congiunturale si attenuerà poi ulteriormente nel 2023, di sei decimi al 3,8%.

Sebbene il differenziale di crescita tra le economie emergenti e i Paesi avanzati sia ancora favorevole ai primi, esso si restringerà ulteriormente quest'anno, per poi però allargarsi nuovamente negli anni seguenti. Il PIL delle economie avanzate dovrebbe aumentare quest'anno del 3,9% e l'anno prossimo del 2,6%, dopo essere salito del 5,0% nel 2021. L'economia dei Paesi emergenti si espanderà invece del 4,8% quest'anno e del 4,7% nel 2023, dopo aver registrato nel 2021 una crescita del 6,5%. Con riferimento invece alle tre più importanti aree economiche, dopo una crescita del 5,2% nel 2021, il PIL dell'Eurozona dovrebbe aumentare quest'anno del 3,9% e l'anno prossimo del 2,5%. Gli Stati Uniti invece cresceranno del 4,0% nel 2022 e del 2,6% nel 2023, mentre nel 2021 il PIL è salito del 5,7%. L'economia cinese infine dovrebbe espandersi del 4,8% nel 2022 e del 5,2% nel 2023, dopo essere cresciuta addirittura dell'8,1% nel 2021, registrando il ritmo di espansione più pronunciato dal 2011.

Nel corso del 2021 le pressioni sui prezzi al consumo sono sensibilmente aumentate. Tale incremento, giudicato a lungo per lo più transitorio dalle principali banche centrali, è dovuto in gran parte a tre fattori, ovvero al forte rincaro dell'energia, alla ripresa della domanda connessa alla riapertura dell'economia che ha incontrato problemi dal lato dell'offerta (dovuti alle strozzature nelle catene di approvvigionamento globali e nella logistica) e a effetti base al rialzo. Nei Paesi dell'OCSE l'inflazione è balzata al 6,6% a dicembre, toccando il livello più elevato dal luglio 1991. Nella media del 2021 il tasso di variazione sui dodici mesi dell'indice dei prezzi al consumo ha invece accelerato di 2,6 punti percentuali al 4,0%, mettendo a segno l'incremento maggiore dal 2000, dopo aver però registrato nel 2020 l'incremento più contenuto dal 2016. Per quanto riguarda invece l'Eurozona, a dicembre l'inflazione è salita al 5,0%, toccando un nuovo massimo della serie storica, ovvero dal 1997. Nella media del 2021 il tasso di variazione sui dodici mesi dell'indice dei prezzi al consumo ha invece accelerato di 2,3 punti percentuali al 2,6%. L'inflazione di fondo, che esclude le volatili componenti beni alimentari ed energia, si attesta invece a dicembre per il secondo mese consecutivo al 2,6%. Anche in questo caso trattasi di un massimo della serie storica. Le ultime proiezioni della Banca centrale europea (BCE) di dicembre indicano soltanto una graduale attenuazione delle pressioni sui prezzi al consumo. L'inflazione dovrebbe pertanto attestarsi in media d'anno ancora al 3,2% nel 2022, per poi però rallentare all'1,8% nel 2023, ritornando sotto l'obiettivo simmetrico del 2% a medio termine della stessa BCE.

1.2.2 Il contesto economico nazionale

L'economia italiana è cresciuta del 6,5% nel 2021, registrando il miglior ritmo di espansione dal 1976, dopo essersi però contratta di ben l'8,9% nel 2020 (la prima flessione dal 2013 e il peggior risultato dal Dopoguerra). A fine 2021 il PIL si colloca pertanto di appena mezzo punto percentuale sotto il livello di fine 2019, ma ancora di ben il 5,6% sotto il massimo storico toccato nei primi tre mesi del 2008. Secondo le ultime proiezioni del Governo contenute nella Nota di Aggiornamento del DEF (Documento di Economia e Finanza) del 29 settembre 2021, l'economia italiana dovrebbe espandersi del 4,7% nel 2022 e del 2,8% nel 2023. Il PIL supererà perciò nel corso del 2022 (probabilmente già nel primo semestre) il livello pre-pandemia di fine 2019. Le stime del Governo risultano comunque decisamente più ottimistiche rispetto a quelle sia del FMI sia della Commissione europea. Infatti, in base alle ultime proiezioni del FMI di gennaio l'Italia crescerà soltanto del 3,8% nel 2022 e di appena il 2,2% nel 2022, mentre le previsioni della Commissione europea di inizio novembre indicano una crescita rispettivamente del 4,3% e del 2,3%.

Segnali molto positivi sono arrivati nel corso del 2021 anche dal mercato del lavoro. Il tasso di disoccupazione, dopo essere salito a gennaio al 10,2%, massimo dall'aprile 2019, si attesta a dicembre al 9,0%, mostrando pertanto una flessione di otto decimi rispetto al 9,8% del dicembre 2020. Il numero degli occupati è salito nel corso dell'anno di ben 540 mila unità a 22,746 milioni (+2,4%), collocandosi comunque ancora di 286 mila unità sotto il livello pre-pandemia di febbraio 2020. L'aumento degli occupati ha riguardato soprattutto i dipendenti a termine, cresciuti di ben 434 mila unità. Sono comunque saliti anche, seppure in misura ben più contenuta, i dipendenti permanenti (+157 mila unità) a fronte tuttavia di una flessione degli autonomi (-50 mila unità). Il numero delle persone in cerca di lavoro è invece calato di 184 mila unità a 2,230 milioni (-7,6%), mentre sono diminuiti di ben 653 mila unità, a 13,101 milioni (-4,7%), gli inattivi tra i 15 e i 64 anni. Si tratta del livello più basso rispettivamente da maggio 2020 e da febbraio 2020.

I prezzi al consumo sono aumentati in media d'anno dell'1,9% nel 2021, dopo aver registrato nel 2020 una flessione dello 0,2%. Si tratta dell'aumento più pronunciato dal 2012 (+3,0%). Tale andamento riflette essenzialmente la dinamica dei prezzi dei beni energetici, lievitati di ben il 14,1% dopo essere scesi dell'8,4% nel 2020. Al netto dei beni energetici e degli alimentari freschi (l'inflazione di fondo), i prezzi al consumo sono invece cresciuti soltanto dello 0,8% (+0,5% nel 2020). L'inflazione acquisita per il 2022 (cioè la crescita media che si avrebbe nell'anno se i prezzi rimanessero stabili fino a dicembre) è pari a +1,8%.

1.2.3 Il contesto finanziario

Tassi e mercati obbligazionari

Le principali banche centrali hanno confermato per gran parte del 2021 la loro politica monetaria ultra accomodante, sostanzialmente ignorando l'impennata dell'inflazione, giudicata a lungo per lo più transitoria. Dopo aver acquistato mensilmente 80 miliardi di dollari di titoli di Stato e 40 miliardi di titoli garantiti da mutui ipotecari, alla riunione del 3 novembre il Federal Open Market Committee (FOMC), il Comitato di politica monetaria della Federal Reserve, ha tuttavia deciso l'avvio del "tapering", ovvero la riduzione graduale del volume mensile degli acquisti. Il ritmo della riduzione degli acquisti, pari inizialmente a 15 miliardi al mese (10 miliardi di titoli di Stato e 5 miliardi di titoli garantiti da mutui ipotecari), è stato poi raddoppiato alla riunione di metà dicembre per tener conto dell'ulteriore accelerazione dell'inflazione, adesso non più considerata transitoria. A questo ritmo gli acquisti di titoli dovrebbero concludersi a marzo, aprendo pertanto la porta a una svolta dei tassi forse già nello stesso mese. Il FOMC ha inoltre riconosciuto che il mandato sull'inflazione è non solo raggiunto, ma anche superato, e che quello sulla massima occupazione è molto vicino. La stima mediana dei membri del FOMC prevede a questo punto tre rialzi dei tassi nel 2022, altri tre nel 2023 e due nel 2024. Attualmente il tasso sui federal funds è fissato in un intervallo tra zero e 0,25%.

La BCE ha invece confermato nel corso del 2021 il tasso sui depositi, pari a -0,5%, modificando però alla riunione del 22 luglio le indicazioni prospettiche ("forward guidance") sulla sua probabile evoluzione futura, in linea con il nuovo obiettivo di inflazione simmetrico del 2% a medio termine. Il Consiglio direttivo della BCE si attende adesso che "i tassi di interesse di riferimento si mantengano su livelli pari o inferiori a quelli attuali finché non vedrà l'inflazione raggiungere il 2% ben prima della fine del suo orizzonte di proiezione e in maniera durevole per il resto dell'orizzonte di proiezione, e finché non riterrà che i progressi conseguiti dall'inflazione di fondo siano sufficientemente avanzati da essere coerenti con lo stabilizzarsi dell'inflazione sul 2% nel medio periodo". Ciò può

comportare un periodo transitorio in cui l'inflazione si colloca su un livello moderatamente al di sopra dell'obiettivo. In precedenza, il Consiglio direttivo si attendeva invece che "i tassi resteranno su livelli pari o inferiori a quelli attuali finché le prospettive di inflazione non convergeranno saldamente su un livello sufficientemente prossimo ma inferiore al 2% e tale convergenza non si rifletterà coerentemente nelle dinamiche dell'inflazione di fondo". Per quanto riguarda il Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) con una dotazione finanziaria totale di 1.850 miliardi di euro, nel corso del secondo e del terzo trimestre del 2021 gli acquisti netti di titoli sono stati effettuati a un ritmo significativamente più elevato rispetto ai primi mesi dell'anno per cercare di contrastare l'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato dei Paesi dell'Eurozona. Alla riunione del 9 settembre il Consiglio direttivo ha poi però deciso che negli ultimi tre mesi dell'anno gli acquisti netti verranno effettuati a un ritmo moderatamente inferiore rispetto al secondo e al terzo trimestre dell'anno, confermando poi alla riunione del 16 dicembre l'interruzione degli acquisti netti di titoli nell'ambito del PEPP a fine marzo 2022. Nel contempo è però stato deciso di estendere di almeno un anno, sino alla fine del 2024, l'orizzonte dei reinvestimenti del capitale rimborsato sui titoli in scadenza nell'ambito del PEPP. Nel corso del 2021 sono state poi confermate le altre misure di politica monetaria, ossia gli acquisti netti nell'ambito dell'Asset Purchase Programme (APP) a un ritmo mensile di 20 miliardi di euro ("gli acquisti termineranno soltanto poco prima della svolta sui tassi"), le politiche di reinvestimento dei titoli in scadenza nel quadro dell'APP ("per un prolungato periodo di tempo successivamente alla data in cui la BCE inizierà ad alzare i tassi") e le favorevoli condizioni delle operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (TLTRO-III) per fornire liquidità al sistema bancario.

La conferma dei tassi da parte della BCE si è riflessa anche sui tassi del mercato interbancario. Infatti, questi hanno mostrato per gran parte del 2021 una sostanziale stabilità. Nei primi dieci mesi dell'anno l'Euribor a tre mesi ha oscillato in un intervallo ristretto tra -0,55% e -0,53%, per poi però mostrare un brusco calo a novembre e nella prima metà di dicembre, aggiornando a -0,61% il minimo storico. Per quanto riguarda le aspettative sull'andamento dei tassi di interesse a breve termine, queste hanno registrato nel corso dell'anno un sensibile aumento per gli orizzonti temporali lunghi, a fronte però di una sostanziale stabilità per le scadenze brevi. Ciò ha portato a un deciso irripidimento della curva dei tassi di interesse impliciti ricavata dai prezzi dei contratti future sull'Euribor a tre mesi. Gli operatori di mercato si aspettano pertanto che i tassi saliranno prima e in misura più pronunciata rispetto a quanto ancora previsto a fine 2020. Infatti, in base alle quotazioni dei future di fine 2021, l'Euribor a tre mesi dovrebbe tornare sopra lo zero già nel corso del secondo semestre del 2023, mentre a fine 2020 l'Euribor a tre mesi era previsto rimanere in territorio negativo almeno fino a settembre 2026, ultima scadenza allora coperta da un contratto future.

I rendimenti dei titoli di Stato dei Paesi dell'Eurozona, pur mostrando un andamento volatile, sono aumentati sensibilmente nel 2021. Il rialzo è stato però più marcato per il tratto lungo della curva rispetto a quello breve. L'aumento dei rendimenti ha riflesso diversi fattori, tra cui l'impennata dell'inflazione e il miglioramento delle prospettive di crescita in scia all'avanzamento delle campagne vaccinali e alla riapertura dell'economia, ma anche la prospettata interruzione degli acquisti nell'ambito del PEPP da parte della BCE a fine marzo 2022. Il rendimento del Bund, il titolo di Stato tedesco a 10 anni, ha terminato il 2021 in rialzo di 39 punti base (1 punto base = 0,01%) a -0,18%, dopo essere però salito a ottobre brevemente fino a -0,06%, toccando il livello più elevato dal maggio 2019. L'attuale livello continua a non essere giustificato né dalle prospettive di crescita né dall'inflazione, ma è spiegato soprattutto dall'impatto legato agli acquisti della BCE nell'ambito dei vari programmi di acquisto di attività, oltre che dalla "forward guidance" sui tassi.

Per quanto riguarda invece i titoli di Stato italiani, i loro rendimenti hanno mostrato oscillazioni ancora più ampie rispetto ai titoli tedeschi. Dopo aver aggiornato a febbraio il minimo storico allo 0,42% in seguito alla formazione di un nuovo Governo guidato dall'ex presidente della BCE Mario Draghi, il rendimento del BTP decennale si è spinto a maggio fino all'1,16%, risentendo sia del miglioramento delle prospettive di crescita, legato al miglioramento della situazione sanitaria, sia di timori riguardanti l'aggiustamento del ritmo degli acquisti di titoli nell'ambito del PEPP da parte della BCE. La diffusione della variante Delta del coronavirus, la pubblicazione di alcuni dati macroeconomici a livello mondiale più deboli rispetto alle aspettative e la conferma, a giugno, del ritmo degli acquisti nell'ambito del PEPP da parte della BCE hanno poi però portato a un deciso calo. Infatti, ad agosto il rendimento del BTP decennale è sostanzialmente ritornato sui livelli di inizio anno. L'impennata dell'inflazione nell'Eurozona e l'attesa per una graduale uscita dalla politica monetaria ultra accomodante da parte della BCE hanno infine però portato a un nuovo aumento dei rendimenti. Il rendimento del BTp decennale ha pertanto terminato l'anno all'1,17% (rispetto allo 0,54% di fine 2020), dopo essersi però spinto a inizio novembre temporaneamente nei pressi di quota 1,30%, toccando il livello più elevato dal luglio 2020. Lo spread tra Italia e Germania sulla scadenza decennale si è invece allargato di 24 punti base a 135 punti base, massimo dal novembre 2020, dopo essere però sceso a febbraio brevemente, grazie all'effetto-Draghi, a ridosso di quota 90 punti base, minimo dal marzo 2015.

L'aumento dei rendimenti sul mercato secondario italiano si è riflesso in un calo delle quotazioni dei titoli di Stato, come misurato dal Bloomberg Euro Aggregate Treasury Italy Index, sceso del 3,0% nel 2021. Peggio ancora si sono comportati i titoli sovrani dei Paesi dell'Eurozona, il cui indice (Bloomberg Euro Aggregate Treasury Index) mostra addirittura una flessione del 3,5%, mentre i corporate bond denominati in euro con rating investment grade hanno contenuto il ribasso all'1,0% (Bloomberg Euro Aggregate Corporate Bond Index). Nel contempo i corporate bond con rating non investment grade (i cosiddetti bond high yield) hanno invece messo a segno un rialzo del 3,4% (Bloomberg Euro High Yield Index), avendo beneficiato per gran parte dell'anno della disperata ricerca di rendimento da parte degli investitori, oltre che del miglioramento dei fondamentali delle società grazie alla forte ripresa economica in atto. Il differenziale di rendimento (spread) dei corporate bond con rating investment grade rispetto ai titoli governativi è invece rimasto poco variato a 95 punti base (+3 punti base rispetto a fine 2020), dopo essere però sceso a giugno temporaneamente fino a 82 punti base, toccando il livello più basso dal marzo 2018. Lo spread dei bond high yield si attesta invece a fine 2021 a 312 punti base (-31 punti base rispetto a fine 2020), dopo essere però calato a settembre brevemente fino a 273 punti base, aggiornando il minimo dal febbraio 2018. Sia lo spread dei corporate bond con rating investment grade sia quello dei bond high yield si colloca a fine 2021 ancora ben sotto il valore medio osservato negli ultimi 15 anni, pari rispettivamente a 152 punti base e a 517 punti base.

Mercati azionari

Nel 2021 è proseguito il trend rialzista dei principali listini internazionali, ad eccezione però delle borse dei Paesi emergenti e in particolare delle azioni cinesi. Queste ultime sono state penalizzate da interventi regolatori da parte del Governo cinese soprattutto nel settore tecnologico, oltre che dalla crisi di liquidità nel settore immobiliare che ha portato tra l'altro al default di China Evergrande. Molti listini internazionali hanno aggiornato nel corso dell'anno i rispettivi massimi storici o pluriennali. Le quotazioni sono state sostenute da un contesto complessivamente ancora molto favorevole, caratterizzato da un forte rimbalzo degli utili dopo il crollo del 2020, oltre che da una politica monetaria rimasta

estremamente accomodante e da una sostanziale assenza di alternative di investimento (riassunta con l'acronimo TINA - "there is no alternative").

L'indice MSCI World, il barometro che misura l'andamento delle azioni delle più importanti società mondiali, è salito nel 2021 del 22,5% in valuta locale e addirittura del 29% in euro (complice il contestuale indebolimento della moneta unica), aggiornando i massimi storici dopo aver già terminato il 2020 in rialzo del 12% in valuta locale e del 5% in euro. Si tratta del terzo anno consecutivo di aumento. Meglio ancora si è comportata Wall Street, con l'S&P 500, l'indice che misura l'andamento delle azioni delle 500 più importanti società statunitensi, in rialzo del 26,9% (+36,2% in euro). Le azioni europee invece sono salite soltanto del 22,2% (STOXX Europe 600). Anche l'S&P 500 e lo STOXX Europe 600 hanno toccato nuovi massimi storici nel corso dell'anno. Deludente invece l'andamento dell'indice MSCI EM, il barometro che rappresenta l'andamento dell'ampio e variegato universo delle borse dei Paesi emergenti, che dopo un avvio d'anno in deciso rialzo ha via via perso terreno, terminando il 2021 in ribasso del 2,3% in valuta locale, mentre in euro il rialzo ammonta ad appena il 2,4%. Ancora peggio si sono comportate le azioni cinesi (MSCI China) che hanno lasciato sul campo il 22,7% in valuta locale (-17,1% in euro). Per quanto riguarda infine Milano, il FTSE MIB, l'indice dei 40 più importanti titoli di Piazza Affari, ha terminato l'anno in rialzo del 23,0%, portandosi a novembre nei pressi di quota 28 mila punti, massimo dal settembre 2008. Il VSTOXX, l'indice che misura la volatilità implicita dell'EuroSTOXX 50 (indice che comprende le azioni delle 50 più importanti società dell'Eurozona), ha oscillato nel corso del 2021 tra quota 15 e 33, un livello decisamente contenuto se raffrontato al picco in area 95 toccato nel marzo 2020, all'inizio della pandemia di coronavirus. Simile l'andamento del VIX, l'indice che misura la volatilità implicita dell'S&P 500, che ha oscillato per gran parte dell'anno in un intervallo compreso tra quota 15 e 32. Nel 2020 invece il VIX si era spinto oltre quota 85.

Cambi

L'euro si è indebolito nei confronti delle principali controparti nel corso del 2021, come testimoniato dal cambio effettivo nominale che ne misura l'andamento nei confronti delle valute dei 19 maggiori principali partner commerciali dell'Eurozona, scivolato di ben il 5,2%, ai minimi dal febbraio 2020, dopo essersi ancora apprezzato del 5,4% nel 2020. Nel corso dell'anno la moneta unica ha risentito in particolare della conferma della politica monetaria ultra accomodante da parte della Banca centrale europea. L'euro si è deprezzato del 9,4% nei confronti del renminbi cinese, del 6,9% nei confronti del dollaro statunitense e del 6,0% nei confronti della sterlina britannica. Nel contempo la moneta unica si è però rafforzata del 3,8% contro lo yen giapponese. Il dollaro statunitense è stato però anche sostenuto dall'aumento dei rendimenti dei Treasuries USA, a sua volta legato alle attese di una più rapida normalizzazione della politica monetaria negli Stati Uniti rispetto all'Eurozona nel tentativo di contrastare l'impennata dell'inflazione, salita al 7,0% a dicembre, un livello non più toccato dal giugno 1982. L'euro ha terminato il 2021 a quota 1,1370 dollari (da 1,2217 di fine 2020), dopo essere però sceso a novembre brevemente fino a 1,1186 dollari, minimo dal luglio 2020. La sterlina britannica si è invece apprezzata soprattutto nei primi tre mesi dell'anno, beneficiando sia della conclusione del processo legato alla Brexit e dell'annuncio dell'Accordo sugli scambi e la cooperazione tra l'Unione europea e il Regno Unito, sia dell'avanzamento della campagna di vaccinazione nel Regno Unito e quindi della speranza di una più veloce riapertura dell'economia rispetto all'Europa continentale. Negli ultimi mesi dell'anno la sterlina britannica è stata però anche sostenuta dalle attese per un aumento dei tassi da parte della Bank of England (BoE). Il 16 dicembre la BoE, prima banca centrale dei Paesi del G7, ha avviato il processo di normalizzazione della politica monetaria, alzando i tassi di 15 punti base allo 0,25%.

1.2.4 Commenti sui comparti

Sezione A/A1

Come riportato sopra, la Sezione A/A1 è a prestazione definita. Pertanto, a garanzia delle prestazioni sono stati individuati attivi di alta qualità che vengono gestiti direttamente dal Servizio Treasury della Cassa di Risparmio di Bolzano. Il risultato d'esercizio non influenza l'ammontare delle prestazioni a favore degli iscritti.

Ai sensi dell'articolo 6, comma 14, del decreto legislativo n. 252/2005, si comunica che nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio non sono stati presi in considerazione fattori ambientali, sociali e di Governo societario.

Sezione B - Linea 1

La linea 1 è costituita da un contratto di capitalizzazione di ramo V con garanzia di rendimento minimo pari ad attualmente 2,5% annuo al lordo della fiscalità con capitalizzazione mensile offerta da parte di EuroVita S.p.A.

Alla linea viene riconosciuto il rendimento finanziario della gestione separata al netto di una trattenuta pari allo 0,55 %, fermo restando il rendimento minimo garantito di cui sopra. Nel 2021 è stato raggiunto un rendimento al netto delle commissioni di gestione e della fiscalità del 2.70%.

Ai sensi dell'articolo 6, comma 14, del decreto legislativo n. 252/2005, si comunica che nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio non sono stati presi in considerazione fattori ambientali, sociali e di Governo societario.

Sezione B - Linea 2

A livello strategico la politica di investimento della Linea 2 prevede l'80% delle risorse investite in strumenti obbligazionari e il restante 20% in strumenti di natura azionaria. I margini di tolleranza tra la ripartizione strategica e tattica per ciascuna classe di attività sono riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Limite minimo	Limite massimo
Strumenti di natura obbligazionaria	0%	85%
Strumenti di natura azionaria	15%	25%
Liquidità	0%	Non previsto

Le composizioni dei benchmark della Linea sono rappresentate nelle sequenti tabelle.

Fino al 31 maggio 2021:

Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
JPM EMU Government Bond Investment Grade Index	40%	JPMGEMUI
JPM Italy Government Bond Index 1-3 years	40%	JNAEE1I3
MSCI World Daily TR Net Euro Hedged Index	19%	MXWOHEUR
MSCI Emerging Markets TR Net in USD	1%	NDUEEGF

Dal 1° giugno 2021 in occasione del cambio del gestore finanziario e politica d'investimento:

Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Index	23%	LECPTREU Index
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index Euro Hdg	17%	LGCPTREH Index
Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury Total return index	35%	LEATTREU Index
Bloomberg Barclays EM Hard Currency Aggregate Total Return Index Hedged Euro	5%	LG20TREH Index
MSCI World Euro hedged in Euro	17%	MXWOHEUR Index
MSCI Emerging Markets Net TR, convertito in Euro	3%	NDUEEGF Index

Nel 2021 è stato raggiunto un rendimento al netto delle commissioni di gestione e della fiscalità del 2.03%.

Ai sensi dell'articolo 6, comma 14, del decreto legislativo n. 252/2005, si comunica che nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio non sono stati presi in considerazione fattori ambientali, sociali e di Governo societario.

Sezione B - Linea 3

A livello strategico la politica di investimento della Linea 3 prevede il 60% delle risorse investite in strumenti obbligazionari e il restante 40% in strumenti di natura azionaria. I margini di tolleranza tra la ripartizione strategica e tattica per ciascuna classe di attività sono riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Limite minimo	Limite massimo
Strumenti di natura obbligazionaria	0%	70%
Strumenti di natura azionaria	30%	50%
Liquidità	0%	Non previsto

Le composizioni dei benchmark della Linea sono rappresentate nelle seguenti tabelle.

Fino al 31 maggio 2021:

Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
JPM EMU Government Bond Investment Grade Index	30%	JPMGEMUI
JPM Italy Government Bond Index 1-3 years	30%	JNAEE1I3
MSCI World Daily TR Net Euro Hedged Index	38%	MXWOHEUR
MSCI Emerging Markets TR Net in USD	2%	NDUEEGF

Dal 1° giugno 2021 in occasione del cambio del gestore finanziario e politica d'investimento:

Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Index	17%	LECPTREU Index
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index Euro Hdg	12%	LGCPTREH Index
Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury Total return index	25%	LEATTREU Index
Bloomberg Barclays EM Hard Currency Aggregate Total Return Index Hedged Euro	6%	LG20TREH Index
MSCI World Euro hedged in Euro	33%	MXWOHEUR Index
MSCI Emerging Markets Net TR, convertito in Euro	7%	NDUEEGF Index

Nel 2021 è stato raggiunto un rendimento al netto delle commissioni di gestione e della fiscalità del 5,24%.

Ai sensi dell'articolo 6, comma 14, del decreto legislativo n. 252/2005, si comunica che nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio non sono stati presi in considerazione fattori ambientali, sociali e di Governo societario.

Sezione B – Linea 4

A livello strategico la politica di investimento della Linea 4 prevede il 70% delle risorse investite in strumenti di natura azionaria e il restante 30% in strumenti obbligazionari. I margini di tolleranza tra la ripartizione strategica e tattica per ciascuna classe di attività sono riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Limite minimo	Limite massimo
Strumenti di natura obbligazionaria	0%	40%
Strumenti di natura azionaria	60%	80%
Liquidità	0%	Non previsto

Le composizioni dei benchmark della Linea sono rappresentate nelle seguenti tabelle.

Fino al 31 maggio 2021:

Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
JPM EMU Government Bond Investment Grade Index	15%	JPMGEMUI
JPM Italy Government Bond Index 1-3 years	15%	JNAEE1I3
MSCI World Daily TR Net Euro Hedged Index	66,5%	MXWOHEUR
MSCI Emerging Markets TR Net in USD	3,5%	NDUEEGF

Dal 1° giugno 2021 in occasione del cambio del gestore finanziario e politica d'investimento:

Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Index	7,50%	LECPTREU Index
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index Euro Hdg	5%	LGCPTREH Index
Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury Total return index	10,50%	LEATTREU Index
Bloomberg Barclays EM Hard Currency Aggregate Total Return Index Hedged Euro	7%	LG20TREH Index
MSCI World Euro hedged in Euro	62%	MXWOHEUR Index
MSCI Emerging Markets Net TR, convertito in Euro	8%	NDUEEGF Index

Nel 2021 è stato raggiunto un rendimento al netto delle commissioni di gestione e della fiscalità del 11,07%.

Ai sensi dell'articolo 6, comma 14, del decreto legislativo n. 252/2005, si comunica che nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio non sono stati presi in considerazione fattori ambientali, sociali e di Governo societario.

1.3. Andamento della gestione finanziaria

La linea 1 ha chiuso l'anno 2021 con un rendimento positivo, superiore al minimo garantito del 2,5% lordo. Il risultato della linea è stato inferiore alla rivalutazione netta del TFR (+3,60%). Il patrimonio della linea 1 è gestito tramite un contratto di capitalizzazione assicurativo agganciato alla gestione separata "*Primariv*" gestita da Eurovita Assicurazioni S.p.A.

Le linee miste 2, 3 e 4 sono state gestite da Credit Suisse (Italy) S.p.A. fino al 31 maggio 2021. In tale periodo hanno generato un rendimento lordo di commissioni e fiscalità positivo e superiore a quello del benchmark di riferimento. La componente azionaria in questo periodo ha contribuito in modo fortemente positivo all'andamento delle Linee mentre la componente obbligazionaria governativa ha avuto un effetto negativo.

Dal 1° giugno 2021 la gestione finanziaria delle 3 Linee miste è passata a Eurizon Capital S.g.r. S.p.A.. Nonostante le difficoltà gestionali tipiche di una transizione a nuovo gestore finanziario e nuova strategia finanziaria le tre Linee miste hanno potuto registrare per il periodo di sette mesi dal 1° giugno a fine anno rendimenti lordo di commissioni e fiscalità positivi ma leggermente inferiore al benchmark di riferimento nel caso delle Linee 2 e 3 e moderatamente inferiore nel caso della Linea 4.

Complessivamente nel corso del 2021 le Linee miste hanno registrato dei risultati lordi positivi e superiori a quelli dei benchmark di riferimento.

Dalla data di lancio del 1° dicembre a fine anno i Profili A e B hanno registrato dei risultati positivi alla luce dell'andamento positivo nel periodo di riferimento delle componenti sottostanti, ovvero, Le linee Garantita, Bilanciata Aggressiva e Azionaria.

1.4. Operazioni effettuate in conflitto d'interesse

Si segnalano le seguenti operazioni distinte per linea di investimento:

Credit Suisse - 01/01/2021 - 31/05/2021

Linea 2

Data valuta	Segno	Descrizione Titolo	CtV in euro	Ulteriore motivazione
15/01/2021	ACQUISTO TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EMU DB EUR	119.641,710	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
26/02/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	428.962,430	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
26/02/2021	ACQUISTO TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EMU DB EUR	156.585,600	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
17/03/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	151.418,010	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
28/04/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	NEXI	85.419,369	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
30/04/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY JAPAN DB EUR	85.021,590	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
30/04/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	114.257,900	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
19/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	139.173,620	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
26/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EMU DB EUR	1.007.760,450	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
27/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY JAPAN DB EUR	74.159,937	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
27/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQ PAC EX JAPAN DB EUR	239.562,080	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
27/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	148.528,110	Titolo emesso dalla Società Capogruppo

Linea 3

Data valuta	Segno	Descrizione Titolo	CtV in euro	Ulteriore motivazione
26/02/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	581.791,140	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
26/02/2021	ACQUISTO TITOLO (ALADDIN)	NEXI	2.997,147	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
26/02/2021	ACQUISTO TITOLO (ALADDIN)	NEXI	2.997,147	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
17/03/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	153.138,670	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
23/04/2021	ACQUISTO TITOLO (ALADDIN)	NEXI	4.650,085	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
28/04/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	NEXI	1.648,170	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
30/04/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	62.322,490	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
30/04/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY JAPAN DB EUR	121.987,490	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
19/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	149.114,600	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
26/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY CANADA DB EUR	399.036,250	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
26/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EMU DB EUR	385.698,060	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
26/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CS LUX COPERNICUS ITALY EF DBP EUR	809.270,594	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
27/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	448.959,960	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
27/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY JAPAN DB EUR	528.133,569	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
27/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQ PAC EX JAPAN DB EUR	277.387,670	Titolo emesso dalla Società Capogruppo

Data valuta	Segno	Descrizione Titolo	CtV in euro	Ulteriore motivazione
15/01/2021	ACQUISTO TITOLO (ALADDIN)	NEXI	2.596,547	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
16/02/2021	ACQUISTO TITOLO (ALADDIN)	NEXI	9.191,617	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
26/02/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	156.302,100	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
17/03/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	104.960,210	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
23/04/2021	ACQUISTO TITOLO (ALADDIN)	NEXI	13.919,977	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
28/04/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	NEXI	4.817,716	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
30/04/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY JAPAN DB EUR	138.622,150	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
30/04/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	79.634,290	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
19/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	96.096,070	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
26/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY CANADA DB EUR	465.542,290	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
27/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQ PAC EX JAPAN DB EUR	403.309,061	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
27/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY JAPAN DB EUR	733.872,629	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
27/05/2021	VENDITA TITOLO (ALADDIN)	CSIF (LUX) EQUITY EM DB EUR	570.482,950	Titolo emesso dalla Società Capogruppo

Eurizon Capital - 01/06/2021 - 31/12/2021

Data valuta	Segno	Descrizione Titolo	CtV in divisa	Motivo
09/06/2021	ACQUISTO	EF BOND EME MARKETS CL XH	139.301,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
09/06/2021	ACQUISTO	INTESA SANPAOLO	15.858,77	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
10/06/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z	949.938,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
10/06/2021	ACQUISTO	EF-BD CORP EUR-X	7.735.044,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
10/06/2021	ACQUISTO	EF BOND EME MARKETS CL XH	1.254.680,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
16/06/2021	VENDITA	EEF EQ EM MKT-Z	133.961,68	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
16/06/2021	VENDITA	EF-BD CORP EUR-X	162.424,46	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
16/06/2021	VENDITA	EF BOND EME MARKETS CL XH	130.595,86	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/07/2021	ACQUISTO	INTESA SANPAOLO	1.316,24	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
26/07/2021	VENDITA	EEF EQ EM MKT-Z	23.582,25	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/07/2021	VENDITA	EF-BD CORP EUR-X	218.256,43	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/07/2021	VENDITA	EF BOND EME MARKETS CL XH	29.697,60	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
11/08/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z	137.652,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
11/08/2021	ACQUISTO	EF BOND EME MARKETS CL XH	274.283,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
31/08/2021	VENDITA	EEF EQ EM MKT-Z	289.463,60	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
24/09/2021	ACQUISTO	EF EQ EM MKT-Z	115.106,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
19/10/2021	VENDITA	INTESA SANPAOLO	1.284,45	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
22/10/2021	ACQUISTO	INTESA SANPAOLO	1.204,32	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
25/10/2021	VENDITA	INTESA SANPAOLO	1.434,72	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
26/10/2021	ACQUISTO	EF EQ EM MKT-Z	37.809,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/10/2021	ACQUISTO	EF EQ EM MKT-Z	257.739,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/10/2021	VENDITA	EF-BD CORP EUR-X	228.736,78	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/10/2021	ACQUISTO	EF-BD CORP EUR-X	368.266,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/10/2021	VENDITA	EF BOND EME MARKETS CL XH	45.956,76	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/10/2021	ACQUISTO	EF BOND EME MARKETS CL XH	75.430,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
22/11/2021	ACQUISTO	INTESA SANPAOLO	1.173,12	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
26/11/2021	VENDITA	EF EQ EM MKT-Z	131.392,85	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/11/2021	ACQUISTO	EF-BD CORP EUR-X	128.813,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/12/2021	ACQUISTO	EF EQ EM MKT-Z	20.091,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/12/2021	ACQUISTO	EF-BD CORP EUR-X	154.480,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/12/2021	ACQUISTO	EF BOND EME MARKETS CL XH	30.854,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
21/12/2021	VENDITA	INTESA SANPAOLO	12.164,48	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
22/12/2021	ACQUISTO	EF EQUITY OCEANIA LTE-ZH	180.824,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
22/12/2021	ACQUISTO	EF EQ JAPAN-ZH	356.006,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
22/12/2021	VENDITA	EF-BD CORP EUR-X	8.063,25	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
22/12/2021	VENDITA	EF BOND EME MARKETS CL XH	3.137,93	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
31/12/2021	VENDITA	EF EQUITY OCEANIA LTE-ZH	2.090,10	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
04/01/2022	VENDITA	EF EQ JAPAN-ZH		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
03/01/2022	VENDITA	EF EQ EM MKT-Z	9.844,52	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
31/12/2021	VENDITA	EF-BD CORP EUR-X	85.123,31	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
31/12/2021		EF BOND EME MARKETS CL XH	14.187,83	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
31/12/2021	VENDITA	INTESA SANPAOLO	2.872,31	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore

Data valuta	Segno	Descrizione Titolo	CtV in divisa	Motivo
08/06/2021	ACQUISTO	INTESA SANPAOLO	23.227,74	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
09/06/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
10/06/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z	457.000,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
11/06/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z	303.000,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
11/06/2021	ACQUISTO	EF-BD CORP EUR-X	1.951.154,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
11/06/2021	ACQUISTO	EF BOND EME MARKETS CL XH	1.061.631,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
14/06/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z	303.056,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
14/06/2021	ACQUISTO	EF-BD CORP EUR-X	1.931.252,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
14/06/2021	ACQUISTO	EF BOND EME MARKETS CL XH	1.196.131,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
15/06/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z	304.001,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
15/06/2021	ACQUISTO	EF-BD CORP EUR-X	1.984.080,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
16/06/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z	22.494,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
16/06/2021	VENDITA	EF-BD CORP EUR-X	156.641,45	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
16/06/2021	VENDITA	EF BOND EME MARKETS CL XH	64.373,75	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/07/2021	ACQUISTO	INTESA SANPAOLO	3.392,98	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
26/07/2021	VENDITA	EEF EQ EM MKT-Z	36.636,78	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/07/2021	VENDITA	EF-BD CORP EUR-X	133.722,99	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/07/2021	VENDITA	EF BOND EME MARKETS CL XH	58.192,46	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
27/07/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z	37.061,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
27/07/2021	ACQUISTO	EF-BD CORP EUR-X	106.684,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
27/07/2021	ACQUISTO	EF BOND EME MARKETS CL XH	40.989,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
02/08/2021	VENDITA	EF BOND EME MARKETS CL XH	293.095,21	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
13/09/2021	VENDITA	INTESA SANPAOLO	1.823,95	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
19/10/2021	VENDITA	INTESA SANPAOLO	2.486,70	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
22/10/2021	ACQUISTO	INTESA SANPAOLO	2.586,32	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
25/10/2021	ACQUISTO	EF EQ EM MKT-Z	594.777,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
25/10/2021	ACQUISTO	EF-BD CORP EUR-X	324.768,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
25/10/2021	ACQUISTO	EF BOND EME MARKETS CL XH	107.226,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
25/10/2021	VENDITA	INTESA SANPAOLO	2.510,14	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
26/10/2021	VENDITA	EF EQ EM MKT-Z	137.651,28	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/10/2021	VENDITA	EF-BD CORP EUR-X	316.920,95	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/10/2021	VENDITA	EF BOND EME MARKETS CL XH	102.557,08	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
05/11/2021	VENDITA	EF EQ EM MKT-Z	43.520,24	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/12/2021	VENDITA	EF EQ EM MKT-Z	24.317,27	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/12/2021	VENDITA	EF-BD CORP EUR-X	61.526,72	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/12/2021	VENDITA	EF BOND EME MARKETS CL XH	25.050,19	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
21/12/2021	VENDITA	INTESA SANPAOLO	8.603,13	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
22/12/2021	ACQUISTO	EF EQUITY OCEANIA LTE-ZH	328.403,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
22/12/2021	ACQUISTO	EF EQ JAPAN-ZH	394.104,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
21/12/2021	ACQUISTO	BLACKROCK INC	1.819,04	Partecipazioni del Gruppo Gestore
22/12/2021	VENDITA	EF EQ EM MKT-Z	58.303,51	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
22/12/2021	VENDITA	INTESA SANPAOLO	8.188,36	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
22/12/2021	ACQUISTO	BLACKROCK INC	1.788,01	Partecipazioni del Gruppo Gestore
23/12/2021	VENDITA	INTESA SANPAOLO	5.427,15	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
27/12/2021	ACQUISTO	EF EQ JAPAN-ZH	13.072,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
27/12/2021	ACQUISTO	EF EQ JAPAN-ZH	394.102,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
23/12/2021	ACQUISTO	BLACKROCK INC	1.814,98	Partecipazioni del Gruppo Gestore
27/12/2021	ACQUISTO	EF EQ EM MKT-Z	26.325,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
31/12/2021	VENDITA	INTESA SANPAOLO	6.305,47	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore

Data valuta	Segno	Descrizione Titolo	CtV in divisa	Motivo
09/06/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z	575.915,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
09/06/2021	ACQUISTO	INTESA SANPAOLO	10.839,93	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
10/06/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z	297.000,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
11/06/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z	193.118,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
11/06/2021	ACQUISTO	EF-BD CORP EUR-X	858.995,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
11/06/2021	ACQUISTO	EF BOND EME MARKETS CL XH		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
14/06/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z	193.092,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
14/06/2021	ACQUISTO	EF-BD CORP EUR-X	786.159,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
14/06/2021	ACQUISTO	EF BOND EME MARKETS CL XH	795.188,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
15/06/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
15/06/2021	ACQUISTO	EF-BOND HIGH YIELD-X	381.965,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
15/06/2021	ACQUISTO	INTESA SANPAOLO	2.688,52	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
16/06/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
16/06/2021	ACQUISTO	EF-BD CORP EUR-X		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
09/07/2021	VENDITA	INTESA SANPAOLO		Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
	ACQUISTO	INTESA SANPAOLO		Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
26/07/2021	VENDITA	EEF EQ EM MKT-Z		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/07/2021	VENDITA	EF-BD CORP EUR-X		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/07/2021		EF-BOND HIGH YIELD-X	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/07/2021		EF BOND EME MARKETS CL XH		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
27/07/2021	ACQUISTO	EEF EQ EM MKT-Z		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
	ACQUISTO	EF-BD CORP EUR-X	-	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
	ACQUISTO	EF-BOND HIGH YIELD-X	-	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
	ACQUISTO	EF BOND EME MARKETS CL XH		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
02/08/2021		EF BOND EME MARKETS CL XH		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
13/09/2021		INTESA SANPAOLO	-	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
	ACQUISTO	EF EQ EM MKT-Z		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
19/10/2021		INTESA SANPAOLO		Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
	ACQUISTO	EF EQ EM MKT-Z		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/10/2021		EF EQ EM MKT-Z	-	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/10/2021		EF-BD CORP EUR-X		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/10/2021		EF-BOND HIGH YIELD-X		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/10/2021		EF BOND EME MARKETS CL XH	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
05/11/2021		EF EQ EM MKT-Z		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
	ACQUISTO	INTESA SANPAOLO		Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
	ACQUISTO	EF EQ EM MKT-Z	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
21/12/2021	VENDITA	INTESA SANPAOLO		Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
	ACQUISTO	EF EQUITY OCEANIA LTE-ZH		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
	ACQUISTO	EF EQ JAPAN-ZH		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
	ACQUISTO	BLACKROCK INC		Partecipazioni del Gruppo Gestore
22/12/2021		EF EQ EM MKT-Z		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
22/12/2021		INTESA SANPAOLO		Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
	ACQUISTO	BLACKROCK INC		Partecipazioni del Gruppo Gestore
23/12/2021		INTESA SANPAOLO		Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
	ACQUISTO	EF EQ JAPAN-ZH		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
	ACQUISTO	EF EQ JAPAN-ZH		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
	ACQUISTO	BLACKROCK INC	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	Partecipazioni del Gruppo Gestore
	ACQUISTO	EF EQ EM MKT-Z		Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
31/12/2021		INTESA SANPAOLO		Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
31/12/2021	ACQUISTO	BLACKROCK INC		Partecipazioni del Gruppo Gestore

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

La società OneWelf prosegue nella collaborazione mirata all'adeguamento alle prescrizioni della Direttiva UE IORP II. Tra gli sviluppi esaminati è la riproposta all'iscritto tramite la piattaforma MyWelf del questionario compilato in fase di adesione.

Il Fondo insieme all'Unità di Compliance ha iniziato a svolgere un'accurata valutazione della questione di conflitti di interesse. In quest'ambito si esamina con attenzione lo stato di aggiornamento dei contenuti del documento "Fondo Pensione Aziendale - Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse";

Il Fondo ha completato una prima mappatura dei rischi in base ad uno schema di self-assessment predisposto dal Servizio Risk Management della banca. Sono stati identificati diverse categorie di rischio a cui il Fondo è soggetto e per ciascun fattore di rischio è stato attribuito un "owner" che ha fatto una valutazione del rischio sotto diversi profili, tra cui la probabilità di verificarsi, l'impatto e i controlli individuati.

È stato avviato un processo di approfondimento della questione della redazione di un documento che tratti la politica del Fondo in materia di esercizio di voto relativa alle posizioni detenute. In tale ambito si intende valutare, tra l'altro, le possibilità per il Fondo di svolgere azioni di "engagement" nei confronti di una selezione delle società in cui investe considerando temi di diversi profili ritenuti importanti.

1.6. Evoluzione prevedibile della gestione

Ai primi di febbraio il gestore finanziario in un documento ha delineato le prospettive dei mercati finanziari nel 2022 e la strategia per i portafogli. Qui di seguito una sintesi delle vedute espresse:

Si guarda alla primavera per segnali di moderazione dell'inflazione dopo la fiammata innescata dall'eccesso di crescita economica del 2021.

La Federal Reserve accelera la rimozione degli stimoli per favorire il calo dell'inflazione, ma questo crea incertezza sulla tenuta del ciclo economico.

Tassi a lunga scadenza di USA e Germania in probabile rialzo nel 2022 con la prosecuzione della ripresa economica e la riduzione degli stimoli monetari.

Obbligazioni a spread più interessanti dei governativi core, ma tassi a scadenza storicamente bassi.

Prospettive favorevoli per i mercati azionari nel 2022, ma i ritorni attesi sono inferiori e soggetti a maggiore volatilità rispetto al 2021.

La recente correzione ha fatto rientrare gli eccessi di breve periodo e ha reso le valutazioni più interessanti, ma la volatilità potrebbe restare elevata per qualche tempo.

Il dollaro può continuare a trovare supporto con l'avvicinarsi del rialzo dei tassi Fed e può risultare difensivo nelle fasi di volatilità.

Si mantiene lo yen in portafoglio per attutire l'impatto della volatilità sulle attività di rischio.

2 Schemi di Bilancio

2.1 Lo Stato Patrimoniale

Fondo Pensioni (Sezione A/A1 e Fondo Pensione Sezione B)

		Imp	orto
		31-12-2021	31-12-2020
	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti	0	0
20	Investimenti in gestione	228.046.866	222.689.356
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	0	0
50	Crediti di imposta	9.742	9.742
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	228.056.608	222.699.098

		Importo	
		31-12-2021	31-12-2020
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	0	0
20	Passività della gestione finanziaria	2.651.259	(2.239.180)
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	0	0
50	Debiti di imposta	1.895.808	1.457.419
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	223.509.541	223.480.858
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	228.056.608	222.699.098

2.2 Il Conto Economico

Fondo Pensioni Sezione A/A1 e Fondo Pensione Sezione B

		Importo		
		31-12-2021	31-12-2020	
10	Saldo della gestione previdenziale	(7.790.780)	(803.977)	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta			
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.883.601	9.043.984	
40	Oneri di gestione	(140.601)	(183.269)	
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.743.000	8.860.715	
60	Saldo della gestione amministrativa	(27.726)	(26.754)	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.924.493	8.029.983	
80	Imposta sostitutiva	(1.895.809)	(1.447.677)	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	28.685	6.582.307	

3 La Nota Integrativa

3.1 I principi contabili applicati

Il presente bilancio è stato redatto secondo criteri il più possibile conformi alle disposizioni indicate dall'Organismo Italiano di Contabilità, tenuto conto altresì, per quanto applicabili, delle disposizioni contenute nella Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e successive modificazioni, ancorché tali norme non risultino vincolanti per il Fondo, in quanto appartenente alla categoria dei fondi preesistenti.

Il presente bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e il risultato dell'esercizio.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali. I prospetti contabili sono stati redatti in forma comparativa con i dati dell'esercizio precedente. La contabilità del Fondo è tenuta in Euro

I principi contabili applicati nella predisposizione del Rendiconto sono coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e tengono conto delle disposizioni emanate dall'organo di Vigilanza.

Il bilancio del fondo è redatto nel presupposto della continuità aziendale.

3.2 I criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo

La rilevazione degli oneri e dei proventi avviene nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Il Bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

I criteri per l'iscrizione e la valutazione delle operazioni del Fondo utilizzati per la redazione del rendiconto sono stati applicati in continuità rispetto agli esercizi precedenti.

Le compravendite di strumenti finanziari sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni.

Gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo.

Le plusvalenze e le minusvalenze su strumenti finanziari sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato e i valori determinati sulla base dei criteri di valutazione applicati alla data del Bilancio:

- <u>Depositi bancari</u>: sono valutati al presumibile valore di realizzo che coincide con il valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;
- <u>Titoli quotati</u>: sono valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data del Bilancio sul relativo mercato di negoziazione;
- <u>Strumenti finanziari non quotati</u>: sono valutati secondo il loro presumibile valore di realizzo tenuto anche conto dell'andamento dei mercati;
- <u>Strumenti finanziari futures</u>: sono valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data del Bilancio sul relativo mercato di negoziazione;

- Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.): sono valutati sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico alla data del Bilancio, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto dei prezzi di mercato o di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico;
- gli <u>altri crediti</u> sono valutati secondo il valore presumibile di realizzo;
- i <u>ratei e risconti attivi e passivi</u> sono iscritti per rettificare ricavi e costi in aderenza al principio della competenza temporale;
- le <u>attività e passività in valuta</u> sono rilevate al cambio riferito al momento di registrazione delle operazioni e valutate al cambio ufficiale alla data del Bilancio; le plusvalenze e le minusvalenze su cambi iscritte nel conto economico sono originate dalla differenza tra i cambi applicati al momento dell'iscrizione e i cambi applicati alla data del Bilancio;
- gli <u>interessi, gli altri proventi e gli oneri</u> a carico del Fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei e risconti:
- <u>Debiti e crediti di imposta</u>: I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi la cui percentuale è pari al 20%, fatta eccezione per quella applicata sui rendimenti di titoli governativi sui quali l'aliquota è pari al 12,50%.
 - Nel caso in cui il risultato di gestione fosse negativo, si procederebbe all'iscrizione di un credito d'imposta conteggiato sulle medesime basi.
- <u>Avanzo/disavanzo riserva matematica</u>: con riferimento alla sezione A/A1 il fondo pensione registra nello stato patrimoniale l'avanzo/disavanzo della riserva matematica definita come credito/debito nei confronti della Banca.
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie: gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite ove i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo.

Di seguito si dà evidenza, separatamente per ciascuna Sezione e per ciascuna linea di gestione, delle principali informazioni esposte negli schemi di Bilancio.

Nota Integrativa per Sezione e Linea

Fondo Pensione Sezione A/A1

Il Rendiconto della fase di accumulo

Lo Stato Patrimoniale

Attivo

		Imp	orto
		31-12-2021	31-12-2020
	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti		
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimenti immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimenti mobiliari chiusi		
	of Gaste at fortal contain at invocament meaning of act		
20	Investimenti in gestione	48.514.011	48.942.311
	a) Depositi bancari	192.261	132.029
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	30.384.247	28.481.971
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di OICR	17.772.580	20.104.098
	i) Opzioni acquistate		
	I) Ratei e risconti attivi	164.922	224.214
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Caranzie di risultato acquisite sune posizioni individuan		
40	Attività della gestione amministrativa		
	A Common Income (1) and (1)		
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	9.742	9.742
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	48.523.753	48.952.053

Passivo

		Importo	
		31-12-2021	31-12-2020
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	2.623.236	(2.286.911)
	a) Debiti per operazioni pronti contro termineb) Opzioni emessec) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	2.623.236	(2.286.911)
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40	Passività della gestione amministrativa		
	a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	310.142	
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	45.590.375	51.238.963
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	48.523.753	48.952.053

Il Conto Economico – fase di accumulo Conto Economico

	o Economico	Imp	orto
		31-12-2021	31-12-2020
10	Saldo della gestione previdenziale	(6.722.793)	(1.975.595)
	a) Contributi per le prestazioni		
	b) Anticipazioni		
	c) Trasferimenti e riscatti		
	d) Trasformazioni in rendita	(4,000,557)	(4,000,044)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(4.099.557)	(4.262.844)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(2,622,226)	2 227 240
	g) Adeguamento attuariale della riserva matematica	(2.623.236)	2.287.249
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze /Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.412.076	444.135
	a) Dividendi e interessi	840.420	1.167.639
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	571.657	(723.504)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	37 1.037	(723.304)
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione		
	a) Società di gestioneb) Banca depositaria		
	b) banca depositana		
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.412.076	444.135
60	Saldo della gestione amministrativa	(27.726)	(26.754)
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi	(27.726)	(26.754)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante		
70	imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(5.338.444)	(1.558.215)
80	Imposta sostitutiva	(310.142)	9.742
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(5.648.585)	(1.548.473)

Fase di accumulo – movimentazione annua delle quote

Nell'ambito del Fondo Pensioni Sezione A/A1 il patrimonio netto destinato alle prestazioni non è rappresentato da quote ma dall'ammontare della riserva matematica per singolo iscritto, determinato dall'attuario esterno in base alle ipotesi economico finanziarie formulate.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10. Investimenti diretti

Sezione A-A1

Voci /Valori	Azioni e quote di società immobiliari	Quote di fondi immobiliari chiusi	Quote di fondi mobiliari chiusi
Esistenze iniziali	0	0	0
Incrementi da:			
Acquisti			
Rivalutazioni			
Altri			
Decrementi da:			
Vendite			
Rimborsi			
Svalutazioni			
Altri			
Rimanenze finali	0	0	0

Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration)

VALUTA	Duration in anni						
VALOTA	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6		
	Titoli di debito Strumenti finanziari derivati		Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	
Fondo Pensione sez. A-A1 EURO	0	0	13.053.635	0	17.330.611		

Informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Nell'ambito del Fondo Pensioni Sezione A/A1 non ci sono operazioni da regolare, stipulate alla data di chiusura dell'esercizio, riferite all'acquisto e alla vendita di titoli.

Informazioni sui controvalori di acquisti e vendite per tipologia

Nella tabella successiva vengono fornite le informazioni del controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari suddivisi per tipologia:

Sezione A-A1

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	38.145.017	35.726.711
Titoli di debito	947.778	200.000
Altri titoli e quote di OICR	ı	4.082.650
TOTALE	39.092.795	40.009.361

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Vengono di seguito esposte le informazioni sulle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Sezione A-A1

Tipologia	Volumi	Comm.ni di negoziazione	% comm.ni di neg. sui volumi
Titoli di Stato	73.871.728	-	0,00%
Titoli di debito	1.147.778	-	0,00%
Altri titoli e quote di OICR	4.082.650	-	0,00%
TOTALE	79.102.155	•	0,00%

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10. Il Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2021 il "Saldo della gestione previdenziale" è pari a (6.722.793) euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

- erogazioni in forma di capitale: nell'esercizio 2021, la voce erogazioni in forma di capitale ammonta a (4.099.557) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.
- adeguamento attuariale della riserva matematica: nell'esercizio 2021, la voce ammonta a euro 2.623.236 euro e rappresenta l'adeguamento alle stime attuariali calcolate dall'attuario esperto indipendente sulla base delle ipotesi statistiche e finanziarie di riferimento della riserva matematica necessaria al soddisfacimento delle pensioni da erogare.

30. Il Risultato della gestione finanziaria indiretta

Sezione A-A1

Voci /Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	815.916	(333.830)
Titoli di debito quotati	24.504	(943.001)
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari		
Quote di OICR		1.848.488
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	840.420	571.657

80. Imposta sostitutiva

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, la cui percentuale è pari al 20%, fatta eccezione per quella applicata sui rendimenti di titoli governativi sui quali l'aliquota è pari al 12,50%. Nel caso in cui il risultato di gestione fosse negativo, si procederebbe all'iscrizione di un credito d'imposta conteggiato sulle medesime basi.

Di seguito il debito d'imposta maturato a fronte del rendimento positivo del Fondo Pensione Sezione A/A1 per l'esercizio 2021 pari a 310.142 Euro che, al netto del credito d'imposta pari ad 9.742 Euro, maturato nell'esercizio precedente, crea un'imposta dovuta pari a 300.400 Euro.

Linea gestita	Credito imposta 2020	Debito d'imposta 2021	Imposta dovuta
Sezione A-A1	9.742	310.142	300.400

Totale Fondo Pensione Sezione B

Il Rendiconto della fase di accumulo

Lo Stato Patrimoniale

Attivo

		Imp	orto
		31-12-2021	31-12-2020
	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti		
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimenti immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimenti mobiliari chiusi		
20	Investimenti in gestione	179.532.855	173.747.045
	a) Depositi bancari	2.716.143	4.791.991
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	2.710.143	4.731.331
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.512.730	33.084.636
	d) Titoli di debito quotati	5.225.365	
	e) Titoli di debito quotati	26.716.561	
	f) Titoli di capitale quotati	20.7 10.301	24.7 19.103
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di OICR	28.022.807	8.076.740
	i) Opzioni acquistate	20.022.007	8.076.740
	Ratei e risconti attivi	115.846	257.396
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	113.040	237.390
	•	99.223.403	94.596.363
	n) Altre attività della gestione finanziaria	99.223.403	94.596.363
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40	Attività della gestione amministrativa		
	•		
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	0	0
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	179,532,855	173.747.045

L'importo di cui al punto "n)" della voce 20 è da ricondurre prevalentemente ad un contratto di capitalizzazione.

Passivo

		Imp	orto
		31-12-2021	31-12-2020
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	28.023	47.731
	a) Debiti per operazioni pronti contro termineb) Opzioni emessec) Ratei e risconti passivid) Altre passività della gestione finanziaria	24.036 3.987	47.731 0
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40	Passività della gestione amministrativa		
	a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	1.585.666	1.457.419
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	177.919.166	172.241.895
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	179.532.855	173.747.045

Conto Economico

	to Economico	Imp	orto	
		31-12-2021	31-12-2020	
10	Saldo della gestione previdenziale	(1.067.987)	1.171.618	
	Calab dolla gootiono providonzialo	(110071007)	1117 11010	
	a) Contributi per le prestazioni	8.433.108	8.396.155	
	b) Anticipazioni	(1.794.208)	(1.801.232)	
	c) Trasferimenti e riscatti	(3.640.030)	(2.085.650)	
	d) Trasformazioni in rendita	(1.292.986)	(882.072)	
	e) Erogazioni in forma di capitale	(2.773.871)	(2.455.583)	
	f) Premi per prestazioni accessorie			
20	Risultato della gestione finanziaria diretta			
	a) Dividendi			
	b) Utili e perdite da realizzo			
	c) Plusvalenze /Minusvalenze			
	-,			
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.471.525	8.599.849	
	a) Dividendi e interessi	973.356	963.249	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.541.902	7.678.769	
		7.541.902	7.070.709	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli			
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine			
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	50 570	0.544	
	f) Altri ricavi	58.578	2.541	
	g) Altri oneri	(102.311)	(44.710)	
40	Oneri di gestione	(140.601)	(183.269)	
	a) Società di gestione	(138.274)	(183.269)	
	b) Banca depositaria	(130.214)	(103.203)	
	c) Commissioni di Performance	(2.327)	0	
	of Commiscion are charmaned	(2.027)	· ·	
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.330.924	8.416.580	
60	Saldo della gestione amministrativa			
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi			
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi			
	c) Spese generali e amministrative			
	d) Spese per il personale			
	, · · · ·			
	e) Ammortamenti			
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione			
	g) Oneri e proventi diversi			
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	7 000 007	0.500.400	
70	sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.262.937	9.588.198	
80	Imposta sostitutiva	(1.585.667)	(1.457.419)	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.677.270	8.130.779	

* Si informa che nell'ambito della voce "30 Risultato della gestione finanziaria indiretta", il valore dell'esercizio precedente riferito ai dividenti e agli interessi è stato riclassificato per renderlo omogeneo a quello dell'esercizio corrente. Il dato è ora esposto al netto della ritenuta erariale prima considerata nell'ambito degli altri oneri. La riclassifica ha interessato la Linea 2, la Linea 3 e la Linea 4.

Fase di accumulo – movimentazione annua delle quote

	Totale Fondo Pensioni sezione B			
	Numero Quote Controvalor			
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.972.702,911	172.241.897,20		
Quote emesse	1.533.426,324	29.878.601		
Quote annullate	(1.583.298,614)	(30.945.588)		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.922.830,621	171.174.910		

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20. Investimenti in gestione

Gestori finanziari

La linea 1 è costituita interamente da una polizza di capitalizzazione emessa da Eurovita Assicurazioni S.p.A..

Le linee 2, 3 e 4 sono gestite interamente da parte di Eurizon Capital SGR.

Le caratteristiche del mandato conferito, rispecchiano quelle delle linee del Fondo Pensioni, ovvero:

	Linea 2			Linea 3			Linea 4		
	Limite minimo		Limite massimo	Limite minimo		Limite massimo	Limite minimo	Neutrale	Limite massimo
Obbligazioni	0%	80%	85%	0%	60%	70%	0%	30%	40%
Azioni	15%	20%	25%	30%	40%	50%	60%	70%	80%
Liquidità	0%	0%	Non previsto	0%	0%	Non previsto	0%	0%	Non previsto

La titolarità della polizza è in capo alla Banca per conto del Fondo Pensione visto che il Fondo Pensione è privo di personalità giuridica, mentre gli strumenti finanziari sono in capo al Fondo Pensioni.

Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration)

VALUTA	Duration in anni						
VALUTA	Minore o pari a 1		Compresa	tra 1 e 3,6	Maggio	Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito Strumenti derivati		Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	
Fondo Pensione sez. B EURO	3.829.320		4.577.344		14.331.431		
- di cui FP sez. B – linea 2 Bilanciata prudente	2.027.973		2.462.333		7.664.942		
- di cui FP sez. B – linea 3 Bilanciata aggressiva	1.465.368		1.787.381		5.629.811		
- di cui FP sez. B – linea 4 Azionaria	335.979		327.629		1.036.679		

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10. Il Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2021 il "Saldo della gestione previdenziale" è pari a (1.067.987) euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

- contributi per le prestazioni: la voce contributi per le prestazioni ammonta a 8.433.108 euro e comprende i contributi incassati nel corso del 2021, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote;
- anticipazioni: nell'esercizio 2021, la voce anticipazioni è pari a (1.794.208) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a seguito di richieste di anticipazione;
- trasferimenti e riscatti: nell'esercizio 2021, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a (3.640.030) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro fondo e switch in uscita:
- trasformazioni in rendita: nell'esercizio 2021 la voce trasformazioni in rendita ammonta a (1.292.986) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a fronte di prestazioni pensionistiche investite;
- erogazioni in forma di capitale: nell'esercizio 2021, la voce erogazioni in forma di capitale ammonta a (2.773.871) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

30. Il Risultato della gestione finanziaria indiretta

Fondo Pensioni Sezione B

Tollad Felisioni dezione B					
Voci /Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie			
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	321.726	(1.069.308)			
Titoli di debito quotati	155.018	333.942			
Titoli di capitale quotati	496.057	7.046.250			
Titoli di debito non quotati					
Titoli di capitale non quotati					
Depositi bancari	(62)				
Quote di OICR	617	333.708			
Opzioni					
Altri strumenti finanziari		2.418.387			
Risultato della gestione cambi		(1.521.077)			
Altri Ricavi		58.578			
Altri Oneri		(102.311)			
Totale	973.356	7.498.169			

40. Oneri di gestione

Nomi /Valori		Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
EURIZON CAPITAL Sgr	(68.387)			(68.387)
CREDIT SUISSE SpA	(72.214)			(72.214)
Totale	(140.601)	0	0	(140.601)

80. Imposta sostitutiva

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, la cui percentuale è pari al 20%, fatta eccezione per quella applicata sui rendimenti di titoli governativi sui quali l'aliquota è pari al 12,50%. Nel caso in cui il risultato di gestione fosse negativo, si procederebbe all'iscrizione di un credito d'imposta conteggiato sulle medesime basi.

Di seguito il debito d'imposta sostitutiva dovuto a fronte del rendimento positivo delle diverse linee del Fondo Pensioni:

Linea gestita	Debito d'imposta 2021
Sezione B - Linea 1	(459.485)
Sezione B - Linea 2	(182.437)
Sezione B - Linea 3	(409.294)
Sezione B - Linea 4	(534.450)
TOTALE	(1.585.666)

Sezione B - Linea 1 Assicurativa

Il Rendiconto della fase di accumulo

Lo Stato Patrimoniale

Attivo

		Importo	
		31-12-2021	31-12-2020
	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti		
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimenti immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimenti mobiliari chiusi		
20	Investimenti in gestione	99.204.761	93.968.583
	a) Depositi bancari		
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di OICR		
	i) Opzioni acquistate		
	I) Ratei e risconti attivi		
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	99.204.761	93.968.583
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40	Attività della gestione amministrativa		
	a) Casas a danasiti bansari		
	a) Cassa e depositi bancari b) Immobilizzazioni immateriali		
	•		
	c) Immobilizzazioni materiali d) Altro attività della gostione amministrativa		
E0	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	99.204.761	93.968.583

L'importo di cui al punto "n)" della voce 20 è da ricondurre ad un contratto di capitalizzazione.

Passivo

		Imp	orto
		31-12-2021	31-12-2020
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	0	
	a) Debiti della gestione previdenziale	0	
20	Passività della gestione finanziaria		
	 a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria 		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40	Passività della gestione amministrativa		
	a) TFRb) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	459.485	463.832
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	98.745.276	93.504.751
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	99.204.761	93.968.583

Conto Economico

		Importo	
		31-12-2021	31-12-2020
10	Saldo della gestione previdenziale	2.684.420	942.836
	a) Contributi per le prestazioni	3.569.169	3.586.529
	b) Anticipazioni	(851.522)	
	c) Trasferimenti e riscatti	3.706.183	` '
	d) Trasformazioni in rendita	(1.292.986)	
	e) Erogazioni in forma di capitale	(2.446.424)	(2.047.622)
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze /Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.015.591	2.898.588
30	Moditate della gestione illianziana illanetta	3.013.331	2.030.300
	a) Dividendi e interessi		
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.015.591	2.898.588
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione		
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
	c) Commissioni di Performance		
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.015.591	2.898.588
60	Saldo della gestione amministrativa		
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	5 700 044	2 044 424
70	sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.700.011	3.841.424
80	Imposta sostitutiva	(459.486)	(463.832)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.240.525	3.377.592

Fase di accumulo – movimentazione annua delle quote

	Fondo Pensioni sezione B - Linea 1		
	Numero Quote Controvalor		
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2021	4.943.399,790	93.504.751,33	
Quote emesse	1.072.112,829	20.550.031	
Quote annullate	-932.035,776	-17.865.611	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.083.476,843	96.189.171	

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20. Investimenti in gestione

Gestori finanziari

La linea 1 è costituita interamente da una polizza di capitalizzazione emessa da Eurovita Assicurazioni S.p.A..

Informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Nell'ambito della Linea 1 Assicurativa non ci sono operazioni da regolare, stipulate alla data di chiusura dell'esercizio, riferite all'acquisto e alla vendita di titoli.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10. Il Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2021 il "Saldo della gestione previdenziale" è pari a 2.684.420 euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

- contributi per le prestazioni: la voce contributi per le prestazioni ammonta a 3.569.169 euro e comprende i contributi incassati nel corso del 2021, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote;
- anticipazioni: nell'esercizio 2021, la voce anticipazioni è pari a (851.522) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a seguito di richieste di anticipazione;
- trasferimenti e riscatti: nell'esercizio 2021, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a 3.706.183 euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro fondo e switch in uscita;
- trasformazioni in rendita: nell'esercizio 2021 la voce trasformazioni in rendita ammonta a (1.292.986) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a fronte di prestazioni pensionistiche investite;
- erogazioni in forma di capitale: nell'esercizio 2021, la voce erogazioni in forma di capitale ammonta a (2.446.424) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

30. Il Risultato della gestione finanziaria indiretta

Fondo Pensione Sez. B Linea 1

Voci /Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali		
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari		
Quote di OICR		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		3.015.591
Risultato della gestione cambi		
Altri Ricavi		
Altri Oneri		
Totale		3.015.591

40. Oneri di gestione

Nomi /Valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
EUROVITA S.P.A.	0			

80. Imposta sostitutiva

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, la cui percentuale è pari al 20% fatta eccezione per quella applicata sui rendimenti di titoli governativi sui quali l'aliquota è pari al 12,50%. Nel caso in cui il risultato di gestione fosse negativo, si procederebbe all'iscrizione di un credito d'imposta conteggiato sulle medesime basi.

Di seguito l'imposta sostitutiva dovuta a fronte dei rendimenti della linea 1 della Sezione B del Fondo Pensione Aziendale:

Linea gestita	Imposta sostitutiva
Sezione B - Linea 1	(459.485)

Sezione B - Linea 2 Bilanciata Prudente

Il Rendiconto della fase di accumulo

Lo Stato Patrimoniale

Attivo

		Importo	
		31-12-2021	31-12-2020
	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti		
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimenti immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimenti mobiliari chiusi		
20	Investimenti in gestione	28.610.537	29.864.732
	a) Depositi bancari	829.065	3.030.152
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.138.852	15.424.067
	d) Titoli di debito quotati	3.016.396	4.723.497
	e) Titoli di capitale quotati	4.961.632	4.515.198
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di OICR	10.583.345	1.916.616
	i) Opzioni acquistate		
	I) Ratei e risconti attivi	62.746	128.456
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	18.501	126.746
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40	Attività della gestione amministrativa		
70	Attività della gestione annimistrativa		
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	0	0
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	28.610.537	29.864.732

L'importo di cui al punto "n)" della voce 20 fa riferimento allo sbilancio dei valori positivi e negativi dei contratti di negoziazione divisa a termine.

Passivo

		Imp	orto
		31-12-2021	31-12-2020
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	8.043	14.902
	 a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria 	8.043	14.902
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40	Passività della gestione amministrativa		
	a) TFRb) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	182.437	251.021
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	28.420.057	29.598.809
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	28.610.537	29.864.732

Conto Economico

301	ato Economico	Impo	orto
		31-12-2021	31-12-2020
		01 12 2021	01 12 2020
10	Saldo della gestione previdenziale	(1.755.776)	(1.604.461)
	a) Contributi per le prestazioni	1.631.195	1.690.827
	b) Anticipazioni	(296.720)	(273.178)
	c) Trasferimenti e riscatti	(2.762.804)	(2.454.954)
	d) Trasformazioni in rendita	0	(159.195)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(327.447)	(407.961)
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze /Minusvalenze		
	of Flusvalenze //winusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	805.264	1.590.496
	a) Dividendi e interessi	335.521	405.550
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	467.305	1.196.565
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	407.303	1.190.303
	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	00.000	000
	f) Altri ricavi	23.298	686
	g) Altri oneri	(20.860)	(12.305)
40	Oneri di gestione	(45.803)	(59.719)
		(40, 470)	(50.740)
	a) Società di gestione	(43.476)	(59.719)
	b) Banca depositaria	(0.007)	0
	c) Commissioni di Performance	(2.327)	0
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	759.461	1.530.777
60	Saldo della gestione amministrativa		
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	(006 245)	(72 604)
70	sostitutiva (10)+(50)+(60)	(192.427)	(73.684)
80	Imposta sostitutiva	(182.437)	(251.021)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(1.178.752)	(324.705)

Fase di accumulo – movimentazione annua delle quote

	Fondo Pensioni s	ezione B - Linea 2	
	Numero Quote Contro		
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2021	1.539.572,181	29.598.809,15	
Quote emesse	154.589,077	3.006.083	
Quote annullate	(245.340,433)	(4.761.858)	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.448.821,825	28.843.033	

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo Attività

20. Investimenti in gestione

Gestori finanziari

La linea 2 è gestita interamente da parte di Eurizon Capital SGR.

Le caratteristiche del mandato conferito, rispecchiano quelle della linea del Fondo Pensioni, ovvero:

		Linea 2				
	Limite minimo	Limite minimo Neutrale Limite mass				
Obbligazioni	0%	80%	85%			
Azioni	15%	20%	25%			
Liquidità	0%	0%	Non previsto			

Elenco dei primi 50 titoli presenti nella Linea 2 del Fondo Pensione Sezione B

Di seguito si riportano le 50 posizioni in strumenti finanziari più importanti in termini di peso percentuale in portafoglio:

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	%
EURIZON FUND-BOND CORPORATE EUR- FCO CL X	EUR	69.700,414	7.630.801,32	20,255
EURIZON FUND-BOND EMERGING MARKETS-FCO C	EUR	14.632,309	1.515.760,88	4,023
EURIZON FUND-EQUITY EMERGING MARKETS LTE	EUR	2.792,732	893.758,02	2,372
BTPS 0% 2020/15.01.2024	EUR	592.000,000	593.089,28	1,574
BTPS 0.05% 2019/15.01.2023	EUR	568.000,000	571.118,32	1,516
BOTS ZC 2021/14.09.2022	EUR	366.000,000	367.639,68	0,976
EURIZON FUND-EQUITY JAPAN LTE-FCO CL	EUR	2.343,774	361.011,50	0,958
BTP 15-11-2024 1,455 2017/2024/15/11	EUR	321.000,000	333.843,21	0,886
BOTS ZC 2021/14.06.2022	EUR	328.000,000	329.108,64	0,874
SPAIN 1.40% 2018/30.07.2028	EUR	279.000,000	302.634,09	0,803
BTP 0% 21-29.11.22	EUR	296.000,000	297.145,52	0,789
MICROSOFT CORP.	USD	980,000	289.803,57	0,769
BTP 0.50% 2021/15.07.2028	EUR	285.000,000	281.169,60	0,746
BTP 0.60% 2021/01.08.2031	EUR	286.000,000	272.412,14	0,723
APPLE INC.(EX COMPUTER)	USD	1.703,000	265.894,41	0,706
FRANCE OAT 0% 2019/25.03.2025	EUR	232.000,000	235.577,44	0,625
BUNDESREPUBLIK DEUT ZC 2020/15.02.2030	EUR	227.000,000	232.516,10	0,617
SPAIN BONOS 1.25% 2020/31.10.2030	EUR	207.000,000	221.798,43	0,589

FRANCE-OAT 0% 2019/25.11.2030	EUR	210.000,000	207.998,70	0,552
SPAIN BONOS 1,3% 2016/31.10.2026	EUR	188.000,000	201.193,84	0,534
BOT ZC 2021/14.02.2022	EUR	197.000,000	197.161,54	0,523
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 2015/15.04.2026	EUR	154.000,000	187.103,50	0,497
FRANCE-OAT 0% 2021/25.02.2027	EUR	184.000,000	186.495,04	0,495
EURIZON FUND-EQUITY PACIFIC EX-JAPAN LTE	EUR	719,364	182.013,47	0,483
FRANCE O.A.T. 0.25% 2012/25.7.2024 I/L	EUR	136.000,000	161.762,33	0,429
FRANCE 1,85% 2010 /25.07.2027 I/L	EUR	112.000,000	161.175,40	0,428
BUNDESREPUBLIK 0% 2019/15.08.2050	EUR	157.000,000	149.792,13	0,398
IRISH TREASURY 0,200% 2020-18/10/2030	EUR	137.000,000	138.017,91	0,366
FRTR 1.5% 2015/25-05-2031	EUR	122.000,000	137.640,40	0,365
BTP 4% 2005/1.2.2037	EUR	102.000,000	135.961,92	0,361
BTPS 3.85% 2018/01.09.2049	EUR	90.000,000	126.324,00	0,335
FRANCE OAT 0,1% 2019/01.03.2029 I/L	EUR	105.000,000	126.305,70	0,335
AMAZON.COM INC.	USD	40,000	117.272,14	0,311
SPAIN BONOS 1% 2020/31.10.2020	EUR	122.000,000	110.664,98	0,294
FRANCE O.A.T 4% 2005/25.10.2038	EUR	70.000,000	109.756,50	0,291
BTP 1.35% 2019/01.04.2030	EUR	101.000,000	104.336,03	0,277
ALPHABET-ORD SHS CL C	USD	41,000	104.314,77	0,277
FRANCE-OAT 2% 2017/25.05.2048	EUR	81.000,000	104.135,22	0,276
FRANCE OAT 4,5% 2009/25.4.2041	EUR	60.000,000	102.594,00	0,272
BTPS 5% 09/2040	EUR	66.000,000	101.402,40	0,269
BTPS 1.65% 2015/01.03.2032	EUR	93.000,000	97.435,17	0,259
NVIDIA CORP.	USD	363,000	93.873,15	0,249
SPAIN BONOS 4,7% 2009/30.7.2041	EUR	57.000,000	93.530,73	0,248
BELGIAN 1% 2015/22.06.2031	EUR	85.000,000	92.068,60	0,244
COCA COLA-1.65% 2020 01/06/2030	USD	101.000,000	85.822,03	0,228
BELGIUM KINGDOM 1,7% 2019/22.06.2050	EUR	71.000,000	84.764,77	0,225
FRANCE-OAT 1.50% 2019/25.05.2050	EUR	73.000,000	84.654,45	0,225
PORTUGAL1.95% 2019/15.06.2029	EUR	74.000,000	83.875,30	0,223
TESLA MOTORS INC	USD	89,000	82.698,87	0,220
ALPHABET-ORD SHS CL A	USD	32,000	81.513,48	0,216
	1			

Informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di divise stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Nell'ambito della Linea 2 Bilanciata Prudente si rilevano le seguenti operazioni su divise diverse dall'euro stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

Data valuta	Controvalore in euro	Divisa	Importo in divisa	Segno	FX termine	FX pronti
07/01/2022	6.524.309,04	USD	7.417.500	Vendita	1,1334	1,1369
07/01/2022	54.043,47	USD	61.000	Vendita	1,1280	1,1287
07/01/2022	51.042,56	USD	57.500	Vendita	1,1247	1,1265
07/01/2022	59.196,64	USD	67.000	Vendita	1,1332	1,1318
07/01/2022	32.705,45	USD	37.000	Vendita	1,1275	1,1313
07/01/2022	101.106,60	USD	114.000	Vendita	1,1252	1,1275
07/01/2022	61.358,30	USD	69.500	Vendita	1,1307	1,1327
07/01/2022	61.381,12	USD	69.500	Vendita	1,1324	1,1323
07/01/2022	41.090,37	USD	46.500	Vendita	1,1308	1,1317
07/01/2022	65.400,25	USD	74.000	Vendita	1,1296	1,1315
07/01/2022	363.669,67	JPY	46.647.000	Vendita	128,0402	128,2675
07/01/2022	157.941,71	GBP	134.500	Vendita	0,8511	0,8516
07/01/2022	61.113,35	GBP	52.000	Vendita	0,8500	0,8509
07/01/2022	9.951,18	GBP	8.500	Vendita	0,8539	0,8542
07/01/2022	132.039,59	CHF	137.500	Vendita	1,0426	1,0414
07/01/2022	21.635,35	CHF	22.500	Vendita	1,0398	1,0400
07/01/2022	4.801,86	CHF	5.000	Vendita	1,0398	1,0413
07/01/2022	168.757,08	CAD	244.300	Vendita	1,4449	1,4476
07/01/2022	105.518,26	AUD	167.500	Vendita	1,5862	1,5874
07/01/2022	149.346,45	SEK	1.532.000	Vendita	10,2510	10,2580
07/01/2022	11.539,97	NOK	118.000	Vendita	10,2347	10,2253
07/01/2022	50.823,38	DKK	378.000	Vendita	7,4361	7,4375

Data valuta	Controvalore in euro	Divisa	Importo in divisa	Segno	FX termine	FX pronti
07/01/2022	(537,87)	DKK	4.000	Acquisto	7,4362	7,4367
07/01/2022	(537,81)	DKK	4.000	Acquisto	7,4364	7,4375
07/01/2022	(22.092,89)	USD	25.000	Acquisto	1,1305	1,1316
07/01/2022	(8.412,61)	USD	9.500	Acquisto	1,1275	1,1293
07/01/2022	(358.662,73)	JPY	45.970.000	Acquisto	128,0173	128,1706
07/01/2022	(79.177,23)	USD	89.500	Acquisto	1,1289	1,1304
07/01/2022	(103.966,19)	AUD	165.000	Acquisto	1,5884	1,5871
07/01/2022	(50.448,67)	CAD	73.800	Acquisto	1,4632	1,4629
07/01/2022	(85.790,97)	SEK	884.000	Acquisto	10,3283	10,3041
07/01/2022	(4.167,80)	DKK	31.000	Acquisto	7,4362	7,4380
07/01/2022	(1.762,25)	GBP	1.500	Acquisto	0,8511	0,8512
07/01/2022	(960,06)	CHF	1.000	Acquisto	1,0420	1,0416
07/01/2022	(42.564,19)	USD	48.000	Acquisto	1,1263	1,1277
07/01/2022	(1.715,31)	CAD	2.500	Acquisto	1,4562	1,4575
07/01/2022	(581,94)	SEK	6.000	Acquisto	10,3188	10,3103
07/01/2022	(98,92)	NOK	1.000	Acquisto	10,1048	10,1093
07/01/2022	(2.151,32)	DKK	16.000	Acquisto	7,4363	7,4373

Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration)

VALUTA	Duration in anni						
VALUTA	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6		
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	
EURO	1.827.402		1.790.957		5.520.493		
DOLLARO USA	200.571		671.376		2.144.449		

Informazioni sui controvalori di acquisti e vendite per tipologia

Nella tabella successiva vengono fornite le informazioni del controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari suddivisi per tipologia:

Linea 2

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	14.846.415	17.285.469
Titoli di debito	24.624.720	29.824.750
Altri titoli e quote di OICR	30.110.918	22.363.733
TOTALE	69.582.053	69.473.952

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Vengono di seguito esposte le informazioni sulle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Linea 2

Tipologia	Volumi	Comm.ni di negoziazione	% comm.ni di neg. sui volumi
Titoli di Stato	32.131.884	-	0,00%
Titoli di debito	54.449.470	-	0,00%
Altri titoli e quote di OICR	52.474.651	20.503	0,04%
TOTALE	139.056.005	20.503	0,01%

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10. Il Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2021 il "Saldo della gestione previdenziale" è pari a (1.755.776) euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

- contributi per le prestazioni: la voce contributi per le prestazioni ammonta a 1.631.195 euro e comprende i contributi incassati nel corso del 2021, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote;
- anticipazioni: nell'esercizio 2021, la voce anticipazioni è pari a (296.720) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a seguito di richieste di anticipazione;
- trasferimenti e riscatti: nell'esercizio 2021, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a (2.762.804) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro fondo e switch in uscita;
- erogazioni in forma di capitale: nell'esercizio 2021, la voce erogazioni in forma di capitale ammonta a (327.447) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

30. Il Risultato della gestione finanziaria indiretta

Voci /Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	159.753	(542.463)
Titoli di debito quotati	88.046	189.231
Titoli di capitale quotati	87.539	1.274.040
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	71	
Quote di OICR	112	91.916
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		(114.869)
Risultato della gestione cambi		(430.550)
Altri Ricavi		23.298
Altri Oneri		(20.860)
Totale	335.521	469.743

40. Oneri di gestione

Nomi /Valori		Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
EURIZON CAPITAL Sgr – LINEA 2	(21.082)			(21.082)
CREDIT SUISSE SpA – LINEA 2	(24.721)			(24.721)
Totale	(45.803)	0	0	(45.803)

80. Imposta sostitutiva

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, la cui percentuale è pari al 20%, fatta eccezione per quella applicata sui rendimenti di titoli governativi sui quali l'aliquota è pari al 12,50%. Nel caso in cui il risultato di gestione fosse negativo, si procederebbe all'iscrizione di un credito d'imposta conteggiato sulle medesime basi.

Di seguito il debito d'imposta maturato a fronte dei rendimenti positivi della linea 2 della Sezione B del Fondo Pensione Aziendale da pagare per l'esercizio 2021 ammonta a (182.437):

Linea gestita	Debito d'Imposta
Sezione B - Linea 2	(182.437)

Sezione B - Linea 3 Bilanciata Aggressiva

Il Rendiconto della fase di accumulo

Lo Stato Patrimoniale

Attivo

		Imp	orto
		31-12-2021	31-12-2020
	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti		
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimenti immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimenti mobiliari chiusi		
20	Investimenti in gestione	30.284.501	30.024.431
	a) Depositi bancari	1.039.082	956.600
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.673.590	12.902.743
	d) Titoli di debito quotati	2.208.969	3.347.337
	e) Titoli di capitale quotati	9.522.800	8.889.749
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di OICR	10.793.741	3.599.133
	i) Opzioni acquistate		
	I) Ratei e risconti attivi	46.178	101.681
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	141	227.188
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40	Attività della gestione amministrativa		
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta		0
30	oroditi di imposta		0
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	30.284.501	30.024.431

L'importo di cui al punto "n)" della voce 20 fa riferimento allo sbilancio dei valori positivi e negativi dei contratti di negoziazione divisa a termine.

Passivo

		Imp	orto
		31-12-2021	31-12-2020
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	9.207	18.444
	a) Debiti per operazioni pronti contro termineb) Opzioni emessec) Ratei e risconti passivid) Altre passività della gestione finanziaria	9.207	18.444
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40	Passività della gestione amministrativa		
	a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	409.294	357.231
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	29.866.000	29.648.756
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	30.284.501	30.024.431

Conto Economico

		Impo	orto
		31-12-2021	31-12-2020
10	Saldo della gestione previdenziale	(1.299.922)	(240.646)
10	Odido della gestione previdenziale	(1.233.322)	(240.040)
	a) Contributi per le prestazioni	1.926.935	1.875.652
	b) Anticipazioni	(370.038)	(597.521)
	c) Trasferimenti e riscatti	(2.856.819)	(1.518.777)
	d) Trasformazioni in rendita		0
	e) Erogazioni in forma di capitale		0
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze /Minusvalenze		
	c) Flusvaletize /Williusvaletize		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.980.224	2.066.579
	a) Dividendi e interessi	372.396	363.179
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.622.970	1.718.539
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	1.022.970	1.7 10.559
	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	22.410	1 000
	f) Altri ricavi		1.089
	g) Altri oneri	(37.552)	(16.227)
40	Oneri di gestione	(53.764)	(71.393)
	a) Società di gestione	(53.764)	(71.393)
	b) Banca depositaria	(00.701)	(111000)
	c) Commissioni di Performance		
	<u>'</u>		
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.926.460	1.995.186
60	Saldo della gestione amministrativa		
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	000 500	4 754 540
70	sostitutiva (10)+(50)+(60)	626.538	1.754.540
80	Imposta sostitutiva	(409.294)	(357.231)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	217.244	1.397.309

Fase di accumulo – movimentazione annua delle quote

	Fondo Pensioni se	ezione B - Linea 3		
	Numero Quote Controvalore			
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2021	1.525.441,059	29.648.756,37		
Quote emesse	185.292,041	3.711.439		
Quote annullate	(250.639,990)	(5.011.361)		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.460.093,110	28.348.834		

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20. Investimenti in gestione

Gestori finanziari

La linea 3 è gestita interamente da Eurizon Capital SGR.

Le caratteristiche del mandato, rispecchiano quelle della linea del Fondo Pensioni, ovvero:

		Linea 3	
	Limite minimo	Neutrale	Limite massimo
Obbligazioni	0%	60%	70%
Azioni	30%	40%	50%
Liquidità	0%	0%	Non previsto

Elenco dei primi 50 titoli presenti nella Linea 3 del FP Sez.B

Di seguito si riportano le 50 posizioni in strumenti finanziari più importanti in termini di peso percentuale in portafoglio:

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	%
EURIZON FUND-BOND CORPORATE EUR-FCO CL X	EUR	50.951,53	5.578.173,39	12,468
EURIZON FUND-EQUITY EMERGING MARKETS LTE	EUR	7.053,58	2.257.356,56	5,046
EURIZON FUND-BOND EMERGING MARKETS- FCO C	EUR	17.456,59	1.808.327,64	4,042
EURIZON FUND-EQUITY JAPAN LTE-FCO CL ZH	EUR	5.294,73	815.547,26	1,823
MICROSOFT CORP.	USD	1.758,00	519.872,12	1,162
APPLE INC.(EX COMPUTER)	USD	3.285,00	512.896,73	1,146
BTPS 0% 2020/15.01.2024	EUR	431.000,00	431.793,04	0,965
BTPS 0.05% 2019/15.01.2023	EUR	416.000,00	418.283,84	0,935
EURIZON FUND-EQUITY PACIFIC EX-JAPAN LTE	EUR	1.321,38	334.336,07	0,747
BOTS ZC 2021/14.09.2022	EUR	266.000,00	267.191,68	0,597
BOTS ZC 2021/14.06.2022	EUR	238.000,00	238.804,44	0,534
AMAZON.COM INC.	USD	80	234.544,27	0,524
BTP 15-11-2024 1,455 2017/2024/15/11	EUR	223.000,00	231.922,23	0,518
SPAIN 1.40% 2018/30.07.2028	EUR	203.000,00	220.196,13	0,492
BTP 0% 21-29.11.22	EUR	214.000,00	214.828,18	0,48
BTP 0.50% 2021/15.07.2028	EUR	207.000,00	204.217,92	0,456
ALPHABET-ORD SHS CL C	USD	75	190.819,70	0,427
BTP 0.60% 2021/01.08.2031	EUR	200.000,00	190.498,00	0,426
NVIDIA CORP.	USD	648	167.575,20	0,375
FRANCE OAT 0% 2019/25.03.2025	EUR	164.000,00	166.528,88	0,372
SPAIN BONOS 1.25% 2020/31.10.2030	EUR	153.000,00	163.937,97	0,366
BUNDESREPUBLIK DEUT ZC 2020/15.02.2030	EUR	158.000,00	161.839,40	0,362
TESLA MOTORS INC	USD	170	157.964,13	0,353
FRANCE-OAT 0% 2019/25.11.2030	EUR	156.000,00	154.513,32	0,345
ALPHABET-ORD SHS CL A	USD	60	152.837,77	0,342
SPAIN BONOS 1,3% 2016/31.10.2026	EUR	137.000,00	146.614,66	0,328
BOT ZC 2021/14.02.2022	EUR	146.000,00	146.119,72	0,327
FACEBOOK INC-A	USD	477	141.070,03	0,315
FRANCE-OAT 0% 2021/25.02.2027	EUR	137.000,00	138.857,72	0,31
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 2015/15.04.2026	EUR	107.000,00	130.000,48	0,291
FRANCE O.A.T. 0.25% 2012/25.7.2024 I/L	EUR	100.822,00	119.920,60	0,268
FRANCE 1,85% 2010 /25.07.2027 I/L	EUR	78.339,00	112.735,00	0,252
VISA INC CLASS A SHS	USD	557	106.135,12	0,237
BUNDESREPUBLIK 0% 2019/15.08.2050	EUR	109.000,00	103.995,81	0,232
IRISH TREASURY 0,200% 2020-18/10/2030	EUR	103.000,00	103.765,29	0,232

MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	1.342,00	103.237,12	0,231
FRTR 1.5% 2015/25-05-2031	EUR	90.000,00	101.538,00	0,227
BANK OF AMERICA CORP.	USD	2.561,00	100.183,67	0,224
BTP 4% 2005/1.2.2037	EUR	71.000,00	94.640,16	0,212
FRANCE OAT 0,1% 2019/01.03.2029 I/L	EUR	75.000,00	90.218,36	0,202
BTPS 3.85% 2018/01.09.2049	EUR	62.000,00	87.023,20	0,195
FRANCE O.A.T 4% 2005/25.10.2038	EUR	54.000,00	84.669,30	0,189
THERMO FISHER SCIENTIFIC CORP	USD	144	84.483,04	0,189
SALESFORCE COM INC.	USD	375	83.793,85	0,187
FRANCE-OAT 2% 2017/25.05.2048	EUR	65.000,00	83.565,30	0,187
PROCTER & GAMBLE CO.	USD	577	82.991,00	0,186
ASML HLDG NV NEW	EUR	114	80.563,80	0,18
PFIZER INC.	USD	1.526,00	79.231,78	0,177
FRANCE OAT 4,5% 2009/25.4.2041	EUR	46.000,00	78.655,40	0,176
BTPS 5% 09/2040	EUR	51.000,00	78.356,40	0,175

Informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Nell'ambito della Linea 3 Bilanciata Aggressiva non ci sono operazioni da regolare, stipulate alla data di chiusura dell'esercizio, riferite all'acquisto e alla vendita di titoli.

Data valuta	Controvalore in euro	Divisa	Importo in divisa	Segno	FX termine	FX pronti
07/01/2022	92.907,31	DKK	691.000	Vendita	7,4361	7,4375
07/01/2022	17.706,51	NOK	179.000	Vendita	10,1048	10,1093
07/01/2022	289.919,27	SEK	2.974.000	Vendita	10,2510	10,2580
07/01/2022	216.391,17	AUD	343.500	Vendita	1,5862	1,5874
07/01/2022	320.866,40	CAD	464.500	Vendita	1,4449	1,4476
07/01/2022	9.108.964,54	USD	10.356.000	Vendita	1,1334	1,1369
07/01/2022	112.959,72	USD	127.500	Vendita	1,1280	1,1287
07/01/2022	94.095,85	USD	106.000	Vendita	1,1247	1,1265
07/01/2022	111.325,02	USD	126.000	Vendita	1,1332	1,1318
07/01/2022	65.852,86	USD	74.500	Vendita	1,1275	1,1313
07/01/2022	115.212,36	USD	130.500	Vendita	1,1307	1,1327
07/01/2022	247.847,74	USD	279.500	Vendita	1,1263	1,1277
07/01/2022	130.269,28	USD	147.500	Vendita	1,1324	1,1323
07/01/2022	59.647,31	USD	67.500	Vendita	1,1308	1,1317
07/01/2022	32.178,58	USD	36.500	Vendita	1,1308	1,1343
07/01/2022	102.077,43	USD	115.500	Vendita	1,1296	1,1315
07/01/2022	259.277,72	CHF	270.000	Vendita	1,0426	1,0414
07/01/2022	34.081,88	CHF	35.500	Vendita	1,0420	1,0416
07/01/2022	315.883,42	GBP	269.000	Vendita	0,8511	0,8516
07/01/2022	31.174,74	GBP	26.500	Vendita	0,8500	0,8500

07/01/2022	29.262,46	GBP	25.000	Vendita	0,8539	0,8543
07/01/2022	32.895,27	GBP	28.000	Vendita	0,8511	0,8512
07/01/2022	714.335,28	JPY	91.626.000	Vendita	128,0402	128,2675
07/01/2022	28.551,48	JPY	3.679.000	Vendita	129,0828	128,8549

Data valuta	Controvalore in euro	Divisa	Importo in divisa	Segno	FX termine	FX pronti
07/01/2022	(1.075,74)	DKK	8.000	Acquisto	7,44	7,4375
07/01/2022	(941,18)	DKK	7.000	Acquisto	10,10	10,1093
07/01/2022	(10.353,65)	DKK	77.000	Acquisto	10,25	10,2580
07/01/2022	(4.033,73)	DKK	30.000	Acquisto	1,59	1,5874
07/01/2022	(3.603,46)	SEK	37.000	Acquisto	1,44	1,4476
07/01/2022	(1.955,33)	SEK	20.000	Acquisto	1,13	1,1369
07/01/2022	(126.684,07)	SEK	1.308.000	Acquisto	1,13	1,1287
07/01/2022	(40.542,10)	SEK	418.000	Acquisto	1,12	1,1265
07/01/2022	(627,01)	AUD	1.000	Acquisto	1,13	1,1318
07/01/2022	(78.352,75)	AUD	124.500	Acquisto	1,13	1,1313
07/01/2022	(71.548,08)	AUD	113.000	Acquisto	1,13	1,1327
07/01/2022	(63.622,00)	AUD	100.000	Acquisto	1,13	1,1277
07/01/2022	(65.596,57)	CAD	96.000	Acquisto	1,13	1,1323
07/01/2022	(45.970,54)	CAD	67.000	Acquisto	1,13	1,1317
07/01/2022	(30.046,32)	USD	34.000	Acquisto	1,13	1,1343
07/01/2022	(78.490,65)	USD	88.500	Acquisto	1,13	1,1315
07/01/2022	(11.523,48)	USD	13.000	Acquisto	1,04	1,0414
07/01/2022	(495.715,31)	USD	560.500	Acquisto	1,04	1,0416
07/01/2022	(4.800,26)	CHF	5.000	Acquisto	0,85	0,8516
07/01/2022	(1.513,56)	JPY	194.000	Acquisto	0,85	0,8500
07/01/2022	(5.217,01)	JPY	669.000	Acquisto	0,85	0,8543
07/01/2022	(214.675,60)	JPY	27.488.000	Acquisto	0,85	0,8512
07/01/2022	(242.291,78)	JPY	31.170.000	Acquisto	128,04	128,2675
07/01/2022	(273.482,43)	JPY	35.376.000	Acquisto	129,08	128,8549

Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration)

VALUTA	Duration in anni						
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6		
FP sez. B – linea 3 Bilanciata aggressiva	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari deriati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	
EURO	1.319.818		1.293.730		4.060.042		
DOLLARO USA	145.549		493.652		1.569.768		

Informazioni sui controvalori di acquisti e vendite per tipologia

Nella tabella successiva vengono fornite le informazioni del controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari suddivisi per tipologia:

Linea 3

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	12.639.930	16.263.801
Titoli di debito	17.180.274	20.661.595
Altri titoli e quote di OICR	48.667.678	43.540.956
TOTALE	78.487.882	80.466.351

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Vengono di seguito esposte le informazioni sulle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Linea 3

Tipologia	Volumi	Comm.ni di negoziazione	% comm.ni di neg. sui volumi
Titoli di Stato	28.903.731	-	0,00%
Titoli di debito	37.841.868	-	0,00%
Altri titoli e quote di OICR	92.208.634	37.045	0,04%
TOTALE	158.954.233	37.045	0,02%

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10. Il Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2021 il "Saldo della gestione previdenziale" è pari a (1.299.922) euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

- contributi per le prestazioni: la voce contributi per le prestazioni ammonta a 1.926.935 euro e comprende i contributi incassati nel corso del 2021, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote;
- anticipazioni: nell'esercizio 2021, la voce anticipazioni è pari a (370.038) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a seguito di richieste di anticipazione;
- trasferimenti e riscatti: nell'esercizio 2021, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a (2.856.819) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro fondo e switch in uscita.

30. Il Risultato della gestione finanziaria indiretta

Voci /Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	124.651	(405.418)
Titoli di debito quotati	66.186	145.090
Titoli di capitale quotati	181.357	2.550.428
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	(31)	
Quote di OICR	233	150.466
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		(214.365)
Risultato della gestione cambi		(603.231)
Altri Ricavi		22.410
Altri Oneri		(37.552)
Totale	372.396	1.607.828

40. Oneri di gestione

Nomi /Valori		Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
EURIZON CAPITAL Sgr – LINEA 3	(21.817)			(21.817)
CREDIT SUISSE SpA – LINEA 3	(31.947)			(31.947)
Totale	(53.764)	0	0	(53.764)

80. Imposta sostitutiva

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi la cui percentuale è pari al 20%, fatta eccezione per quella applicata sui rendimenti di titoli governativi sui quali l'aliquota è pari al 12,50%. Nel caso in cui il risultato di gestione fosse negativo, si procederebbe all'iscrizione di un credito d'imposta conteggiato sulle medesime basi.

Di seguito il debito d'imposta maturato a fronte dei rendimenti positivi della linea 3 della Sezione B del Fondo Pensione Aziendale:

Linea gestita	Debito d'Imposta
Sezione B - Linea 3	(409.294)

Sezione B - Linea 4 Azionaria

Il Rendiconto della fase di accumulo

Lo Stato Patrimoniale

Attivo

L'importo di cui al punto "n)" della voce 20 fa riferimento allo sbilancio dei valori positivi e negativi dei contratti di negoziazione divisa a termine.

		Imp	orto
		31-12-2021	31-12-2020
	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti		
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimenti immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimenti mobiliari chiusi		
20	Investimenti in gestione	21.433.056	19.889.299
	a) Danasiti kawasi	0.47.000	005 000
	a) Depositi bancari	847.996	805.239
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	4 700 000	4 757 000
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.700.288	4.757.826 149.902
	d) Titoli di debito quotati	12.232.129	11.314.236
	e) Titoli di capitale quotati f) Titoli di debito non quotati	12.232.129	11.314.230
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di OICR	6.645.721	2.560.991
	i) Opzioni acquistate	0.043.721	2.300.991
	I) Ratei e risconti attivi	6.922	27.259
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0.522	21.200
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	273.846
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
0	Curanzie di l'Isultato doquisite sune posizioni marviduan		
40	Attività della gestione amministrativa		
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	0	0
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	21.433.056	19.889.299

Passivo

		Imp	orto
		31-12-2021	31-12-2020
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	10.773	14.385
	 a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria 	6.786 3.987	14.385
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.301	
40	Passività della gestione amministrativa		
	a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	534.450	385.335
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	20.887.833	19.489.579
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	21.433.056	19.889.299

Conto Economico

		Imp	orto
		31-12-2021	31-12-2020
10	Saldo della gestione previdenziale	(696.709)	2.073.889
	a) Contributi per le prestazioni	1.305.809	1.243.147
	b) Anticipazioni	(275.928)	(291.744)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.726.590)	1.122.486
	d) Trasformazioni in rendita	(11720.000)	0
	e) Erogazioni in forma di capitale		0
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	·,······		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze /Minusvalenze		
	of Fidovalerize / Willias valerize		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.670.446	2.044.186
	a) Dividendi a interessi	20E 420	104 520
	a) Dividendi e interessi	265.439 2.436.036	194.520 1.865.078
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.430.030	1.005.076
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	12.870	766
	f) Altri ricavi		766
	g) Altri oneri	(43.899)	(16.178)
40	Oneri di gestione	(41.034)	(52.157)
	a) Società di gestione	(41.034)	(52.157)
	b) Banca depositaria	(41.004)	(02.107)
	c) Commissioni di Performance		
	of Commission and Chamario		
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.629.412	1.992.029
60	Saldo della gestione amministrativa		
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
	g/ Chan a proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	4 000 700	4.005.040
70	sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.932.703	4.065.918
80	Imposta sostitutiva	(534.450)	(385.335)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.398.253	3.680.583

Fase di accumulo – movimentazione annua delle quote

	Fondo Pensioni se	Fondo Pensioni sezione B - Linea 4			
	Numero Quote	Controvalore			
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2021	964.289,881 19.489				
Quote emesse	121.432,377	2.611.049			
Quote annullate	(155.282,415)	(3.306.757)			
Quote in essere alla fine dell'esercizio	930.439,843 18.793.8				

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20. Investimenti in gestione

Gestori finanziari

La linea 4 è gestita interamente da Eurizon Capital SGR.

Le caratteristiche del mandato, rispecchiano quelle della linea del Fondo Pensioni, ovvero:

	Linea 4					
	Limite minimo	Limite massimo				
Obbligazioni	0%	30%	40%			
Azioni	60%	70%	80%			
Liquidità	0%	0%	Non previsto			

Elenco dei primi 50 titoli presenti nella Linea 4 del Fondo Pensione Sezione B

Di seguito si riportano le 50 posizioni in strumenti finanziari più importanti in termini di peso percentuale in portafoglio:

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	%
EURIZON FUND-EQUITY EMERGING MARKETS LTE	EUR	5.820,74	1.862.809,82	5,065
EURIZON FUND-BOND CORPORATE EUR-FCO CL X	EUR	14.774,63	1.617.525,94	4,398
EURIZON FUND-BOND EMERGING MARKETS- FCO C	EUR	13.536,72	1.402.268,72	3,813
EURIZON FUND-EQUITY JAPAN LTE-FCO CL ZH	EUR	6.253,44	963.217,05	2,619
MICROSOFT CORP.	USD	2.322,00	686.657,03	1,867
APPLE INC.(EX COMPUTER)	USD	4.265,00	665.907,02	1,811
EURIZON FUND-EQUITY PACIFIC EX-JAPAN LTE	EUR	1.678,11	424.594,63	1,154
EURIZON FUND-BOND HIGH YIELD-FCO CL X	EUR	3.330,42	375.305,02	1,02
AMAZON.COM INC.	USD	103	301.975,75	0,821
ALPHABET-ORD SHS CL C	USD	99	251.882,01	0,685
NVIDIA CORP.	USD	860	222.399,19	0,605
TESLA MOTORS INC	USD	223	207.211,76	0,563
ALPHABET-ORD SHS CL A	USD	79	201.236,40	0,547
FACEBOOK INC-A	USD	621	183.657,21	0,499

MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	1.873,00	144.085,79	0,392
VISA INC CLASS A SHS	USD	746	142.148,65	0,386
BANK OF AMERICA CORP.	USD	3.412,00	133.473,91	0,363
THERMO FISHER SCIENTIFIC CORP	USD	194	113.817,43	0,309
SALESFORCE COM INC.	USD	506	113.065,84	0,307
PROCTER & GAMBLE CO.	USD	779	112.045,04	0,305
BTPS 0% 2020/15.01.2024	EUR	110.000,00	110.202,40	0,3
BTPS 0.05% 2019/15.01.2023	EUR	105.000,00	105.576,45	0,287
PFIZER INC.	USD	2.031,00	105.451,99	0,287
MARSH & MCLENNAN INC.	USD	688	105.150,94	0,286
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	1.784,00	104.015,69	0,283
PEPSICO INC.	USD	681	104.015,22	0,283
BOOKING HLDG RG	USD	49	103.369,62	0,281
ACCENTURE PLC CL A	USD	278	101.332,01	0,276
WELLS FARGO & CO.	USD	2.383,00	100.533,14	0,273
ASML HLDG NV NEW	EUR	136	96.111,20	0,261
JOHNSON & JOHNSON CO.	USD	627	94.311,87	0,256
UNITEDHEALTH GROUP INC.	USD	213	94.043,63	0,256
LOWE'S COMPANIES INC.	USD	406	92.273,70	0,251
NEXTERA ENERGY INC	USD	1.091,00	89.559,27	0,244
AMERICAN TOWER CORP	USD	345	88.729,89	0,241
ABBOTT LABORATORIES CORP.	USD	709	87.738,20	0,239
CHUBB LTD	USD	488	82.946,70	0,226
CHARLES SCHWAB CORP.	USD	1.120,00	82.820,72	0,225
CME GROUP INC	USD	410	82.360,50	0,224
PROLOGIS INC	USD	551	81.567,19	0,222
NESTLE SA REG NEW	CHF	659	81.033,35	0,22
HOME DEPOT INC.	USD	212	77.360,52	0,21
MERCK E CO INC	USD	1.137,00	76.619,78	0,208
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	454	75.279,45	0,205
SBA COMMUNICATIONS-INV TRUST DISTR	USD	213	72.857,87	0,198
WALT DISNEY CO.	USD	534	72.725,98	0,198
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	349	69.898,20	0,19
ELI LILLY & CO.	USD	285	69.218,94	0,188
T-MOBILE US INC	USD	661	67.407,70	0,183
BOTS ZC 2021/14.09.2022	EUR	67.000,00	67.300,16	0,183

Informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di divise stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Nell'ambito della Linea 4 Azionaria si rilevano le seguenti operazioni su divise diverse dall'euro stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

Data valuta	Controvalore in euro	Divisa	Importo in divisa	Segno	FX termine	FX pronti
07/01/2022	389.863,54	GBP	332.000	Vendita	0,8511	0,8516
07/01/2022	321.696,43	CHF	335.000	Vendita	1,0426	1,0414
07/01/2022	401.342,05	CAD	581.000	Vendita	1,4449	1,4476
07/01/2022	259.543,41	AUD	412.000	Vendita	1,5862	1,5874
07/01/2022	121.680,33	DKK	905.000	Vendita	7,4361	7,4375
07/01/2022	868.645,60	JPY	111.419.000	Vendita	128,0402	128,2675
07/01/2022	8.491.057,28	USD	9.653.500	Vendita	1,1334	1,1369
07/01/2022	356.988,69	SKK	3.662.000	Vendita	10,2510	10,2580
07/01/2022	129.792,92	USD	146.500	Vendita	1,1280	1,1287
07/01/2022	98.090,47	USD	110.500	Vendita	1,1247	1,1265
07/01/2022	35.287,74	JPY	4.547.000	Vendita	129,0828	128,8549
07/01/2022	144.899,24	USD	164.000	Vendita	1,1332	1,1318
07/01/2022	80.879,69	USD	91.500	Vendita	1,1275	1,1313
07/01/2022	179.597,25	USD	202.500	Vendita	1,1252	1,1275
07/01/2022	30.018,15	GBP	25.500	Vendita	0,8481	0,8495
07/01/2022	148.760,78	USD	168.500	Vendita	1,1307	1,1327
07/01/2022	32.729,65	JPY	4.193.000	Vendita	128,1178	128,1101
07/01/2022	44.478,94	GBP	38.000	Vendita	0,8539	0,8543
07/01/2022	52.867,41	GBP	45.000	Vendita	0,8511	0,8512
07/01/2022	49.442,72	CHF	51.500	Vendita	1,0420	1,0416
07/01/2022	328.985,73	USD	371.000	Vendita	1,1263	1,1277
07/01/2022	22.355,71	NOK	226.000	Vendita	10,1048	10,1093
07/01/2022	168.246,09	USD	190.500	Vendita	1,1324	1,1323
07/01/2022	83.506,23	USD	94.500	Vendita	1,1308	1,1317
07/01/2022	44.521,05	USD	50.500	Vendita	1,1308	1,1343
07/01/2022	137.870,81	USD	156.000	Vendita	1,1296	1,1315
07/01/2022	123.651,81	USD	140.500	Vendita	1,1351	1,1363

Data valuta	Controvalore in euro	Divisa	Importo in divisa	Segno	FX termine	FX pronti
07/01/2022	(1.345)	DKK	10.000	Acquisto	7,4362	7,4367
07/01/2022	(1.345)	DKK	10.000	Acquisto	7,4364	7,4375
07/01/2022	(13.043)	DKK	97.000	Acquisto	7,4362	7,4370
07/01/2022	(11.563)	DKK	86.000	Acquisto	7,4363	7,4373
07/01/2022	(153.222)	SEK	1.582.000	Acquisto	10,3283	10,3249
07/01/2022	(55.770)	SEK	575.000	Acquisto	10,3188	10,3103
07/01/2022	(941)	AUD	1.500	Acquisto	1,5948	1,5949
07/01/2022	(93.772)	AUD	149.000	Acquisto	1,5884	1,5890

07/01/2022	(88.010)	AUD	139.000	Acquisto	1,5790	1,5794
07/01/2022	(76.028)	AUD	119.500	Acquisto	1,5722	1,5718
07/01/2022	(76.529)	CAD	112.000	Acquisto	1,4632	1,4635
07/01/2022	(68.613)	CAD	100.000	Acquisto	1,4562	1,4575
07/01/2022	(22.977)	USD	26.000	Acquisto	1,1305	1,1316
07/01/2022	(13.740)	USD	15.500	Acquisto	1,1275	1,1281
07/01/2022	(570.448)	USD	645.000	Acquisto	1,1289	1,1307
07/01/2022	(6.720)	CHF	7.000	Acquisto	1,0420	1,0416
07/01/2022	(1.849)	JPY	237.000	Acquisto	128,2214	128,1743
07/01/2022	(6.309)	JPY	809.000	Acquisto	128,0614	128,2345
07/01/2022	(283.222)	JPY	36.265.000	Acquisto	128,0173	128,0444
07/01/2022	(333.161)	JPY	42.860.000	Acquisto	128,4883	128,6465
07/01/2022	(303.764)	JPY	39.293.000	Acquisto	129,4446	129,3538

Ripartizione dei titoli di debito per valuta per durata finanziaria (duration)

VALUTA	Duration in anni					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
FP sez. B – linea 4 Azionaria	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	335.979		327.630		1.036.679	

Informazioni sui controvalori di acquisti e vendite per tipologia

Nella tabella successiva vengono fornite le informazioni del controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari suddivisi per tipologia:

Linea 4

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	3.564.289	5.081.132
Titoli di debito	3.911.993	5.480.784
Altri titoli e quote di OICR	51.623.426	49.933.936
TOTALE	59.099.707	60.495.852

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Vengono di seguito esposte le informazioni sulle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Linea 4

Tipologia	Volumi	Comm.ni di negoziazione	% comm.ni di neg. sui volumi
Titoli di Stato	8.645.420	-	0,00%
Titoli di debito	9.392.777	1	0,00%
Altri titoli e quote di OICR	101.557.362	43.360	0,04%
TOTALE	119.595.559	43.360	0,04%

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10. Il Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2021 il "Saldo della gestione previdenziale" è pari a (696.709) euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

- contributi per le prestazioni: la voce contributi per le prestazioni ammonta a 1.305.809 euro e comprende i contributi incassati nel corso del 2021, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote;
- anticipazioni: nell'esercizio 2021, la voce anticipazioni è pari a (275.928) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a seguito di richieste di anticipazione:
- trasferimenti e riscatti: nell'esercizio 2021, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a (1.726.590) euro e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2021 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro fondo e switch in uscita.

30. Il Risultato della gestione finanziaria indiretta

Voci /Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	37.322	(121.427)	
Titoli di debito quotati	786	(379)	
Titoli di capitale quotati	227.161	3.221.782	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Depositi bancari	(102)		
Quote di OICR	272	91.326	
Opzioni			
Altri strumenti finanziari		(267.970)	
Risultato della gestione cambi		(487.296)	
Altri Ricavi		12.870	
Altri Oneri		(43.899)	
Totale	265.439	2.405.007	

40. Oneri di gestione

Nomi /Valori		Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
EURIZON CAPITAL Sgr – LINEA 4	(25.488)			(25.488)
CREDIT SUISSE SpA – LINEA 4	(15.546)			(15.546)
Totale	(41.034)	0	0	(41.034)

80. Imposta sostitutiva

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, la cui percentuale è pari al 20%, fatta eccezione per quella applicata sui rendimenti di titoli governativi sui quali l'aliquota è pari al 12,50%. Nel caso in cui il risultato di gestione fosse negativo, si procederebbe all'iscrizione di un credito d'imposta conteggiato sulle medesime basi.

Di seguito il debito d'imposta maturato a fronte dei rendimenti positivi della linea 4 della Sezione B del Fondo Pensione Aziendale da pagare per l'esercizio 2021 ammonta a (534.450):

Linea gestita	Debito d'Imposta	
Sezione B - Linea 4	(534.450)	

4 Relazione della Società di Revisione



Deloitte & Touche S.p.A. Via Fratelli Bandiera., 3 31100 Treviso Italia

Tel: +39 0422 587.5 Fax: +39 0422 587812 www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione della Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Aziendale per il Personale della Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. (il Fondo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Aziendale per il Personale della Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri Aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che il Fondo Pensione Aziendale per il Personale della Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, non era obbligato alla revisione legale dei conti. Il nostro incarico non ha pertanto comportato lo svolgimento di procedure di revisione finalizzate alla verifica della regolare tenuta della contabilità prevista dal principio di revisione ISA Italia 250B.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220.00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo

© Deloitte & Touche S.p.A.

Deloitte.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a
 comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta
 a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro
 giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al
 rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non
 intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali,
 rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo.

Deloitte.

3

- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili e dei criteri utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del
 presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale
 esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi
 significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In
 presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di
 revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a
 riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate
 sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze
 successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Adriano Petterle

Q. Pettule

Socio

Treviso, 6 giugno 2022