

Esercizio 2021



Partner di

pensplan 



Raiffeisen Landesbank
Cassa Centrale Raiffeisen
Südtirol / Alto Adige

Il presente documento riporta la Relazione degli Amministratori, il Rendiconto e la Relazione della Società di Revisione del Fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato “**Raiffeisen Fondo Pensione Aperto**” (di seguito denominato “Fondo”) gestito dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell’Alto Adige 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 modificazioni.

Cassa Centrale Raiffeisen dell’Alto Adige S.p.A. ha sede a Bolzano, Via Laurin 1; è iscritta all’albo delle banche presso la Banca d’Italia al n. 4747; il capitale sociale ammonta ad Euro 225.000.000 interamente versato.

Consiglio di Amministrazione

Presidente Hanspeter Felder

Membri Josef Alber
 Massimo Andriolo
 Wolfram Gapp
 Peter Paul Heiss
 Jakob Franz Laimer
 Georg Mutschlechner
 Veronika Skocir
 Manfred Wild

Collegio sindacale

Presidente Hubert Berger

Membri effettivi Hildegard Oberleiter
 Klaus Steckholzer

Membri supplenti Martina Malfertheiner
 Roland Stuefer

Indice

1 Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo

- 1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio
- 1.2 Politica di gestione
 - 1.2.1 Quadro macroeconomico
 - 1.2.2 Andamento dei mercati finanziari
 - 1.2.3 Commento sui Comparti
- 1.3 Valutazione delle performance realizzate
- 1.4 Andamento della gestione previdenziale
- 1.5 Andamento della gestione amministrativa
- 1.6 Operazioni effettuate in conflitto d'interesse
- 1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- 1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

2 Rendiconto

- 2.1 Nota Integrativa
 - 2.1.1 Informazioni Generali
 - 2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo
 - 2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo
 - 2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai compartimenti
 - 2.1.1.4 Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi
 - 2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e del numero di iscritti
 - 2.1.1.6 Ulteriori informazioni
 - 2.1.2 Rendiconti delle fasi
 - 2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo
 - 2.1.2.1.1 Comparto Safe
 - 2.1.2.1.2 Comparto Activity
 - 2.1.2.1.3 Comparto Dynamic
 - 2.1.2.1.4 Comparto Guaranty
 - 2.1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

3 Relazione della società di revisione

- 3.1 Comparto Safe
- 3.2 Comparto Activity
- 3.3 Comparto Dynamic
- 3.4 Comparto Guaranty

1 Relazione degli amministratori sulla gestione del Fondo

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

La costituzione del RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO risale all'anno 2005 in cui è stata rilasciata la relativa autorizzazione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ed è avvenuta l'iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione al n. 149.

Fino al 31 dicembre 2013 il Fondo è stato gestito dal soggetto istitutore PensPlan Invest SGR S.p.A.

In data 01 gennaio 2014, a seguito della cessione del Fondo da parte di PensPlan Invest SGR S.p.A. alla Banca, quest'ultima ha assunto, ai sensi dell'articolo 12 del D.Lgs. 252/2005, il ruolo di ente gestore del Fondo ed esercita tale attività nell'ambito dell'autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

La finalità del Fondo è quella di offrire al pubblico una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici, complementari al sistema pubblico, amministrando i contributi versati dagli aderenti tramite una gestione finanziaria a capitalizzazione.

Il Fondo è articolato in **4 comparti di investimento** affinché l'iscritto possa adeguare l'esposizione al rischio alla propria propensione.

Al 31 dicembre 2021 il Fondo contava complessivamente **48.742 iscritti attivi**, con un incremento annuale di 3.937 unità.

In relazione alla tipologia di adesioni le iscrizioni individuali sono aumentate di 2.464 unità fino a raggiungere complessivi 33.250 aderenti, mentre il numero di iscrizioni collettive è incrementato di 1.473 unità assestandosi a ben 15.492 lavoratori dipendenti.

Con riferimento alla residenza gli iscritti si ripartiscono come segue:

Provincia di Bolzano:	48.095
Provincia di Trento:	260
Fuori Regione:	387

Con riferimento ai singoli comparti gli iscritti si ripartiscono come segue:

7.768	aderenti al Comparto Safe	(15,94%);
30.319	aderenti al Comparto Activity	(62,20%);
9.922	aderenti al Comparto Dynamic	(20,36%);
733	aderenti al Comparto Guaranty	(1,50%).

Gli aderenti iscritti al programma pensionistico per familiari a carico al 31 dicembre 2021 erano 8.321.

L'attivo netto destinato alle prestazioni (**Euro 1.013.236.773**) risulta nuovamente in netto aumento rispetto all'anno precedente (**Euro 895.408.036**) e si suddivide come segue:

Euro	187.635.980	al Comparto Safe
Euro	612.697.634	al Comparto Activity
Euro	180.819.874	al Comparto Dynamic
Euro	32.083.285	al Comparto Guaranty

Nel corso dell'esercizio 2021 le **erogazioni** per prestazioni, anticipi, trasferimenti e liquidazioni si sono evolute come segue:

Forma	Numero pratiche	Controvalore disinvestito euro
Anticipi per ulteriori esigenze	341	3.283.090
Anticipi per prima casa	81	2.473.007
Anticipi per spese mediche	58	245.665
Riscatti	141	1.950.848
Prestazioni in forma di capitale	191	8.111.849
Riscatti per premorienza	44	1.944.069
Trasferimenti in uscita (ad altri fondi)	233	3.435.030
Rendite	2	606.058
RITA parziale	9	258.816
RITA totale	110	4.976.441

Inoltre si segnala che da altri fondi sono state trasferite 885 posizioni con un valore complessivo di Euro 17.952.433.

1.2 Politica di gestione

1.2.1 Quadro macroeconomico

Nel 2021 l'economia globale ha continuato a riprendersi dagli effetti negativi della pandemia. Con la campagna di vaccinazione per contenere la diffusione delle varianti del virus, i pacchetti di stimolo economico varati dai governi e la continua politica monetaria accomodante delle banche centrali, l'economia nella zona euro ha registrato, secondo l'ufficio statistico Eurostat, una crescita del 5,2%. Alla fine del 2021, tuttavia, la situazione economica si era di nuovo offuscata. I problemi di approvvigionamento, l'aumento dei prezzi e l'emergere della variante Omicron hanno messo sotto pressione l'economia. In particolare, il significativo aumento dell'inflazione ha portato a una nuova dinamica sui mercati finanziari. Le preoccupazioni che gli aumenti dei prezzi non fossero solo di natura a breve termine alla fine hanno portato a una stretta della politica della banca centrale negli Stati Uniti nel quarto trimestre dell'anno. Tra i primi passi c'è stato l'annuncio della Fed che avrebbe ridotto drasticamente il programma degli acquisti di obbligazioni. Inoltre, la Banca Centrale degli Stati Uniti ha anticipato un rialzo dei tassi in tempi più ravvicinati nei prossimi due anni. La Banca Centrale Europea, invece, ha mantenuto la sua politica monetaria espansiva invariata per il momento, ma allo stesso tempo accennato che i progressi nella ripresa economica permetteranno una riduzione graduale del programma di acquisti nei prossimi trimestri.

1.2.2 Andamento dei mercati finanziari

Anche l'anno borsistico 2021, a causa della pandemia Covid-19, è stato per lo più un anno turbolento. Sui mercati obbligazionari, a parte i mesi estivi, le condizioni sono state decisamente avverse durante tutto l'anno. A fine anno è stato registrato il più alto aumento dell'inflazione dall'introduzione dell'euro. Di conseguenza, le obbligazioni, ad eccezione delle obbligazioni globali ad alto rendimento, a fine 2021 venivano scambiate a prezzi significativamente più bassi che all'inizio dell'anno. In Europa, il livello di rendimento è aumentato significativamente. Il Bund decennale ha registrato un rendimento medio del -0,31% in dicembre, il rendimento dei titoli di stato decennali italiani ammontava all'1,01%. Per i mercati azionari che hanno beneficiato della politica monetaria espansiva, delle misure di sostegno del governo e della forte ripresa economica dopo la recessione del 2020, invece, l'anno 2021 è stato estremamente positivo. Le azioni hanno raggiunto nuovi massimi in tutto il mondo e concluso l'anno con rendimenti a due cifre. L'indice Eurostoxx 50 ha registrato un rialzo dei prezzi di circa del 21%, l'indice S&P 500 di quasi del 27%.

1.2.3 Commento sui Comparti

Comparto Safe

Nel 2021 la gestione della linea Safe, che investe esclusivamente in obbligazioni, è avvenuta in un contesto di mercato estremamente difficile. L'aumento significativo del tasso d'inflazione e l'annuncio delle banche centrali, in particolare la FED, di ridimensionare la politica monetaria allentata, hanno causato un deciso aumento dei rendimenti delle obbligazioni. In questo contesto, il gestore della linea Safe ha perseguito una strategia d'investimento notevolmente più prudente rispetto al benchmark. In particolare, con riguardo ai titoli di stato europei della zona "core", il gestore ha preferito investire nel corso dell'anno in titoli con una duration più corta, riducendo così il rischio in modo significativo rispetto al benchmark. Una quota del 20% del patrimonio è stata inoltre investita in obbligazioni societarie. Il risultato della linea di investimento era di -2,54% alla fine dell'anno.

Comparto Activity

La linea Activity, il cui peso azionario in posizione neutrale è del 25%, è stata gestita, in un contesto di mercato molto volatile, in modo attivo. La quota azionaria e la diversificazione del portafoglio nei vari settori sono state continuamente adeguate nel corso dell'anno. Soprattutto nelle fasi di volatilità, l'attenzione si è concentrata maggiormente sui titoli difensivi. Alla fine dell'anno, la quota azionaria ammontava al 27%. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il gestore ha continuato a sottopesare i titoli governativi, investendo una quota superiore al 12% del patrimonio in titoli corporate. La linea di investimento ha chiuso l'anno con un +2,26%, grazie alla buona performance della quota azionaria.

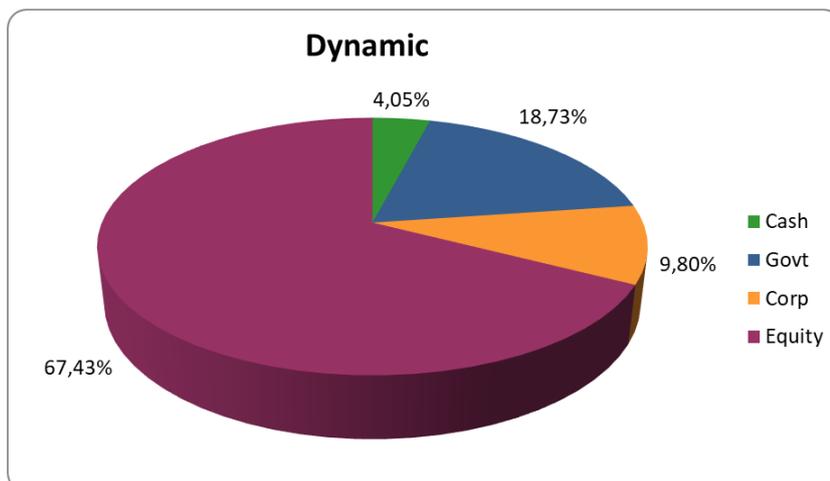
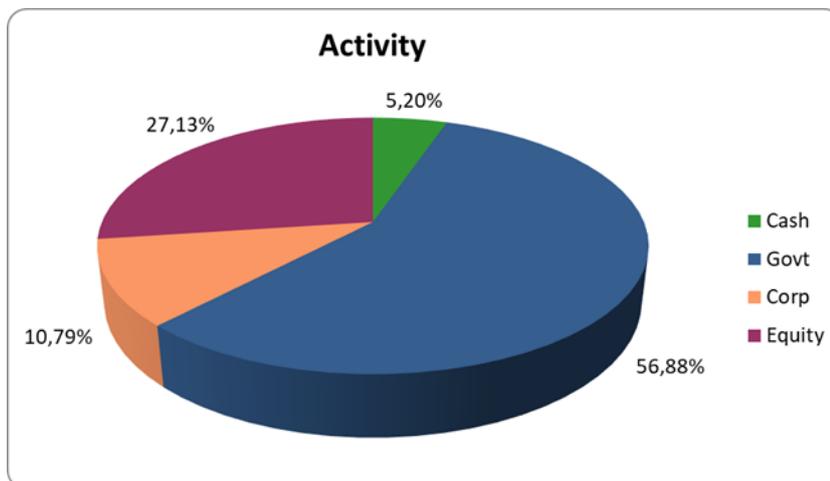
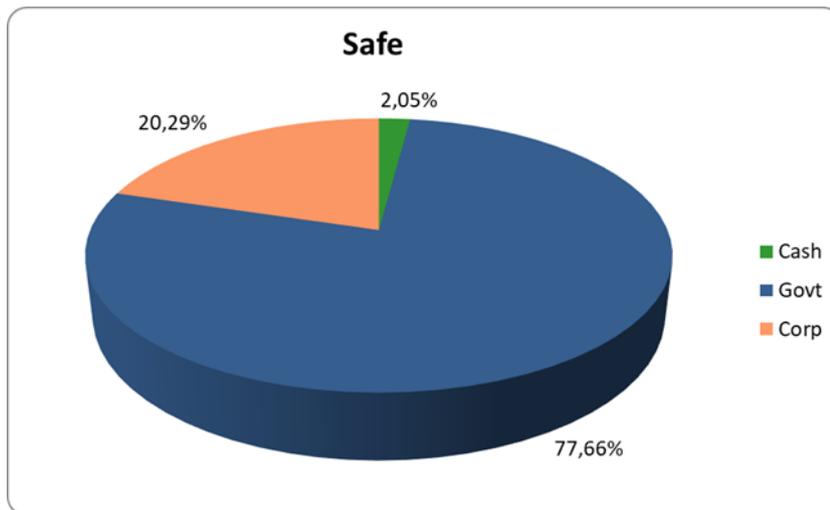
Comparto Dynamic

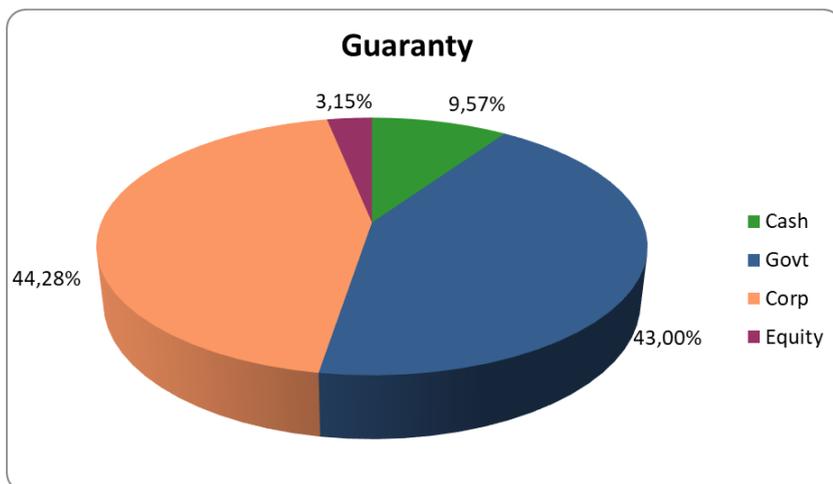
La linea Dynamic, il cui peso azionario in posizione neutrale è del 65%, è stata gestita, in un contesto di mercato molto volatile, in modo attivo. La quota azionaria e la diversificazione del portafoglio nei vari settori sono state continuamente adeguate nel corso dell'anno. Soprattutto nelle fasi di volatilità, tuttavia, l'attenzione si è concentrata maggiormente sui titoli difensivi. Alla fine dell'anno, la quota azionaria ammontava al 67%. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il gestore ha continuato a sottopesare i titoli governativi, investendo una quota superiore al 10% del patrimonio in titoli corporate. La linea di investimento ha chiuso l'anno con un +10,98%, grazie alla buona performance della quota azionaria.

Comparto Guaranty

Nel difficile contesto del mercato obbligazionario il gestore ha sempre perseguito una politica d'investimento prudente e ha ridotto la duration rispetto al benchmark. Al 31 dicembre 2021 la quota del patrimonio dei titoli governativi ammontava al 43%, quella delle obbligazioni societarie al 44% e quella dei titoli azionari al 3,15%. La restante parte era investita in liquidità. La linea di investimento ha chiuso l'anno con un rendimento del -0,37%.

I grafici che seguono mostrano la composizione percentuale degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2021.





1.3 Valutazione delle performance realizzate

I quattro Comparti di investimento caratterizzati da prospettive di rischio/rendimento crescenti, sono di seguito illustrati unitamente ai corrispondenti parametri di riferimento ('benchmark').

Valori delle quote al 31 dicembre 2021:

Linea SAFE	13,908 Euro	(14,271 al 31.12.2020)
Linea ACTIVITY	16,768 Euro	(16,397 al 31.12.2020)
Linea DYNAMIC	15,627 Euro	(14,081 al 31.12.2020)
Linea GUARANTY	10,034 Euro	(10,071 al 31.12.2020)

La politica di gestione attuata nel 2021 per i quattro Comparti ha permesso di ottenere le seguenti **performance** nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 1 gennaio 2021 ed il 31 dicembre 2021.

Variazioni percentuali 2021 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	-2,54%	2,29%	-3,10%	4,37%
<i>comparto ACTIVITY</i>	Amundi SGR SPA	2,26%	4,60%	2,85%	5,02%
<i>comparto DYNAMIC</i>	Amundi SGR SPA	10,98%	8,89%	12,32%	10,29%
<i>Comparto GUARANTY</i>	Amundi SGR SPA	-0,37%	-	0,53%	1,97%

* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento con cui paragonare il rendimento delle quote.

Variazioni percentuali 2020 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	1,90%	2,06%	4,50%	3,92%
<i>comparto ACTIVITY</i>	Amundi SGR SPA	3,54%	4,64%	2,25%	4,96%

<i>comparto DYNAMIC</i>	Amundi SGR SPA	1,40%	8,85%	-1,45%	10,23%
<i>Comparto GUARANTY</i>	Amundi SGR SPA	-0,07%	-	1,02%	2,48%

* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.
Parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento delle quote.

Si precisa che le performance dei Comparti di investimento sono indicate al netto della fiscalità e delle commissioni che gravano sul Fondo. La performance del Benchmark invece è calcolata al netto della fiscalità.

Variazioni percentuali dal 2017 al 2021 *al lordo* della fiscalità e delle commissioni

COMPARTO INVESTIMENTO	2017	2018	2019	2020	2021
<i>comparto SAFE</i>	0,58%	-0,22%	3,55%	3,07%	-2,01%
<i>comparto ACTIVITY</i>	3,48%	-1,96%	11,82%	5,23%	4,13%
<i>comparto DYNAMIC</i>	7,33%	-6,16%	18,58%	3,03%	15,07%
<i>Comparto GUARANTY</i>	-	-	1,66%	0,94%	0,63%

I **benchmark** prescelti per i quattro comparti sono così composti:

Safe: 100% JPMorgan EMU Bond Index
 Activity: 75% JPMorgan EMU Bond Index
 25% Stoxx Europe 50 Return Index
 Dynamic: 35% JPMorgan EMU Bond Index
 65% Stoxx Europe 50 Return Index
 Guaranty: 60% JPMorgan EGBI 1-5 Jahre IG,
 35% BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate,
 5% MSCI World TR Net Div conv. in Euro

1.4 Andamento della gestione previdenziale

Nell'esercizio trascorso le adesioni al Fondo sono avvenute tramite la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA**, le **banche di credito cooperativo "Raiffeisen" dell'Alto Adige e Alpenbank S.p.A.**, filiale di Bolzano.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione previdenziale si riportano di seguito delle tabelle che evidenziano per ciascun comparto la tipologia dei **contributi** raccolti e delle **prestazioni** erogate nonché la relativa incidenza percentuale sugli importi complessivi:

Comparto Safe

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi 2021	Incidenza % sui contributi complessivi 2020
Contributi individuali	10.313.521	42,53%	39,67%
Contributi da lavoratori dipendenti	6.413.186	26,45%	23,50%
Contributi da solo TFR	519.829	2,14%	1,86%
Contributi da trasferimenti esterni	3.522.945	14,53%	12,62%

Contributi da switch tra comparti	3.479.354	14,35%	22,35%
Contributi complessivi	24.248.835	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2021	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2020
Anticipazioni	1.235.417	7,10%	6,79%
Trasferimenti	789.883	4,54%	3,07%
Riscatti	661.089	3,80%	7,41%
RITA totale	1.366.046	7,86%	9,24%
RITA parziale	123.368	0,71%	1,31%
Switch tra comparti	8.720.925	50,15%	44,87%
Trasformazioni in rendita	505.333	2,91%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	3.987.467	22,93%	27,31%
Prestazioni complessive	17.389.528	100,00%	100,00%

Comparto Activity

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi 2021	Incidenza % sui contributi complessivi 2020
Contributi individuali	30.259.205	37,26%	40,60%
Contributi da lavoratori dipendenti	31.066.986	38,26%	41,02%
Contributi da solo TFR	2.542.428	3,13%	2,81%
Contributi da trasferimenti esterni	9.592.320	11,81%	11,44%
Contributi da switch tra comparti	7.744.760	9,54%	4,13%
Contributi complessivi	81.205.699	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2021	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2020
Anticipazioni	3.276.417	18,07%	20,23%
Trasferimenti	2.044.431	11,27%	6,42%
Riscatti	2.287.850	12,61%	6,28%
RITA totale	1.267.669	6,99%	3,61%
RITA parziale	45.235	0,25%	0,17%
Switch tra comparti	6.812.528	37,56%	57,67%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	2.402.856	13,25%	5,62%
Prestazioni complessive	18.136.986	100,00%	100,00%

Comparto Dynamic

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi 2021	Incidenza % sui contributi complessivi 2020
Contributi individuali	7.975.688	33,16%	33,25%
Contributi da lavoratori dipendenti	10.673.991	44,38%	44,02%
Contributi da solo TFR	723.311	3,00%	3,43%
Contributi da trasferimenti esterni	1.577.253	6,56%	4,88%
Contributi da switch tra comparti	3.102.848	12,90%	14,43%
Contributi complessivi	24.053.091	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2021	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2020
Anticipazioni	1.192.866	18,58%	19,19%
Trasferimenti	594.395	9,26%	11,68%
Riscatti	610.845	9,51%	6,76%
RITA totale	72.779	1,13%	1,90%

Switch tra comparti	3.576.252	55,70%	55,81%
Trasformazioni in rendita	100.725	1,57%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	273.081	4,25%	4,66%
Prestazioni complessive	6.420.943	100,00%	100,00%

Comparto Guaranty

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi 2021	Incidenza % sui contributi complessivi 2020
Contributi individuali	1.433.948	12,26%	8,31%
Contributi da lavoratori dipendenti	717.174	6,13%	4,81%
Contributi da solo TFR	138.513	1,18%	0,07%
Contributi da trasferimenti esterni	2.991.219	25,57%	17,15%
Contributi da switch tra comparti	6.416.960	54,86%	69,66%
Contributi complessivi	11.697.814	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2021	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2020
Anticipazioni	297.062	4,89%	6,78%
Trasferimenti	6.321	0,10%	0,00%
Riscatti	335.133	5,51%	10,93%
RITA totale	2.269.947	37,33%	24,88%
RITA parziale	90.213	1,48%	3,05%
Switch tra comparti	1.634.217	26,87%	9,13%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	1.448.445	23,82%	45,23%
Prestazioni complessive	6.081.338	100,00%	100,00%

Dall'analisi delle contribuzioni si evince che nel 2021:

- il numero delle richieste di anticipazioni e riscatti corrispondeva alla media pluriennale;
- le richieste di erogazioni in forma capitale superano tutt'ora considerevolmente le trasformazioni in rendita, sia in termini di numero che di capitale;
- gli aderenti hanno iniziato a ricorrere alla nuova forma di erogazione RITA;
- si nota tutt'ora un notevole afflusso di contributi a seguito di trasferimenti da altri fondi.
- la contribuzione trasferita della linea Guaranty perviene per la maggior parte da switch da altri comparti

Contributi dovuti

Al 31 dicembre 2021 i contributi dovuti in base alle adesioni comunicate per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi sono pari a **Euro 1.148.046** (1.173.677 Euro al 31 dicembre 2020).

Anche nel corso del passato esercizio il Fondo ha intimato le aziende morose a rispettare gli impegni di versamento dei contributi aziendali a favore dei propri dipendenti.

In ogni caso, si specifica che i contributi in argomento non impattano sul calcolo del valore della quota dei singoli Comparti di investimento del Fondo, dal momento che sono rilevati nel conto economico soltanto al momento dell'effettivo incasso, come descritto nel successivo paragrafo 2.1.1.2 "Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo" della Nota Integrativa.

1.5 Andamento della gestione amministrativa

Le commissioni di gestione dell'esercizio ammontano complessivamente a **Euro 11.337.176**, mentre il costo annuale sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza COVIP è pari a **Euro 46.478**.

Nell'esercizio 2021 il Fondo non ha sostenuto oneri né spese di tipo legale o giudiziario relative a vicende di esclusivo interesse del Fondo.

Le spese relative alla pubblicazione del valore delle quote ammontano ad **Euro 5.856** (IVA inclusa). Tali spese sono state sostenute dalla Banca e pertanto non hanno gravato sul Fondo. Lo stesso vale per il compenso al Responsabile del Fondo di complessivi **Euro 12.500**, anch'essi a carico della Banca.

Sono risultati a carico del Fondo i seguenti oneri di competenza dell'esercizio:

Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	1.848.386	0,99%
Contributo Covip	8.628	0,00%
Banca Depositaria	44.634	0,02%
Imposta sostitutiva	-875.635	-0,47%
Costi complessivi	1.026.013	0,54%

Comparto Activity

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	6.864.168	1,12%
Contributo Covip	28.594	0,00%
Banca Depositaria	115.207	0,02%
Imposta sostitutiva	4.206.860	0,69%
Costi complessivi	11.214.829	1,83%

Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	2.294.306	1,27%
Contributo Covip	8.406	0,00%
Banca Depositaria	32.648	0,02%
Imposta sostitutiva	4.336.089	2,40%
Costi complessivi	6.671.449	3,69%

Comparto Guaranty

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	330.316	1,03%
Contributo Covip	850	0,00%
Banca Depositaria	20.397	0,06%
Imposta sostitutiva	-29.822	-0,09%
Costi complessivi	321.741	1,00%

Per ulteriori dettagli relativi ai costi sostenuti dal Fondo si rimanda alla Nota Integrativa.

1.6 Operazioni in conflitto d'interesse

In data 02.05.2016 il Consiglio di amministrazione di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA ha approvato il documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse per Raiffeisen Fondo Pensione Aperto. Il Documento è stato redatto da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA in conformità alle prescrizioni di cui al D.M. 166/2014. Con i gestori dei comparti d'investimento del Fondo Pensione sono stati sottoscritti gli accordi per l'implementazione delle linee guida previste dal D.M. 166/2014.

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non risultano da segnalare fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

Per l'anno 2022 è prevedibile che il graduale ritorno alla normalità dopo la Pandemia Covid-19 possa portare a un ulteriore incremento del numero di adesioni ed un conseguente aumento delle contribuzioni, incremento determinato anche dalla continua sensibilizzazione sul tema della previdenza complementare, nonché alla costante attività di consulenza e di raccolta delle adesioni svolta da parte della rete di collocamento del Raiffeisen Fondo Pensione Aperto. Tuttavia, il 2022 sarà un anno difficile per la gestione finanziaria. La guerra scatenata in Ucraina dalla Russia, la svolta della Fed sui tassi d'interesse, il persistere dell'alto livello dell'inflazione e l'attenuarsi dei sostegni economici legati alla pandemia sono solo alcuni dei fattori che probabilmente causeranno alta volatilità sui mercati finanziari. L'ente gestore continuerà pertanto ad adottare un approccio di gestione prudente e coerente con la politica di investimento di ogni comparto e con la normativa di riferimento, tenendo conto sia del profilo di rischio che del benchmark e del contesto complessivo dei mercati. Si prevede inoltre, nel corso dell'anno 2022, di estendere il benchmark di riferimento dei comparti bilanciati a un orientamento globale e sviluppando ulteriormente la politica ESG integrata nella politica di investimento.

Bolzano, 21 marzo 2022

Il Responsabile del Fondo

dott. Attilio Cupido


Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente
dott. Hanspeter Felder



2 Rendiconto

2.1 Nota Integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e successive modificazioni il rendiconto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio.

I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili per l'interpretazione del Codice Civile.

Il presente Rendiconto è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali. Per maggior chiarezza ed in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la Nota Integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro ed i prospetti contabili sono stati redatti in forma *comparativa* con 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.

Per quanto attiene ai contributi da ricevere si conferma che i relativi importi sono evidenziati complessivamente nel conto d'ordine del comparto Activity e vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, quando siano stati effettivamente incassati. Conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementati solo ad incasso avvenuto.

Essendo dotati di un sistema informativo-contabile consolidato e di adeguate procedure organizzative, si è potuto assicurare la separatezza amministrativa e contabile delle operazioni relativa alle fasi di accumulo e di erogazione nonché delle operazioni relative ai singoli comparti.

2.1.1 Informazioni generali

2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo

"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" è il fondo pensione aperto a contribuzione definita, inizialmente istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A., iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 149, come da delibera della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione di data 8 settembre 2005.

Dal 01/01/2014 la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA** esercita *l'attività di gestione del Fondo* giusta autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

Ai fini di continuità ed integrità gestionale la Banca ha optato di mantenere invariata la struttura gestionale/amministrativa, che negli esercizi precedenti si è rivelata adeguata in termini di economicità, efficacia, tempestività e correttezza. Tale struttura organizzativa composta da un apposito reparto d'ufficio con funzioni operative e di coordinamento e da **Pensplan Centrum S.p.A.** che fornisce i servizi amministrativi e contabili con *contratto outsourcing*, a tutt'oggi si è rivelata adeguata alle esigenze del Fondo.

Le funzioni di *Depositario* sono gestite da **State Street Bank International GmbH – Succursale Italia**, con sede legale in via Ferrante Aporti, 10, a Milano in base ad apposita Convenzione. Alla stessa è affidata la custodia del patrimonio del Fondo, in cui ambito effettua anche l'asseveramento dei dati relativi al calcolo

del valore delle quote. Essa esegue le istruzioni del Gestore verificandone la conformità alla legge, al regolamento e alle prescrizioni dell'organo di vigilanza, ed accerta che la prestazione di servizio sia rimessa nei termini d'uso. La Banca Depositaria è responsabile di ogni pregiudizio derivante dall'inadempimento dei propri obblighi.

Il Consiglio di Amministrazione della Banca, mantenendo invariate le **politiche di investimento**, ha conferito la delega di effettuare specifiche scelte di investimento, con riferimento all'intero patrimonio dei Comparti ed a tutti i mercati e le tipologie di strumenti finanziari consentiti dal regolamento del Fondo ad:

- **Alpenbank S.p.A.**– Succursale di Bolzano, con sede in Bolzano, Piazza del Grano, 2 per il Comparto **Safe** e
- **Amundi SGR S.p.A.** con sede in Milano, via Cernaia n. 8/10 per i Comparti **Activity, Dynamic e Guaranty**.

L'incarico è svolto dai succitati soggetti delegati nel rigoroso rispetto, in particolare, dei criteri di allocazione definiti di tempo in tempo dalla banca in coerenza con la politica di investimento per ciascun comparto e nei limiti previsti dal DM 166/2014.

La delega non comporta alcun esonero o limitazione di responsabilità della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA in ordine alla gestione; essa è revocabile in qualunque momento.

Quale **società di revisione** è in carica **EY S.p.A.**, che nell'ambito dell'incarico novennale della Banca, effettua anche la revisione contabile del rendiconto del Fondo.

Per **l'erogazione delle rendite** la Banca ha stipulato un'apposita convenzione con la compagnia di assicurazione **Assimoco Vita S.p.A.**, con sede a Milano, via Giovanni Spadolini, 7 - Centro Leoni - Edificio B.

Le tipologie di rendite assicurative, a scelta degli iscritti e riportate nel regolamento del Fondo, sono la "rendita vitalizia immediata", la "rendita vitalizia reversibile" e la "rendita certa e successivamente vitalizia".

Il **responsabile del Fondo**, **Dott. Attilio Cupido**, sovrintende all'amministrazione e alla gestione finanziaria del Fondo, anche nell'ipotesi di delega di gestione, e verifica la rispondenza della politica di impiego delle risorse alla normativa vigente nonché ai criteri stabiliti nel regolamento del Fondo medesimo.

La **raccolta delle adesioni** al Fondo viene effettuata tramite la rete di collocamento del Fondo Pensione Raiffeisen (l'elenco dei collocatori è pubblicato sul sito www.fondopensioneraiffeisen.it). La raccolta delle adesioni può essere effettuata anche fuori sede tramite promotori o altri collocatori autorizzati.

Il Fondo è un **fondo multicomparto** con i seguenti quattro Comparti di investimento, ciascuno dei quali caratterizzato da una propria politica di investimento e da un proprio profilo di rischio.

"Comparto Safe"

Il Comparto Safe ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio periodo. La politica dell'investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-basso.

A tal fine la Società di Gestione attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio esclusivamente orientata verso titoli obbligazionari di emittenti internazionali denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con

rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

“Comparto Activity”

Il Comparto Activity ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta per un massimo del 40% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati in Euro oppure in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio

“Comparto Dynamic”

Il Comparto Dynamic ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta, per un minimo del 40% e per un massimo dell'80% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati anche in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating inferiore a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch o privi di rating è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

“Comparto Guaranty”

Il Comparto Guaranty ha per obiettivo di conseguire un rendimento in linea con l'andamento dei tassi a breve termine e di proteggere il capitale investito dal rischio di oscillazioni di valore ed è indicato agli iscritti aventi un orizzonte temporale di permanenza fino a 5 anni. A tal fine la Società di Gestione investe il patrimonio in titoli a reddito fisso ed obbligazioni quotate di emittenti sovranazionali, di Stati e di emittenti privati con gradi di affidabilità elevato, in altre forme di investimento del mercato monetario non quotate e in strumenti finanziari di natura azionaria entro il limite del 10%. L'adesione al comparto “Guaranty” attribuisce all'aderente, al verificarsi di certi eventi, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dei risultati di gestione.

2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo

Nel formulare il rendiconto non si è derogato ai principi generali della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

Di seguito sono precisati i criteri di valutazione applicati alle singole voci del rendiconto:

- Depositi bancari

I depositi bancari 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.

- Crediti per operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

- Strumenti finanziari quotati

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. A partire dall'anno 2018 per i titoli di debito è stata applicata una nuova fonte prezzi. Più precisamente sono stati utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:

- Titoli di Stato quotati italiani prezzo di chiusura da MOT (last price)
- Titoli di capitale quotati italiani prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
- Titoli di Stato quotati esteri bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid
- Titoli di capitale quotati esteri prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
- Titoli di debito quotati bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid

Il mercato di riferimento è quello più significativo (most liquid market) per il titolo considerato. Per i titoli di stato italiani il mercato di riferimento è il MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni).

La fonte informativa (price provider) utilizzata per l'individuazione dei prezzi di cui sopra è "Bloomberg".

- Cambi

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

- Ratei e Risconti finanziari

I ratei e i risconti finanziari sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Ratei e Risconti non finanziari

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.

- Crediti e Debiti di imposta

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, cui percentuale è stata modificata con la legge di stabilità 2015 da 11,50% a 20%.

Nel caso in cui il risultato della gestione del Fondo dovesse risultare negativo, lo stesso può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.

- Contributi

I contributi vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati nell'apposito conto d'ordine del comparto Activity, senza impattare, pertanto, sul calcolo del valore della quota sino alla data di effettivo incasso.

- Anticipazioni/Riscatti/Trasferimenti/Erogazioni

Le anticipazioni/riscatti/trasferimenti/erogazioni vengono registrate tra le uscite, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente pagati.

- Risultato della gestione finanziaria

In questa voce devono essere iscritti i dividendi, gli interessi e i proventi assimilati di competenza dell'esercizio. Inoltre sono compresi i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni.

2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti

Il Fondo, suddiviso in quattro comparti, attualmente rileva aderenti sia nella fase di accumulo che nella fase di erogazione. Pertanto, per l'esercizio in corso non sono presenti costi comuni da ripartire tra i comparti e/o le fasi.

2.1.1.4 Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati puntualmente in rapporto al periodo di maturazione. Pertanto non sono presenti stime degli stessi.

2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e numero degli iscritti

La seguente tabella evidenzia, per ciascun Comparto del Fondo pensione, la ripartizione degli iscritti alla chiusura dell'esercizio:

Isritti per tipologia lavorativa	Safe	Activity	Dynamic	Guaranty
Lavoratori dipendenti	3.972	15.651	4.669	368
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	282	862	141	13
Artigiani	371	1.416	377	21
Commercianti	121	348	80	17
Collaboratori coordinati e continuativi	36	162	58	4
Soci di cooperative di produzione	4	13	3	0
Liberi professionisti	282	1.029	350	29
Casalinghe non a carico	67	171	25	11
Familiari a carico	718	4.950	2.504	17
Altri	1.915	5.717	1.715	253
Totale	7.768	30.319	9.922	733

2.1.1.6 Ulteriori informazioni

Non ci sono ulteriori informazioni da rilevare.

2.1.2 Rendiconti delle fasi

2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo

In ottemperanza alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione non sono state indicate le voci che non presentano importi per il periodo al quale si riferisce il rendiconto.

2.1.2.1.1 Comparto S A F E

2.1.2.1.1.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2021	ANNO 2020
10	Investimenti in gestione	187.566.900	187.238.130
a)	Depositi bancari	3.785.141	7.412.662
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	141.406.128	142.377.305
d)	Titoli di debito quotati	41.903.726	37.003.475
l)	Ratei e risconti attivi	471.905	444.688
30	Crediti d'imposta	875.635	0
a)	Credito imposta sostitutiva 20 %	875.635	0
	TOTALE ATTIVITÀ	188.442.535	187.238.130
10	Passività della gestione previdenziale	-655.162	-1.055.883
a)	Debiti della gestione previdenziale	-655.162	-1.055.883
30	Passività della gestione finanziaria	-151.393	-149.704
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-151.393	-149.704
40	Debiti d'imposta	0	-355.012
a)	Debito imposta sostitutiva 20%	0	-355.012
	TOTALE PASSIVITÀ	-806.555	-1.560.599
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	187.635.980	185.677.531
	CONTI D'ORDINE	0	0

2.1.2.1.1.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2021	ANNO 2020
10	Saldo della gestione previdenziale	6.859.307	13.370.417
a)	Contributi per le prestazioni	24.248.835	26.527.650
b)	Anticipazioni	-1.235.417	-893.556
c)	Trasferimenti e riscatti	-11.661.311	-8.670.705
d)	Trasformazioni in rendita	-505.333	0
e)	Erogazioni in forma di capitale	-3.987.467	-3.592.972
20	Risultato della gestione finanziaria	-3.874.845	5.431.524
a)	Dividendi e interessi	1.188.500	1.178.974
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.063.345	4.252.550
30	Oneri di gestione	-1.901.648	-1.785.160
a)	Società di gestione (Banca)	-1.857.014	-1.755.544
b)	Depositario	-44.634	-29.616
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.082.814	17.016.781
50	Imposta sostitutiva	875.635	-355.012
a)	Imposta sostitutiva 20 %	875.635	-355.012
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.958.449	16.661.769

2.1.2.1.1.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.1.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2021, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.011.043,62604	Euro	185.677.531
Quote emesse	1.720.927,03278	Euro	24.248.990
Quote annullate	1.240.601,32915	Euro	17.460.542
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.491.369,32967	Euro	187.635.980

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.1.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2021.

	Conferimenti in Euro
Alpenbank S.p.A.	6.000.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata:

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Alpenbank attivo		JPMORGAN EMU BOND INDEX	100%	JPMGEMLC	Obbligazioni	EUR, GBP, USD, JPY, AUD, altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2021 risultano pari ad **Euro 187.566.900** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
a) Depositi bancari	3.785.141	7.412.662
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	141.406.128	142.377.305
d) Titoli di debito quotati	41.903.726	37.003.475
l) Ratei e risconti attivi	471.905	444.688
Totale	187.566.900	187.238.130

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2021:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	000001023508	EUR	2.474.023	1,31%
C/C LIQUIDITA' ALPENBANK	000001023510	EUR	1.271.622	0,67%
C/C USD ALPENBANK	000001035014	USD	21.092	0,01%
C/C GBP ALPENBANK	000001030962	GBP	5.580	0,00%
C/C CHF ALPENBANK	000001022665	CHF	12.715	0,01%
C/C NZD ALPENBANK	000001033843	NZD	109	0,00%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0005383309	BTP 1,35% 01/04/30	13.000.000	13.429.000	7,13%
2	EUR	IT0005215246	BTP 0,65% 15/10/23	11.000.000	11.165.880	5,93%
3	EUR	ES0000012F76	SPAGNA 0,50% 30/04/30	10.000.000	10.135.900	5,38%
4	EUR	FR0013451507	FRANCIA 0,00% 25/11/29	8.000.000	8.006.960	4,25%
5	EUR	FR0013200813	FRANCIA 0,25% 25/11/2026	7.000.000	7.197.680	3,82%
6	EUR	FR0012517027	FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	6.500.000	6.713.135	3,56%
7	EUR	ES00000126Z1	SPAGNA 1,6% 30/04/25	6.000.000	6.394.800	3,39%
8	EUR	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	6.000.000	6.274.200	3,33%
9	EUR	BE0000351602	BELGIO 0,00% 22/10/27	6.000.000	6.097.740	3,24%
10	EUR	IT0005437147	BTP 0,00% 01/04/26	6.000.000	5.913.000	3,14%
11	EUR	NL0011220108	OLANDA 0,25% 15/07/25	5.000.000	5.136.000	2,73%
12	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	4.000.000	4.369.160	2,32%
13	EUR	IT0005240830	BTP 2,2% 01/06/27	4.000.000	4.362.000	2,32%
14	EUR	FR0013131877	FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	4.000.000	4.151.720	2,20%
15	EUR	BE0000349580	BELGIO 0,10% 22/06/30	4.000.000	4.028.880	2,14%
16	EUR	IT0005386245	BTP 0,35% 01/02/2025	4.000.000	4.028.800	2,14%
17	EUR	FR0013480613	FRANCIA OAT 0,75% 25/05/2052	4.000.000	3.823.720	2,03%
18	EUR	ES00000128H5	SPAGNA 1,3% 31/10/2026	3.000.000	3.210.540	1,70%
19	EUR	IE00BV8C9418	IRLANDA 1% 15/05/2026	3.000.000	3.178.470	1,69%
20	EUR	DE0001102408	GERMANY 0% 15/08/26	3.000.000	3.069.330	1,63%
21	EUR	PTOTELOE0028	PORTOGALLO 0,475% 18/10/30	3.000.000	3.048.150	1,62%
22	EUR	XS2104967695	UNICREDIT SPA C 1,20% 20/01/26	3.000.000	3.047.940	1,62%
23	EUR	FR0013479276	SOCIETE GENERALE 0,75% 25/01/2027	3.000.000	3.021.000	1,60%
24	EUR	IT0005384497	BTP 0,05% 15/01/2023	3.000.000	3.014.370	1,60%
25	EUR	AT0000A2R9G1	KOMMUNALKREDIT AUSTRIA AG 0,25% 14/05/24	3.000.000	2.988.480	1,59%
26	EUR	IT0005422891	BTP 0,90% 01/04/2031	3.000.000	2.952.000	1,57%
27	EUR	IT0005433690	BTP 0,25% 15/03/28	3.000.000	2.925.300	1,55%
28	EUR	IT0005436693	BTP 0,6% 01/08/2031	3.000.000	2.857.500	1,52%
29	EUR	EU000A284469	EUROPEAN UNION 0,30% 04/11/50	3.000.000	2.779.170	1,48%
30	EUR	XS1550149204	ENEL FIN INT NV 1% 16/09/24	2.000.000	2.052.380	1,09%
31	EUR	XS1732400319	FERROVIE DELLO STATO 0,875% 07/12/23	2.000.000	2.041.180	1,08%
32	EUR	XS2389353181	GOLDMAN SACHS GRP INC C FLOAT 23/09/27	2.000.000	2.034.720	1,08%
33	EUR	FR0124665995	UNEDIC 0,125% 25/11/24	2.000.000	2.023.880	1,07%
34	EUR	XS1747444245	BMW FINANCE NV 0,375% 10/07/23	2.000.000	2.019.640	1,07%
35	EUR	XS2106056653	RAIFFEISEN BANK INTL 0,25% 22/01/25	2.000.000	2.006.940	1,07%
36	EUR	AT000B014576	RAIFFEISEN BANK INTL 0,45% 01/03/22	2.000.000	2.001.840	1,06%
37	EUR	XS1550951641	SANTANDER CONS FIN 0,875% 24/01/22	2.000.000	2.001.540	1,06%
38	EUR	XS2282094494	VOLKSWAGEN LEAS. GMBH 0,25% 12/01/26	2.000.000	1.988.980	1,06%
39	EUR	XS2312722916	MONDELEZ INT C 0,25% 17/03/28	2.000.000	1.968.100	1,04%
40	EUR	XS2306986782	ENBW INTL FIN C 0,125% 01/03/28	2.000.000	1.965.180	1,04%
41	EUR	AT0000A2RAA0	ERSTE GRP BK AG 0,125% 17/05/28	2.000.000	1.955.300	1,04%
42	EUR	DE0001102481	GERMANY 0,00% 15/08/50	2.000.000	1.908.180	1,01%
43	EUR	XS1374865555	UNICREDIT 2,00% 04/03/23	1.500.000	1.537.425	0,82%
44	EUR	ES00000126A4	SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	1.000.000	1.234.544	0,66%
45	EUR	IT0005199465	BANCA POP MILANO 0,625% 08/06/23	1.000.000	1.013.660	0,54%
46	EUR	XS1767087940	ACEA SPA TV% 08/02/23	1.000.000	1.002.450	0,53%

47	EUR	XS2334852253	ENI SPA C 2,00% PERPETUAL	1.000.000	995.080	0,53%
48	EUR	XS2353473692	RAIFFEISEN BANK INTL C 1,375% 17/06/33	1.000.000	992.160	0,53%
49	EUR	AT0000A2U543	ERSTE GRP BK AG C 0,875% 15/11/32	1.000.000	987.310	0,52%
50	EUR	CH0595205524	UBS GROUP AG 0,25% 24/02/28	1.000.000	984.170	0,52%

Nel processo di investimento sono integrati i rischi di sostenibilità. A tal fine, agli emittenti viene assegnato un rating ESG secondo apposita scala valori.

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	56.922.050	81.704.908	2.779.170	0	141.406.128	75,04%
Titoli di debito	10.614.065	26.302.671	4.986.990	0	41.903.726	22,24%
Totali	67.536.115	108.007.579	7.766.160	0	183.309.854	97,28%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in Euro
EUR	183.309.854
Totale	183.309.854

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Titoli di stato italiani	6.000.000	3,337	
BTP 0,65% 15/10/23	IT0005215246	Titoli di stato italiani	11.000.000	1,779	
BTP 2,2% 01/06/27	IT0005240830	Titoli di stato italiani	4.000.000	5,116	
BTP 1,35% 01/04/30	IT0005383309	Titoli di stato italiani	13.000.000	7,748	
BTP 0,05% 15/01/2023	IT0005384497	Titoli di stato italiani	3.000.000	1,042	
BTP 0,35% 01/02/2025	IT0005386245	Titoli di stato italiani	4.000.000	3,067	
BTP 0,90% 01/04/2031	IT0005422891	Titoli di stato italiani	3.000.000	8,779	
BTP 0,25% 15/03/28	IT0005433690	Titoli di stato italiani	3.000.000	6,118	
BTP 0,6% 01/08/2031	IT0005436693	Titoli di stato italiani	3.000.000	9,198	
BTP 0,00% 01/04/26	IT0005437147	Titoli di stato italiani	6.000.000	4,236	
					4,88
SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	ES00000126A4	Titoli di stato esteri	1.000.000	2,941	

SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	4.000.000	2,770
SPAGNA 1,6% 30/04/25	ES00000126Z1	Titoli di stato esteri	6.000.000	3,252
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Titoli di stato esteri	6.500.000	3,384
OLANDA 0,25% 15/07/25	NL0011220108	Titoli di stato esteri	5.000.000	3,540
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	3.000.000	4,291
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	FR0013131877	Titoli di stato esteri	4.000.000	4,365
GERMANY 0% 15/08/26	DE0001102408	Titoli di stato esteri	3.000.000	4,643
SPAGNA 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Titoli di stato esteri	3.000.000	4,717
FRANCIA 0,25% 25/11/2026	FR0013200813	Titoli di stato esteri	7.000.000	4,893
FRANCIA 0,00% 25/11/29	FR0013451507	Titoli di stato esteri	8.000.000	7,903
PORTOGALLO 0,475% 18/10/30	PTOTELOE0028	Titoli di stato esteri	3.000.000	8,609
FRANCIA OAT 0,75% 25/05/2052	FR0013480613	Titoli di stato esteri	4.000.000	26,858
GERMANY 0,00% 15/08/50	DE0001102481	Titoli di stato esteri	2.000.000	28,592
SPAGNA 0,50% 30/04/30	ES0000012F76	Titoli di stato esteri	10.000.000	8,131
BELGIO 0,10% 22/06/30	BE0000349580	Titoli di stato esteri	4.000.000	8,442
BELGIO 0,00% 22/10/27	BE0000351602	Titoli di stato esteri	6.000.000	5,822
EUROPEAN UNION 0,30% 04/11/50	EU000A284469	Titoli di stato esteri	3.000.000	27,470
				7,68
UNICREDIT 2,00% 04/03/23	XS1374865555	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	1,151
ENEL FIN INT NV 1% 16/09/24	XS1550149204	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,679
SANTANDER CONS FIN 0,875% 24/01/22	XS1550951641	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,063
BMW FINANCE NV 0,375% 10/07/23	XS1747444245	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	1,520
FERROVIE DELLO STATO 0,875% 07/12/23	XS1732400319	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	1,925
ACEA SPA TV% 08/02/23	XS1767087940	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,106
RAIFFEISEN BANK INTL 0,45% 01/03/22	AT000B014576	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,161
UNEDIC 0,125% 25/11/24	FR0124665995	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,904
BANCA POP MILANO 0,625% 08/06/23	IT0005199465	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,431
UNICREDIT SPA C 1,20% 20/01/26	XS2104967695	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	0,068
RAIFFEISEN BANK INTL 0,25% 22/01/25	XS2106056653	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	3,042
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/01/2027	FR0013479276	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	4,926
VOLKSWAGEN LEAS. GMBH 0,25% 12/01/26	XS2282094494	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	3,993
UBS GROUP AG 0,25% 24/02/28	CH0595205524	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,067
ENBW INTL FIN C 0,125% 01/03/28	XS2306986782	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	6,117
MONDELEZ INT C 0,25% 17/03/28	XS2312722916	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	6,127
ENEL SPA 1,375% 08/09 PERPETUO	XS2312744217	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,654
ERSTE GRP BK AG 0,125% 17/05/28	AT0000A2RAA0	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	6,322
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA AG 0,25% 14/05/24	AT0000A2R9G1	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	2,351
GOLDMAN SACHS GRP INC C FLOAT 23/09/27	XS2389353181	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	5,661

ENI SPA C 2,00% PERPETUAL	XS2334852253	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,343
ERSTE GRP BK AG C 0,875% 15/11/32	AT0000A2U543	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,849
RAIFFEISEN BANK INTL C 1,375% 17/06/33	XS2353473692	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,445
UNIQA INSURANCE GROUP C 2,375% 09/12/41	XS2418392143	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,906
				2,74
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio				5,68

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:

Strumenti finanziari	2021		2020	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	14.930.010	11.211.690	57.891.910	54.953.412
Titoli di debito quotati	19.298.568	14.021.920	9.914.160	8.191.090
Totale	34.228.578	25.233.610	67.806.070	63.144.502

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Le commissioni di negoziazione sono implicite nei prezzi essendo tale comparto principalmente obbligazionario.

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta residuo ammonta ad **Euro 875.635**.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	875.635	0
Totale	875.635	0

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2021, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto l'anticipazione, il trasferimento ad altri comparti, l'erogazione in forma di capitale o della Rita totale della loro posizione individuale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Debito v/aderente per erogazioni in forma di capitale	224.243	52.503
Debito v/aderente per anticipazioni	169.303	24.500
Debito v/iscritto per Rita totale	124.844	61.306
Esattoria c/ritenute su prestazioni	111.148	67.930
Debito v/aderente per riscatto	25.021	0
Debito v/aderenti diritto	603	0
Debito v/altri comparti switch	0	849.644
Totale	655.162	1.055.883

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 151.393**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	151.393	149.404
Debito v/società di gestione per commissioni I versamento	0	280
Debito v/società di gestione per commissione fissa	0	20
Totale	151.393	149.704

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 0**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	0	355.012
Totale	0	355.012

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Contributi accreditati alle posizioni individuali	10.313.521	10.524.645
Contributi switch da altri comparti	3.479.354	5.928.385
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	3.294.959	3.332.868
Contributi da trasferimenti individuali	2.900.189	2.679.235
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.614.982	1.415.077
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.503.245	1.486.439
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	622.756	548.120
Contributi individuali TFR	313.024	319.648
Contributi individuali volontari aggiuntivi	129.684	152.584
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	56.777	119.709
Contributi individuali volontari	17.971	19.101
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	2.373	1.839
Totale	24.248.835	26.527.650

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Anticipazioni	1.235.417	893.556
Totale	1.235.417	893.556

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 1.235.417** corrisponde a **n. 98** richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Trasferimenti switch ad altri comparti	8.720.925	5.903.564
Erogazioni forma di Rita totale	1.366.046	1.215.800
Trasferimenti	789.883	403.595
Riscatti	661.089	974.961
Erogazioni forma di Rita parziale	123.368	172.785
Totale	11.661.311	8.670.705

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 11.661.311**, corrisponde a **n. 37** richieste di riscatto della posizione individuale, a **n. 41** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a **n. 266** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a **n. 4** richieste di erogazione in forma di Rendita

Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale, a n. 32 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Trasformazioni in rendita	505.333	0
Totale	505.333	0

L'ammontare pari ad **Euro 505.333** corrisponde a n. 1 richieste di trasformazioni in rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Erogazioni in forma di capitale	3.987.467	3.592.972
Totale	3.987.467	3.592.972

L'ammontare pari a **Euro 3.987.467** corrisponde a n. 97 richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto Profitti e Perdite*:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	978.182	-4.689.496
Titoli di debito quotati	210.318	-376.397
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	0	0
Quote di OICR	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi	0	2.548
Commissioni di negoziazione	0	0
Spese per operazione titoli	0	0
Totale	1.188.500	-5.063.345

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Società di gestione	1.857.014	1.755.544
Depositario	44.634	29.616
Totale	1.901.648	1.785.160

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	1.846.636	1.745.939
Contributo COVIP	8.628	8.405
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	1.750	1.200
Totale	1.857.014	1.755.544

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Interessi negativi c/c euro	44.289	29.247
Interessi negativi c/c valutari	201	225
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	144	144
Totale	44.634	29.616

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20% secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621, della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2021	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		186.760.345
Riscatti	661.089	
Anticipazioni	1.235.417	
Erogazioni forma Rita totale	1.366.046	
Erogazioni forma Rita parziale	123.368	
Trasferimenti ad altri fondi	789.883	
Trasferimenti switch ad altri comparti	8.720.925	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	505.333	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	3.987.467	
Totale erogazioni effettuate		17.389.528
Contributi accreditati alle posizioni individuali	-10.313.521	
Contributi da trasferimenti individuali	-2.900.189	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-3.294.959	
Contributi switch da altri comparti	-3.479.354	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	-1.503.245	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-1.614.982	
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-622.756	
Contributi individuali TFR pregresso	0	
Contributi individuali TFR	-313.024	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-129.684	
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	-56.777	
Contributi individuali volontari	-17.971	
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	-2.373	
Totale contributi versati		-24.248.835
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		185.677.531
Risultato della gestione		-5.776.493
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria		-2.047.639
(B) Imponibile redditi tassazione ridotta (62,50% su -3.728.854)		-2.330.534
Base imponibile (A+B)		-4.378.173
Credito imposta sostitutiva 20%		-875.635

2.1.2.1.2 Comparto ACTIVITY

2.1.2.1.2.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2021	ANNO 2020
10	Investimenti in gestione	628.596.623	550.617.088
a)	Depositi bancari	27.113.460	22.528.257
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	345.289.402	310.277.217
d)	Titoli di debito quotati	66.322.882	64.824.427
e)	Titoli di capitale quotati	184.234.109	147.161.088
l)	Ratei e risconti attivi	3.005.760	2.910.105
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.631.010	2.915.994
	TOTALE ATTIVITA'	628.596.623	550.617.088
10	Passività della gestione previdenziale	-8.629.193	-8.118.927
a)	Debiti della gestione previdenziale	-8.629.193	-8.118.927
30	Passività della gestione finanziaria	-3.062.936	-2.876.361
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-3.062.936	-2.876.361
40	Debiti d'imposta	-4.206.860	-2.734.607
a)	Debito imposta sostitutiva 20%	-4.206.860	-2.734.607
	TOTALE PASSIVITA'	-15.898.989	-13.729.895
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	612.697.634	536.887.193
	CONTI D'ORDINE	19.201.368	1.173.677

2.1.2.1.2.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2021	ANNO 2020
10	Saldo della gestione previdenziale	63.068.713	48.006.704
a)	Contributi per le prestazioni	81.205.699	67.707.333
b)	Anticipazioni	-3.276.417	-3.985.268
c)	Trasferimenti e riscatti	-12.457.713	-14.608.099
e)	Erogazioni in forma di capitale	-2.402.856	-1.107.262
20	Risultato della gestione finanziaria	23.956.557	26.902.719
a)	Dividendi e interessi	11.613.819	10.127.683
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.342.738	16.775.036
30	Oneri di gestione	-7.007.969	-6.011.371
a)	Società di gestione (Banca)	-6.892.762	-5.929.211
b)	Depositario	-115.207	-82.160
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	80.017.301	68.898.052
50	Imposta sostitutiva	-4.206.860	-2.734.607
a)	Imposta sostitutiva 20 %	-4.206.860	-2.734.607
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	75.810.441	66.163.445

2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2021, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	32.743.730,29314	Euro	536.887.193
Quote emesse	4.905.868,24892	Euro	81.216.433
Quote annullate	1.110.072,21595	Euro	18.397.390
Quote in essere alla fine dell'esercizio	36.539.526,32611	Euro	612.697.634

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.2.3.2. Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITA'

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2021

	Conferimenti in Euro
Amundi SGR S.p.A.	55.000.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	codice Bloomberg	Tipologia	Valute
Amundi SGR SpA	attivo	JPMORGAN BOND INDEX	75%	JPMGEMLC	obbligazioni	EUR, CHF, GBP, SEK, NOK; USD,
		STOXX EUROPE 50 RETURN INDEX	25%	SX5R	azioni	altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2021 risultano pari a **Euro 628.596.623** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
a) Depositi bancari	27.113.460	22.528.257
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	345.289.402	310.277.217
d) Titoli di debito quotati	66.322.882	64.824.427
e) Titoli di capitale quotati	184.234.109	147.161.088
l) Ratei e risconti attivi	3.005.760	2.910.105
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.631.010	2.915.994
Totale	628.596.623	550.617.088

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a **Euro 8.074.033** sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei tre comparti del Fondo.

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2021:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	0000001023501	EUR	5.386.019	0,86%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	0000001023509	EUR	6.582.848	1,05%
C/C GBP AMUNDI	0000001031917	GBP	378.378	0,06%
C/C CHF AMUNDI	0000001022664	CHF	2.498.943	0,40%

C/C NOK AMUNDI	0000001033715	NOK	11.370	0,00%
C/C DKK AMUNDI	0000001023100	DKK	2.646.444	0,42%
C/C USD AMUNDI	0000001037215	USD	203.267	0,03%
C/C SEK AMUNDI	0000001034205	SEK	115.049	0,02%
C/C C/MARGINI UBS EUROPE	001PI023	EUR	1.217.109	0,19%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	17.000.000	26.480.050	4,21%
2	EUR	IT0005340929	BTP 2,80% 01/12/28	22.000.000	25.095.400	3,99%
3	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	22.400.000	24.467.296	3,89%
4	EUR	FR0010773192	FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	14.200.000	24.280.580	3,86%
5	EUR	FR0011427848	FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	20.000.000	23.771.365	3,78%
6	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	12.050.000	21.697.351	3,45%
7	EUR	IT0004923998	BTP 4,75% 01/09/44	13.800.000	21.390.000	3,40%
8	EUR	FR0011461037	FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	13.000.000	20.058.870	3,19%
9	EUR	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	13.750.000	18.393.375	2,93%
10	EUR	IT0005383309	BTP 1,35% 01/04/30	17.000.000	17.561.000	2,79%
11	EUR	IT0005359846	CCTEU TV 15/01/25	16.000.000	16.752.000	2,67%
12	EUR	ES0000012B39	SPAGNA 1,4% 30/04/28	15.000.000	16.223.400	2,58%
13	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	9.900.000	13.191.750	2,10%
14	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	82.451	10.170.899	1,62%
15	EUR	IT0005386245	BTP 0,35% 01/02/2025	10.000.000	10.072.000	1,60%
16	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	27.301	10.018.206	1,59%
17	EUR	IT0005246134	BTP I/L 1,30% 15/05/28	7.500.000	9.337.858	1,49%
18	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	5.800.000	9.117.542	1,45%
19	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	8.300.000	8.430.061	1,34%
20	EUR	IT0005451361	CCTEU TV 15/04/29	8.000.000	8.052.000	1,28%
21	EUR	PTOTEQOE0015	PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	7.000.000	7.931.980	1,26%
22	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	10.942	7.732.711	1,23%
23	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	90.946	7.067.220	1,12%
24	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	8.932	6.493.564	1,03%
25	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	51.299	6.407.245	1,02%
26	GBP	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	78.949	5.958.663	0,95%
27	EUR	IE00BV8C9418	IRLANDA 1% 15/05/2026	5.500.000	5.827.195	0,93%
28	EUR	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	16.974	5.194.044	0,83%
29	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	24.319	5.049.840	0,80%
30	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	50.890	5.029.873	0,80%
31	GBP	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	44.510	4.596.775	0,73%
32	EUR	FR0010371401	FRANCIA 4% 25/10/38	2.800.000	4.390.260	0,70%
33	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	28.467	4.346.342	0,69%
34	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	2.700.000	4.149.900	0,66%
35	EUR	FR0000120628	AXA	154.468	4.044.745	0,64%

36	EUR	FR0000125486	VINCI	42.484	3.947.188	0,63%
37	GBP	GB0002374006	DIAGEO	80.414	3.862.414	0,61%
38	EUR	FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	85.930	3.835.056	0,61%
39	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	1.242.688	3.654.124	0,58%
40	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	2.691.554	3.595.871	0,57%
41	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	23.086	3.539.546	0,56%
42	EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA NEW SA	327.889	3.413.324	0,54%
43	EUR	NL0000235190	(PA) AIRBUS GROUP	29.933	3.363.272	0,54%
44	EUR	IT0005217770	BTP I/L 0,35% 24/10/24	3.000.000	3.176.495	0,51%
45	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	163.724	3.161.510	0,50%
46	EUR	IE0004906560	KERRY GROUP PLC	26.753	3.029.777	0,48%
47	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	56.862	3.023.353	0,48%
48	GBP	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	82.694	2.968.119	0,47%
49	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	178.430	2.908.409	0,46%
50	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	16.855	2.906.813	0,46%

Nel processo di investimento sono integrati i rischi di sostenibilità. A tal fine, agli emittenti viene assegnato un rating ESG secondo apposita scala valori. Il Fondo non ha svolto un ruolo attivo in relazione ai diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio.

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazioni sugli impegni derivanti da operazioni di acquisto e di vendita di strumenti derivati:

Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente i contratti di vendita di derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio:

Contratti di vendita di derivati	Quantità	Gestore	Controparte	Importo
FUTURE EURO STOXX 50 03/22 18/03/2022	420	Amundi	UBS Europe SE - Germany	18.053.322
Totale				18.053.322

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	158.004.418	187.284.984	0	0	345.289.402	54,93%
Titoli di debito	3.178.773	40.277.347	22.305.212	561.550	66.322.882	10,55%
Titoli di capitale	2.891.513	111.891.472	69.451.124	0	184.234.109	29,31%
Totali	164.074.704	339.453.803	91.756.336	561.550	595.846.393	94,79%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in euro
EUR	524.155.367
GBP	37.000.755
CHF	27.256.326
DKK	6.678.922
SEK	755.023
Totale	595.846.393

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 5,25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato italiani	13.750.000	6,638	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	9.900.000	11,712	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	2.700.000	13,332	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	13.800.000	15,503	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Titoli di stato italiani	8.300.000	1,198	
BTP I/L 0,35% 24/10/24	IT0005217770	Titoli di stato italiani	3.000.000	2,844	
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Titoli di stato italiani	7.500.000	6,205	
BTP 1,85% 15/05/24	IT0005246340	Titoli di stato italiani	2.300.000	2,326	
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Titoli di stato italiani	22.000.000	6,327	
BTP 1,35% 01/04/30	IT0005383309	Titoli di stato italiani	17.000.000	7,748	
BTP 0,35% 01/02/2025	IT0005386245	Titoli di stato italiani	10.000.000	3,067	
CCTEU TV 15/01/25	IT0005359846	Titoli di stato italiani	16.000.000	0,114	
CCTEU TV 15/04/29	IT0005451361	Titoli di stato italiani	8.000.000	0,290	
					6,81
FRANCIA OAT 4,75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	5.800.000	10,630	
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato esteri	2.800.000	13,400	
FRANCIA OAT 4,5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	14.200.000	14,507	
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	500.000	14,536	
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	17.000.000	18,497	
FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	FR0011461037	Titoli di stato esteri	13.000.000	17,847	
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Titoli di stato esteri	20.000.000	2,624	
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	12.050.000	16,059	
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	22.400.000	2,770	
PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	PTOTEQOE0015	Titoli di stato esteri	7.000.000	1,989	
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	5.500.000	4,291	
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Titoli di stato esteri	1.000.000	5,059	
PORTOGALLO 2,125% 17/10/28	PTOTEVOE0018	Titoli di stato esteri	1.000.000	6,403	
SPAGNA 1,4% 30/04/28	ES0000012B39	Titoli di stato esteri	15.000.000	6,057	
					10,67
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	800.000	2,124	

BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	308.000	0,702
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	347.000	0,876
CRH FUNDING C1,875% 09/01/24	XS1328173080	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,085
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Obbligazioni ordinarie	470.000	0,952
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Obbligazioni ordinarie	305.000	2,808
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Obbligazioni ordinarie	696.000	2,143
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	800.000	11,799
GAS NATURAL FENOSA FIN 1,25% 19/04/26	XS1396767854	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,170
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,028
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	285.000	6,097
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Obbligazioni ordinarie	298.000	1,286
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	601.000	4,665
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Obbligazioni ordinarie	266.000	2,292
UNIBAIL-RODAMCO 2,00% 28/04/2036	XS1401197253	Obbligazioni ordinarie	188.000	12,307
LIBERTY MUTUAL GROUP 2,75% 04/05/26	XS1403499848	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,073
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,382
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	117.000	1,383
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Obbligazioni ordinarie	550.000	1,390
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Obbligazioni ordinarie	400.000	1,395
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	475.000	8,649
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	420.000	4,689
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,955
KBC GROUP 0,75% 18/10/23	BE0002266352	Obbligazioni ordinarie	600.000	1,791
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,634
NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Obbligazioni ordinarie	433.000	1,025
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	1.140.000	2,007
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Obbligazioni ordinarie	434.000	2,477
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Obbligazioni ordinarie	574.000	0,186
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Obbligazioni ordinarie	279.000	2,183
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	1,739
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	952.000	0,051
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	1.078.000	0,095
KBC GROUP NV C 1,625% 18/09/29	BE0002290592	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,728
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Obbligazioni ordinarie	294.000	0,731

BANCO SANTANDER SA TV% 28/03/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,242
GOLDMAN SACHS GRP TV% 26/09/23	XS1691349523	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,734
BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	XS1584041252	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,224
AKELIUS RESID. AB C 1,125% 14/03/24	XS1717433541	Obbligazioni ordinarie	437.000	2,165
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/28	XS1785340172	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,830
BAYER CAPITAL CORP BV C 2,125% 15/12/29	XS1840618216	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,370
PSA BANQUE FRANCE C 0,625% 21/06/24	XS2015267953	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,451
CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,875% 15/06/27	XS2012102674	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	5,304
AIR LIQUIDE FIN C 0,625% 20/06/30	FR0013428067	Obbligazioni ordinarie	700.000	8,226
ENGIE SA C 0,375% 21/06/27	FR0013428489	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	5,397
SANTANDER CONS FIN 0,375% 27/06/24	XS2018637913	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	2,473
HEIDELBERGCEMENT FIN LX C1,125% 01/12/27	XS2018637327	Obbligazioni ordinarie	900.000	5,727
ENEXIS HOLDING NV C 0,75% 02/07/31	XS2019976070	Obbligazioni ordinarie	600.000	9,132
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,25% 02/07/25	XS2020670779	Obbligazioni ordinarie	700.000	3,484
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 1,00% 02/07/31	XS2020670852	Obbligazioni ordinarie	600.000	9,020
JP MORGAN CHASE & CO C 1,001% 25/07/31	XS2033262622	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	0,568
REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	XS2035620710	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	5,530
BANK OF AMERICA CORP C 0,58% 08/08/29	XS2038039074	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	0,586
E.ON SE C 0,35% 28/02/30	XS2047500926	Obbligazioni ordinarie	400.000	8,005
SOLVAY SA C 0,5% 06/09/29	BE6315847804	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	7,496
DH EUROPE FIN C 0,45% 18/03/28	XS2050404800	Obbligazioni ordinarie	600.000	6,096
DASSAULT SYSTEMS C 0,125% 16/09/26	FR0013444544	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	4,690
ALSTRIA OFFICE REIT AG C0,50% 26/09/25	XS2053346297	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	3,678
THERMO FISHER SCIENTIFIC C0,50% 01/03/28	XS2058556536	Obbligazioni ordinarie	700.000	6,039
VONOVIA FINANCE BV C 0,125% 06/04/23	DE000A2R8NC5	Obbligazioni ordinarie	600.000	1,262
CITIGROUP INC C 0,50% 08/10/27	XS2063232727	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	5,669
JP MORGAN CHASE & CO C 1,047% 04/11/32	XS2075811948	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	10,204
BOSTON SCIENTIFIC C C 0,625% 01/12/27	XS2070192591	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,787

ING GROEP NV C 1% 13/11/30	XS2079079799	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	0,861
ABBOTT IRELAND FIN C 0,375% 19/11/27	XS2076155105	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	5,813
ABBOTT IRELAND FIN C 0,10% 19/11/24	XS2076154801	Obbligazioni ordinarie	800.000	2,883
BNP PARIBAS C 0,50% 04/06/26	FR0013465358	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,428
JP MORGAN CHASE & CO C 0,389% 24/02/28	XS2123320033	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	0,141
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,875% 15/03/40	XS2122933695	Obbligazioni ordinarie	750.000	15,218
SOCIETE GENERALE 0,125% 24/02/26	FR0013486701	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,130
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,125% 15/03/32	XS2122486066	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	9,510
CRH FUNDING C 1,625% 05/05/30	XS2169281487	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	7,757
AT&T INC C 1,60% 19/05/28	XS2180007549	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	6,033
ERSTE GRP BK AG 0,125% 17/05/28	AT0000A2RAAO	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	6,322
NORDEA BANK ABP C 0,625% 18/08/31	XS2343459074	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	0,616
VOLKSWAGEN LEAS. GMBH 0,00% 19/07/24	XS2343821794	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	2,547
VOLKSWAGEN LEAS. GMBH 0,375% 20/07/26	XS2343822842	Obbligazioni ordinarie	1.350.000	4,495
SWEDBANK AB C 0,3% 20/05/27	XS2343563214	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	5,316
VOLVO TREASURY AB C 0,00% 18/05/26	XS2342706996	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,372
BANK OF AMERICA C 0,583% 24/08/28	XS2345799089	Obbligazioni ordinarie	2.200.000	0,639

3,94

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio

8,10

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di vendita:

Gestore	Forward	Valuta	Importo Euro	% copertura
Amundi SGR	Valuta CHF	2.545.000	2.442.601	8,280%
Totale		2.545.000	2.442.601	8,280%

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2021		2020	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	104.744.424	51.892.745	112.528.298	74.726.070
Titoli di debito quotati	15.288.191	12.453.498	7.425.739	12.287.173
Titoli di capitale quotati	135.174.612	131.316.280	200.737.321	186.750.486
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	11
Strumenti derivati	47.809.195	64.323.720	43.691.520	39.867.360
Totale	303.016.422	259.986.243	364.382.878	313.631.100

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2021	58.409	0,010%

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 2.631.010**, sono così composte:

Descrizione	Importo
Liquidità da ricevere euro da regolare vendita	2.442.601
Credito dividendi in EURO	121.120
Credito dividendi in GBP	67.147
Crediti per operazioni da regolare	142
Totale	2.631.010

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2021, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione, il trasferimento ad altri fondi pensione o ad altri comparti, l'erogazione in forma capitale o della Rita totale della loro posizione individuale, indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione, i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati ed il debito per contributi da valorizzare, che comprende i contributi incassati nell'anno che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare l'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza tali contributi non risultano ancora assegnate delle quote e quindi essi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Debito per contributi da valorizzare	8.048.775	7.582.914
Esattoria c/ritenute su prestazioni	190.217	132.439
Debito v/aderente per erogazione capitale	96.001	108.769
Debito v/aderente per anticipazioni	87.160	79.556
Debito v/aventi diritto	72.501	34.296
Debito v/iscritto Rita totale	67.182	28.790
Debito v/datore lavoro per restituzioni	25.400	27.929
Debito v/altri fondi trasferimento	24.679	82.778
Debito v/aderente per riscatto	17.278	4
Debito v/altri comparti switch	0	41.452
Totale	8.629.193	8.118.927

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 3.062.936**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
CHF impegni in divisa	2.442.601	2.351.446
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	598.430	522.953
Differenze passive copertura rischi cambio	21.769	0
Debito v/Depositario per bolli c/c e dossier titoli	136	112
Debito v/società di gestione per commissioni I versamento	0	1.450
Debito v/società di gestione per commissioni su operazione	0	400
Totale	3.062.936	2.876.361

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 4.206.860**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	4.206.860	2.734.607
Totale	4.206.860	2.734.607

CONTI D'ORDINE

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Impegni broker vendita futures	18.053.322	0
Crediti per contributi da ricevere	1.148.046	1.173.677
Totale conti d'ordine attivi	19.201.368	1.173.677
Conto impegni vendita futures	18.053.322	0
Contributi da ricevere	1.148.046	1.173.677
Totale conti d'ordine passivi	19.201.368	1.173.677

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell'esercizio 2021. Le aziende aderenti inviano alla scadenza di ogni versamento una distinta con il dettaglio della contribuzione dovuta per i propri dipendenti iscritti al Fondo. Tali importi, se non ancora incassati, vengono iscritti quindi nei contributi da ricevere esclusivamente nel Comparto Activity.

Gli importi iscritti nella voce "Impegni broker vendita futures" e nella relativa contropartita "Conto impegni vendita futures" sono stati determinati con riferimento al valore corrente.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	30.259.205	27.491.759
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	16.511.136	14.726.556
Contributi switch da altri comparti	7.744.760	2.797.527
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	7.606.301	6.833.275
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	6.949.549	6.212.089
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	5.287.625	4.489.822
Contributi da trasferimenti individuali	4.304.695	3.118.322
Contributi individuali TFR	1.635.362	1.398.111
Contributi individuali volontari aggiuntivi	501.337	422.852
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	167.337	136.229
Contributi da TFR pregresso	131.704	0
Contributi individuali volontari	94.841	73.600
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	11.847	7.191
Totale contributi per le prestazioni	81.205.699	67.707.333

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Anticipazioni	3.276.417	3.985.268
Totale	3.276.417	3.985.268

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 3.276.417** corrisponde a n. **286** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Trasferimenti switch ad altri comparti	6.812.528	11.360.842
Riscatti	2.287.850	1.237.309
Trasferimenti	2.044.431	1.264.985
Erogazioni forma di Rita totale	1.267.669	711.413
Erogazioni forma di Rita parziale	45.235	33.550
Totale	12.457.713	14.608.099

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 12.457.713** corrisponde a n. **114** richieste di riscatto della posizione individuale, a n. **141** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. **169** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a n. **2** richiesta di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale, a n. **26** richiesta di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Erogazioni in forma di capitale	2.402.856	1.107.262
Totale	2.402.856	1.107.262

L'ammontare pari ad **Euro 2.402.856** corrisponde a **n. 56** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.944.269	-17.839.494
Titoli di debito quotati	567.968	-1.336.239
Titoli di capitale quotati	4.101.615	29.991.961
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-33	0
Quote di OICR	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	-1.595.338
Risultato della gestione cambi	0	3.462.450
Commissioni di negoziazione	0	-58.409
Spese per operazione titoli	0	-282.193
Totale	11.613.819	12.342.738

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Società di gestione	6.892.762	5.929.211
Depositario	115.207	82.160
Totale	7.007.969	6.011.371

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	6.858.318	5.897.955
Contributo COVIP	28.594	26.356
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	5.850	4.900
Totale	6.892.762	5.929.211

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Interessi negativi c/c euro	80.319	56.485
Interessi negativi c/c valutarî	30.067	22.049
Commissioni di servizio clearer c/margini	4.605	3.410
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	216	216
Totale	115.207	82.160

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilit  2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;
- Introdotta un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attivit  di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2021	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		616.904.494
Riscatti	2.287.850	
Anticipazioni	3.276.417	
Erogazioni forma Rita totale	1.267.669	
Erogazioni forma Rita parziale	45.235	
Trasferimenti ad altri fondi	2.044.431	
Trasferimenti switch ad altri comparti	6.812.528	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	2.402.856	
Totale erogazioni effettuate		18.136.986
Contributi da accreditare alle posizioni individuali	-30.259.205	
Contributi da trasferimenti individuali	-4.304.695	
Contributi a carico dipendenti	-6.949.549	
Contributi a carico datore lavoro	-7.606.301	
Contributi da TFR	-16.511.136	
Contributi da trasferimenti da altri fondi	-5.287.625	
Contributi switch da altri comparti	-7.744.760	

Contributi individuali TFR	-1.635.362
Contributi individuali volontari	-94.841
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-501.337
Contributi da TFR pregresso	-131.704
Contributi da trasferimenti solo TFR collettive altri fondi	-167.337
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	-11.847
Totale contributi versati	-81.205.699
Redditi esenti	0
Patrimonio netto inizio anno	536.887.193
Risultato della gestione	16.948.588
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria	27.843.813
(B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su -10.895.225)	-6.809.515
Base imponibile (A+B)	21.034.298
Debito imposta sostitutiva 20%	4.206.860

2.1.2.1.3 Comparto DYNAMIC

2.1.2.1.3.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2021	ANNO 2020
10	Investimenti in gestione	188.597.063	149.696.846
a)	Depositi bancari	6.133.960	3.444.769
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.517.456	27.287.592
d)	Titoli di debito quotati	17.753.788	16.427.982
e)	Titoli di capitale quotati	127.736.603	99.516.848
l)	Ratei e risconti attivi	309.438	283.469
n)	Altre attività della gestione finanziaria	3.145.818	2.736.186
	TOTALE ATTIVITA'	188.597.063	149.696.846
10	Passività della gestione previdenziale	-188.416	-181.410
a)	Debiti della gestione previdenziale	-188.416	-181.410
30	Passività della gestione finanziaria	-3.252.684	-2.760.808
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-3.252.684	-2.760.808
40	Debiti d'imposta	-4.336.089	-493.478
a)	Debito imposta sostitutiva 20%	-4.336.089	-493.478
	TOTALE PASSIVITA'	-7.777.189	-3.435.696
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	180.819.874	146.261.150
	CONTI D'ORDINE	5.802.853	1.420.000

2.1.2.1.3.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2021	ANNO 2020
10	Saldo della gestione previdenziale	17.632.148	15.079.704
a)	Contributi per le prestazioni	24.053.091	20.826.312
b)	Anticipazioni	-1.192.866	-1.102.670
c)	Trasferimenti e riscatti	-4.854.271	-4.376.074
d)	Trasformazioni in rendita	-100.725	0
e)	Erogazioni in forma di capitale	-273.081	-267.864
20	Risultato della gestione finanziaria	23.598.025	5.098.923
a)	Dividendi e interessi	3.641.115	2.776.854
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.956.910	2.322.069
30	Oneri di gestione	-2.335.360	-1.871.932
a)	Società di gestione (Banca)	-2.302.712	-1.843.825
b)	Depositario	-32.648	-28.107
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	38.894.813	18.306.695
50	Imposta sostitutiva	-4.336.089	-493.478
a)	Imposta sostitutiva 20%	-4.336.089	-493.478
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	34.558.724	17.813.217

2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2021, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.387.379,80947	Euro	146.261.150
Quote emesse	1.627.836,68326	Euro	24.106.491
Quote annullate	443.903,88898	Euro	6.551.743
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.571.312,60375	Euro	180.819.874

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.2.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 17 agosto 2007.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2021.

	Conferimenti in Euro
AMUNDI SGR S.p.A.	14.800.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investim.	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Amundi SGR SpA	attivo	JPMORGAN EMU BOND INDEX	35%	JPMGEMLC	obbligazioni	EUR, CHF, GBP, SEK, NOK; USD,
		STOXX EUROPE 50 RETURN INDEX	65%	SX5R	azioni	altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2021 risultano pari a **Euro 188.597.063** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
a) Depositi bancari	6.133.960	3.444.769
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	33.517.456	27.287.592
d) Titoli di debito quotati	17.753.788	16.427.982
e) Titoli di capitale quotati	127.736.603	99.516.848
l) Ratei e risconti attivi	309.438	283.469
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.145.818	2.736.186
Totale	188.597.063	149.696.846

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2021:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL
				TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	0000001023505	EUR	2.534.243	1,34%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	0000001023511	EUR	1.826.384	0,97%
C/C GBP AMUNDI	0000001031919	GBP	32.542	0,02%
C/C CHF AMUNDI	0000001022666	CHF	1.145.185	0,61%
C/C NOK AMUNDI	0000001033716	NOK	2.701	0,00%
C/C SEK AMUNDI	0000001034207	SEK	37.359	0,02%
C/C USD AMUNDI	0000001037216	USD	45.522	0,02%
C/C DKK AMUNDI	0000001023101	DKK	118.869	0,06%
C/C C/MARGINI UBS EUROPE	001PI039	EUR	391.155	0,21%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	57.392	7.079.698	3,75%
2	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	18.946	6.952.307	3,69%
3	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	7.590	5.363.853	2,84%
4	EUR	IT0004923998	BTP 4,75% 01/09/44	3.300.000	5.115.000	2,71%
5	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	63.495	4.934.061	2,62%
6	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	6.199	4.506.673	2,39%
7	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	35.615	4.448.314	2,36%
8	GBP	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	54.870	4.141.305	2,20%
9	EUR	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	11.888	3.637.728	1,93%
10	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	16.893	3.507.831	1,86%
11	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	35.342	3.493.138	1,85%
12	EUR	FR0011427848	FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	2.700.000	3.209.134	1,70%
13	EUR	IT0005340929	BTP 2,80% 01/12/28	2.800.000	3.193.960	1,69%
14	GBP	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	30.861	3.187.173	1,69%
15	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	19.763	3.017.415	1,60%
16	EUR	FR0000120628	AXA	107.015	2.802.188	1,49%
17	EUR	FR0011461037	FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	1.800.000	2.777.382	1,47%
18	EUR	FR0000125486	VINCI	29.525	2.743.168	1,46%
19	GBP	GB0002374006	DIAGEO	55.952	2.687.465	1,43%
20	EUR	FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	57.940	2.585.862	1,37%
21	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	864.189	2.541.148	1,35%
22	EUR	IT0005246134	BTP I/L 1,30% 15/05/28	2.000.000	2.490.095	1,32%
23	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	16.034	2.458.333	1,30%
24	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	1.822.036	2.434.210	1,29%
25	EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA NEW SA	224.533	2.337.389	1,24%
26	EUR	NL0000235190	(PA) AIRBUS GROUP	20.795	2.336.526	1,24%
27	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	1.500.000	2.336.475	1,24%
28	EUR	IT0005383309	BTP 1,35% 01/04/30	2.200.000	2.272.600	1,21%
29	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	110.383	2.131.496	1,13%
30	EUR	IE0004906560	KERRY GROUP PLC	18.723	2.120.380	1,12%
31	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	39.449	2.097.503	1,11%
31	GBP	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	57.499	2.063.800	1,09%

33	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	11.811	2.036.925	1,08%
34	EUR	IT0005359846	CCTEU TV 15/01/25	1.900.000	1.989.300	1,06%
35	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	121.498	1.980.417	1,05%
36	GBP	GB0007188757	RIO TINTO PLC	33.560	1.953.819	1,04%
37	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	31.455	1.911.520	1,01%
38	GBP	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	149.571	1.886.459	1,00%
39	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	21.039	1.863.635	0,99%
40	EUR	NL0013654783	PROSUS NV	25.244	1.856.191	0,98%
41	EUR	BE0003739530	UCB UNION CHIMIQUE BELGE S.A.	18.229	1.829.280	0,97%
42	GBP	GB0007980591	BP PLC	459.297	1.806.513	0,96%
43	EUR	IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	115.199	1.756.785	0,93%
44	EUR	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	1.200.000	1.605.240	0,85%
45	EUR	FR0010773192	FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	930.000	1.590.207	0,84%
46	EUR	FR0000120321	L'OREAL	3.766	1.570.234	0,83%
47	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	1.000.000	1.537.000	0,82%
48	EUR	IT0005451361	CCTEU TV 15/04/29	1.500.000	1.509.750	0,80%
49	EUR	DE0005190003	BMW AG	16.564	1.465.748	0,78%
50	EUR	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG NEW	5.741	1.453.621	0,77%

Nel processo di investimento sono integrati i rischi ESG. A tal fine, agli emittenti viene assegnato un rating ESG secondo apposita scala valori. Il Fondo non ha svolto un ruolo attivo in relazione ai diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio.

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazioni sugli impegni derivanti da operazioni di acquisto e di vendita di strumenti derivati:

Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente i contratti di vendita di derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio:

Contratto di vendita di derivati	Quantità	Gestore	Controparte	Importo
FUTURE EURO STOXX 50 03/22 18/03/2022	135	Amundi	UBS Europe SE -Germany	5.802.853
Totale				5.802.853

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	20.654.740	12.862.716	0	0	33.517.456	17,77%
Titoli di debito	741.468	11.165.468	5.711.059	135.793	17.753.788	9,42%
Titoli di capitale	1.982.647	77.625.794	48.128.162	0	127.736.603	67,73%
Totali	23.378.855	101.653.978	53.839.221	135.793	179.007.847	94,92%

Investimenti in titoli in divisa

Divisa	Valore in euro
EUR	129.356.354
GBP	25.524.367

CHF	18.966.066
DKK	4.640.804
SEK	520.256
Totale	179.007.847

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato italiani	1.200.000	6,638	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	550.000	11,712	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	1.000.000	13,332	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	3.300.000	15,503	
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Titoli di stato italiani	2.000.000	6,205	
BTP 1,85% 15/05/24	IT0005246340	Titoli di stato italiani	200.000	2,326	
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Titoli di stato italiani	2.800.000	6,327	
BTP 1,35% 01/04/30	IT0005383309	Titoli di stato italiani	2.200.000	7,748	
CCTEU TV 15/01/25	IT0005359846	Titoli di stato italiani	1.900.000	0,114	
CCTEU TV 15/04/29	IT0005451361	Titoli di stato italiani	1.500.000	0,290	
					8,40
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	500.000	10,630	
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	930.000	14,507	
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	100.000	14,536	
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	1.500.000	18,497	
FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	FR0011461037	Titoli di stato esteri	1.800.000	17,847	
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Titoli di stato esteri	2.700.000	2,624	
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	750.000	16,059	
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Titoli di stato esteri	100.000	5,059	
SPAGNA 1,4% 30/04/28	ES0000012B39	Titoli di stato esteri	500.000	6,057	
					12,48
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,124	
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,702	
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	101.000	0,876	
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Obbligazioni ordinarie	157.000	0,952	
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,808	
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Obbligazioni ordinarie	250.000	2,143	
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	200.000	11,799	
GAS NATURAL FENOSA FIN 1,25% 19/04/26	XS1396767854	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,170	
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	64.000	6,097	
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,286	

WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	121.000	4,665
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Obbligazioni ordinarie	101.000	2,292
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,235
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,382
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	113.000	1,383
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Obbligazioni ordinarie	133.000	1,390
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,395
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,649
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	101.000	4,689
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,531
SKAND.ESK.BK. C1,375% 31/10/28	XS1511589605	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,837
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,634
NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Obbligazioni ordinarie	102.000	1,025
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	263.000	2,007
GAS NATURAL FENOSA FIN C1,375% 19/01/27	XS1551446880	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,844
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Obbligazioni ordinarie	102.000	2,477
CIE DE SAINT-GOBAIN 1% 17/03/25	XS1577586321	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,148
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Obbligazioni ordinarie	132.000	0,186
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,183
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	400.000	1,739
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	260.000	0,051
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	295.000	0,095
KBC GROUP NV C 1,625% 18/09/29	BE0002290592	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,728
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Obbligazioni ordinarie	59.000	0,731
BANCO SANTANDER SA TV% 28/03/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,242
GOLDMAN SACHS GRP TV% 26/09/23	XS1691349523	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,734
BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	XS1584041252	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,224
AKELIUS RESID. AB C 1,125% 14/03/24	XS1717433541	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,165
SELP FINANCE SARL C 1,50% 20/11/25	XS1720761490	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,781
INMOBILIARIA COL. C 1,625% 28/11/25	XS1725677543	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,802
SOCIETE GENERALE C 1,375% 23/02/28	FR0013320033	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,155
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/28	XS1785340172	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,830
BAYER CAPITAL CORP BV C 2,125% 15/12/29	XS1840618216	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,370
PSA BANQUE FRANCE C 0,625% 21/06/24	XS2015267953	Obbligazioni ordinarie	150.000	2,451
CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,875% 15/06/27	XS2012102674	Obbligazioni ordinarie	110.000	5,304
AIR LIQUIDE FIN C 0,625% 20/06/30	FR0013428067	Obbligazioni ordinarie	200.000	8,226
ENGIE SA C 0,375% 21/06/27	FR0013428489	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,397

SANTANDER CONS FIN 0,375% 27/06/24	XS2018637913	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,473
HEIDELBERGCEMENT FIN LX C1,125% 01/12/27	XS2018637327	Obbligazioni ordinarie	250.000	5,727
ENEXIS HOLDING NV C 0,75% 02/07/31	XS2019976070	Obbligazioni ordinarie	150.000	9,132
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,25% 02/07/25	XS2020670779	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,484
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 1,00% 02/07/31	XS2020670852	Obbligazioni ordinarie	170.000	9,020
JP MORGAN CHASE & CO C 1,001% 25/07/31	XS2033262622	Obbligazioni ordinarie	280.000	0,568
REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	XS2035620710	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,530
BANK OF AMERICA CORP C 0,58% 08/08/29	XS2038039074	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,586
E.ON SE C 0,35% 28/02/30	XS2047500926	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,005
ORANGE SA C 0,50% 04/09/32	FR0013444684	Obbligazioni ordinarie	300.000	10,334
SOLVAY SA C 0,5% 06/09/29	BE6315847804	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,496
DH EUROPE FIN C 0,45% 18/03/28	XS2050404800	Obbligazioni ordinarie	150.000	6,096
DASSAULT SYSTEMS C 0,125% 16/09/26	FR0013444544	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,690
ALSTRIA OFFICE REIT AG C0,50% 26/09/25	XS2053346297	Obbligazioni ordinarie	300.000	3,678
THERMO FISHER SCIENTIFIC C0,50% 01/03/28	XS2058556536	Obbligazioni ordinarie	180.000	6,039
VONOVIA FINANCE BV C 0,125% 06/04/23	DE000A2R8NC5	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,262
CITIGROUP INC C 0,50% 08/10/27	XS2063232727	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,669
JP MORGAN CHASE & CO C 1,047% 04/11/32	XS2075811948	Obbligazioni ordinarie	290.000	10,204
BOSTON SCIENTIFIC C C 0,625% 01/12/27	XS2070192591	Obbligazioni ordinarie	140.000	5,787
ING GROEP NV C 1% 13/11/30	XS2079079799	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,861
ABBOTT IRELAND FIN C 0,375% 19/11/27	XS2076155105	Obbligazioni ordinarie	280.000	5,813
ABBOTT IRELAND FIN C 0,10% 19/11/24	XS2076154801	Obbligazioni ordinarie	210.000	2,883
BNP PARIBAS C 0,50% 04/06/26	FR0013465358	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,428
E.ON SE C 0,00% 29/09/22	XS2091216205	Obbligazioni ordinarie	140.000	0,743
CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,3% 15/12/24	XS2091604715	Obbligazioni ordinarie	140.000	2,942
JP MORGAN CHASE & CO C 0,389% 24/02/28	XS2123320033	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,141
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,875% 15/03/40	XS2122933695	Obbligazioni ordinarie	150.000	15,218
SOCIETE GENERALE 0,125% 24/02/26	FR0013486701	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,130

DOW CHEMICAL CO/THE C 1,125% 15/03/32	XS2122486066	Obbligazioni ordinarie	200.000	9,510
CRH FUNDING C 1,625% 05/05/30	XS2169281487	Obbligazioni ordinarie	00.000	7,757
AT&T INC C 1,60% 19/05/28	XS2180007549	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,033
ERSTE GRP BK AG 0,125% 17/05/28	AT0000A2RAA0	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,322
NORDEA BANK ABP C 0,625% 18/08/31	XS2343459074	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,616
VOLKSWAGEN LEAS. GMBH 0,375% 20/07/26	XS2343822842	Obbligazioni ordinarie	700.000	4,495
SWEDBANK AB C 0,3% 20/05/27	XS2343563214	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,316
VOLVO TREASURY AB C 0,00% 18/05/26	XS2342706996	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,372
BANK OF AMERICA C 0,583% 24/08/28	XS2345799089	Obbligazioni ordinarie	648.000	0,639

3,96

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio

7,89

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Alla fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di vendita:

Gestore	Forward	Valuta	Importo Euro	% copertura
Amundi SGR	Valuta CHF	3.145.000	3.018.170	15,138%
Totale		3.145.000	3.018.170	15,138%

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2021		2020	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	17.020.836	9.030.959	18.361.357	12.646.012
Titoli di debito quotati	4.244.315	2.571.844	1.594.551	2.634.252
Titoli di capitale quotati	89.409.207	84.218.075	135.237.621	125.729.361
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	11
Strumenti derivati	18.085.770	21.729.745	21.850.245	19.845.490
Totale	128.760.128	117.550.623	177.043.774	160.855.126

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2021	37.901	0,015%

Composizione della voce “altre attività della gestione finanziaria”

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 3.145.818**, sono così composte:

Descrizione	Importo
Liquidità da ricevere euro da regolare vendita	3.018.170
Credito dividendi in EURO	81.992
Credito dividendi in GBP	45.656
Totale	3.145.818

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2021, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione, il trasferimento ad altri fondi pensione o ad altri comparti, l'erogazione in forma capitale o della Rita totale della loro posizione individuale. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Debito v/aderente per erogazione in rendita	100.725	0
Debito v/aderente per anticipazioni	44.258	0
Esattoria c/ritenute su prestazioni	33.136	15.575
Debito v/aderente per riscatto	7.839	8.950
Debito v/altri fondi per trasferimento	2.458	0
Debito v/altri comparti switch	0	131.732
Debito v/iscritto Rita totale	0	25.153
Totale	188.416	181.410

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 3.252.684**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
CHF impegni in divisa	3.018.170	2.593.097
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	207.323	167.241
Debito v/società di gestione per commissioni l versamento	0	440
Debito v/società di gestione per commissione fissa	0	30
Differenze passive copertura rischi cambio	27.191	0
Totale	3.252.684	2.760.808

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 4.336.089**.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	4.336.089	493.478
Totale	4.336.089	493.478

CONTI D'ORDINE

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Impegni broker vendita futures	5.802.853	1.420.000
Totale conti d'ordine attivi	5.802.853	1.420.000

Conto impegni vendita futures	5.802.853	1.420.000
Totale conti d'ordine passivi	5.802.853	1.420.000

Gli importi iscritti nella voce "Impegni broker vendita futures" e nella relativa contropartita "Conto impegni vendita futures" sono stati determinati con riferimento al valore corrente.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Contributi accreditati alle posizioni individuali	7.975.687	6.923.741
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	5.558.536	4.746.010
Contributi switch da altri comparti	3.102.848	3.004.633
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	2.826.418	2.442.746
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	2.289.038	1.978.194
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	899.366	399.673
Contributi da trasferimenti individuali	677.886	589.468
Contributi individuali TFR	524.887	494.037
Contributi individuali volontari aggiuntivi	134.411	170.997
Contributi individuali volontari	39.372	37.156
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento del solo TFR	17.890	27.814
Contributi da TFR pregresso	3.453	0
Contributi datore su posizioni con versamento di solo TFR	3.299	11.843
Totale contributi per le prestazioni	24.053.091	20.826.312

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Anticipazioni	1.192.866	1.102.670
Totale	1.192.866	1.102.670

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 1.192.866** corrisponde a **n. 86** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Trasferimenti switch ad altri comparti	3.576.252	3.207.324
Riscatti	610.845	388.399
Trasferimenti	594.395	671.230
Erogazioni forma di Rita totale	72.779	109.121
Totale	4.854.271	4.376.074

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 4.854.271** corrisponde a **n. 31** richieste di riscatto della posizione individuale, a **n. 50** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a **n. 69** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a **n. 2** richiesta di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Erogazioni in forma di rendita

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Erogazioni in forma di rendita	100.725	0
Totale	100.725	0

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 100.725** corrisponde a **n. 1** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Erogazioni in forma di capitale	273.081	267.864
Totale	273.081	267.864

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 273.081** corrisponde a **n. 5** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto economico*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	645.935	-1.760.013
Titoli di debito quotati	141.038	-346.665
Titoli di capitale quotati	2.854.226	20.790.308
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-84	0
Quote di OICR	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	-851.125
Risultato della gestione cambi	0	2.350.151
Commissioni di negoziazione	0	-37.901
Spese per operazioni titoli	0	-187.845
Totale	3.641.115	19.956.910

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Società di gestione	2.302.712	1.843.825
Depositario	32.648	28.107
Totale	2.335.360	1.871.932

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	2.292.206	1.834.269
Contributo COVIP	8.406	7.557
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	2.100	2.000
Totale	2.302.712	1.843.825

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Interessi negativi c/c euro	23.347	20.092
Interessi negativi c/c valutarî	7.150	5.381
Commissioni di servizio clearer c/margini	1.958	2.437
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	192	192
Interessi negativi c/c margini euro	1	5
Totale	32.648	28.107

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2021	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		185.155.963
Riscatti	610.845	
Anticipazioni	1.192.866	
Erogazioni forma Rita totale	72.779	
Erogazioni forma Rita parziale	0	
Trasferimenti ad altri fondi	594.395	
Trasferimenti switch ad altri comparti	3.576.252	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	100.725	

Prestazioni previdenziali in forma di capitale	273.081	
Totale erogazioni effettuate		6.420.943
Contributi accreditati alle posizioni individuali	-7.975.687	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-5.558.536	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	-2.826.418	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-2.289.038	
Contributi switch da altri comparti	-3.102.848	
Contributi da trasferimenti individuali	-677.886	
Contributi individuali TFR	-524.887	
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-899.366	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-134.411	
Contributi da TFR pregresso	-3.453	
Contributi individuali volontari	-39.372	
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento del solo TFR	-17.890	
Contributi datore su posizioni con versamento di solo TFR	-3.299	
Totale contributi versati		-24.053.091
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		146.261.150
Risultato della gestione		21.262.665
(A) Imponibile a tassazione ordinaria		22.376.743
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su 1.114.078)		-696.299
Base imponibile (A+B)		21.680.444
Debito imposta sostitutiva 20%		4.336.089

2.1.2.1.4 Comparto GUARANTY

2.1.2.1.4.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2021	ANNO 2020
10	Investimenti in gestione	32.421.702	26.803.491
a)	Depositi bancari	3.409.850	1.768.298
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.900.127	8.507.042
d)	Titoli di debito quotati	14.974.961	15.124.953
f)	Titoli di debito non quotati	0	104.433
h)	Quote OICR	1.011.446	437.243
l)	Ratei e risconti attivi	125.318	118.963
n)	Altre attività della gestione finanziaria	0	742.559
30	Crediti d'imposta	29.822	415
a)	Credito imposta sostitutiva 20%	29.822	415
	TOTALE ATTIVITA'	32.451.524	26.803.906
10	Passività della gestione previdenziale	-337.821	-195.980
a)	Debiti della gestione previdenziale	-337.821	-195.980
30	Passività della gestione finanziaria	-29.974	-24.887
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-29.974	-24.887
40	Debiti d'imposta	-444	-877
a)	Debito imposta sostitutiva 20%	-444	-877
	TOTALE PASSIVITA'	-368.239	-221.744
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	32.083.285	26.582.162
	CONTI D'ORDINE	0	31.174

2.1.2.1.4.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2021	ANNO 2020
10	Saldo della gestione previdenziale	5.616.476	10.317.441
a)	Contributi per le prestazioni	11.697.814	12.884.132
b)	Anticipazioni	-297.062	-173.980
c)	Trasferimenti e riscatti	-4.335.831	-1.231.902
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.448.445	-1.160.809
20	Risultato della gestione finanziaria	206.388	311.732
a)	Dividendi e interessi	395.183	293.056
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-188.795	18.676
30	Oneri di gestione	-351.563	-268.494
a)	Società di gestione (Banca)	-331.166	-248.234
b)	Depositario	-20.397	-20.260
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	5.471.301	10.360.679
50	Imposta sostitutiva	29.822	415
a)	Imposta sostitutiva 20 %	29.822	415
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	5.501.123	10.361.094

2.1.2.1.4.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.4.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2020, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.639.404,40078	Euro	26.582.162
Quote emesse	1.163.670,86263	Euro	11.702.978
Quote annullate	605.628,90435	Euro	6.091.912
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.197.446,35906	Euro	32.083.285

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.4.3.2. Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITA'

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 2 gennaio 2019.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2021.

	Conferimenti in Euro
Amundi SGR S.p.A.	6.100.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	codice Bloomberg	Tipologia	Valute
Amundi SGR S.p.A.	attivo	JPMorgan EGBI 1-5 60% Jahre IG		JNEUI1R5	obbligazioni	
		BofA Merrill Lynch 1-5 35% Year Euro Corporate,		ER0V	obbligazioni	EUR
		MSCI World TR Net Div 5% conv. in Euro al cambio WM Reuters		NDDUWI	azioni	

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2021 risultano pari a **Euro 32.421.702** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
a) Depositi bancari	3.409.850	1.768.298
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	12.900.127	8.507.042
d) Titoli di debito quotati	14.974.961	15.124.953
f) Titoli di debito non quotati	0	104.433
h) Quote OICR	1.011.446	437.243
l) Ratei e risconti attivi	125.318	118.963
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	742.559
Totale	32.421.702	26.803.491

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2021:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	000001085888	EUR	1.012.828	3,12%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	000001085889	EUR	2.397.022	7,39%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	ES00000123X3	SPAGNA 4,4% 31/10/23	2.900.000	3.166.423	9,76%
2	EUR	IT0005344335	BTP 2,45% 01/10/23	2.670.000	2.794.048	8,61%
3	EUR	IT0005312142	BTP ITALIA 0,25% I/L ITCPIUNR 20/11/23	1.500.000	1.567.099	4,83%
4	EUR	IT0005246340	BTP 1,85% 15/05/24	1.300.000	1.357.980	4,19%
5	EUR	IT0004898034	BTP 4,50% 01/05/23	1.080.000	1.150.686	3,55%
6	EUR	ES0000012B62	SPAGNA 0,35% 30/07/23	1.100.000	1.116.456	3,44%
7	EUR	IT0005215246	BTP 0,65% 15/10/23	750.000	761.310	2,35%
8	EUR	IT0005185456	CCTEU TV 15/07/23	750.000	756.015	2,33%
9	EUR	LU1599403141	PI INV. FUNDS - US EQUITY	120	606.851	1,87%
10	EUR	IT0005346579	CASSA DEP. PREST. 2,125% 27/09/23	500.000	519.855	1,60%
11	EUR	XS1883354620	ABBOTT IRELAND FIN C 0,875% 27/09/23	450.000	458.636	1,41%
12	EUR	XS1374865555	UNICREDIT 2,00% 04/03/23	400.000	409.980	1,26%
13	EUR	XS2240469523	BMW FINANCE NV 0,102% TV 02/10/23	400.000	402.904	1,24%
14	EUR	XS2066706818	ENEL FIN INT NV C 0,00% 17/06/24	400.000	399.756	1,23%
15	EUR	XS1873219304	INTESA SANPAOLO 2,125% 30/08/23	350.000	362.779	1,12%
16	EUR	FR0013063609	DANONE SA C 1,25% 30/05/2024	300.000	309.519	0,95%
17	EUR	XS1578294081	ITALGAS 1,125% 14/03/24	300.000	307.662	0,95%
18	EUR	IT0005408080	CASSA DEP. PREST. 1,50% 20/04/23	300.000	306.945	0,95%
19	EUR	XS1586555861	VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	300.000	306.135	0,94%
20	EUR	FR0013394681	VEOLIA ENV. SA C 0,892% 14/01/24	300.000	305.346	0,94%
21	EUR	XS1907118464	AT&T INC FLOAT% 05/09/23	300.000	302.988	0,93%
22	EUR	XS2170609403	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL C0,125% 12/05/23	300.000	301.860	0,93%
23	EUR	LU1599403067	PI INV. FUNDS EUROPEAN EQUITY	140	290.689	0,90%
24	EUR	XS1815116568	KONINKLIJKE PHILIPS NV C 0,75% 02/05/24	285.000	290.104	0,89%
25	EUR	XS1928480166	MEDIOBANCA SPA 1,60% STEP 25/01/24	250.000	259.593	0,80%
26	EUR	XS1403014936	UNILEVER NV 0,5% 29/04/24	254.000	257.846	0,80%
27	EUR	XS1520899532	ABBVIE INC C 1,375% 17/05/24	250.000	257.528	0,79%
28	EUR	XS1382792197	DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 03/04/23	250.000	252.908	0,78%
29	EUR	XS2407911705	THERMO FISHER SC FIN BV FLOAT 18/11/23	250.000	251.808	0,78%
30	EUR	XS1979259220	MET LIFE GLOB. FUNDING I 0,375% 09/04/24	220.000	222.334	0,69%
31	EUR	ES00000123U9	SPAGNA 5,4% 31/01/23	200.000	213.026	0,66%
32	EUR	XS2135797202	BP CAPITAL MARKETS 1,876% 07/04/24	200.000	208.622	0,64%
33	EUR	XS1146282634	VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	200.000	207.808	0,64%
34	EUR	XS2178585423	CONTI-GUMMI FINANCE BV C 2,125% 27/11/23	200.000	207.766	0,64%
35	EUR	XS1141969912	BRITISH SKY B.GRP 1,875% 24/11/23	200.000	207.580	0,64%
36	EUR	XS1291004270	IBERDROLA INT NV 1,75% 17/09/23	200.000	206.850	0,64%

37	EUR	XS1881574591	CIE DE SAINT-GOBAIN 0,875% 21/09/23	200.000	203.780	0,63%
38	EUR	FR0013386539	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75% 15/06/23	200.000	202.868	0,63%
39	EUR	XS2170384130	SHELL INT FINANCE 0,50% 11/05/2024	200.000	202.752	0,63%
40	EUR	XS2177575177	E.ON SE C 0,375% 20/04/23	200.000	201.524	0,62%
41	EUR	XS1840614900	BAYER CAPITAL CORP BV C 0,625% 15/12/22	200.000	201.262	0,62%
42	EUR	FR0013464930	BPCE SA 0,125% 04/12/24	200.000	201.068	0,62%
43	EUR	DE000A289DB1	BASF SE C 0,101% 05/06/2023	200.000	200.902	0,62%
44	EUR	FR0013463643	ESSILORLUXOTTICA C 0% 27/05/23	200.000	200.714	0,62%
45	EUR	XS1613140489	REPSOL INT FIN 0,50% 23/05/22	200.000	200.680	0,62%
46	EUR	XS2115085230	VOLVO TREASURY AB C 0% 11/02/23	200.000	200.574	0,62%
47	EUR	XS1366026679	HONEYWELL INT. 1,3% 22/02/23	150.000	152.729	0,47%
48	EUR	XS1412593185	ENI 0,75% 17/05/22	150.000	150.636	0,46%
49	EUR	XS2189614014	OMV AG 0,00% 16/06/23	150.000	150.548	0,46%
50	EUR	XS2282093769	VOLKSWAGEN LEAS. GMBH 0% 12/07/23	150.000	150.201	0,46%

Nel processo di investimento sono integrati i rischi di sostenibilità. A tal fine, agli emittenti viene assegnato un rating ESG secondo apposita scala valori. Il Fondo non ha svolto un ruolo attivo in relazione ai diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio.

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	8.387.138	4.512.989	0	0	12.900.127	39,75%
Titoli di debito	2.567.760	9.182.956	3.123.691	100.554	14.974.961	46,14%
Quote di OICR	0	1.011.446	0	0	1.011.446	3,12%
Totali	10.954.898	14.707.391	3.123.691	100.554	28.886.534	89,01%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in euro
EUR	28.886.534
Totale	28.886.534

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 4,50% 01/05/23	IT0004898034	Titoli di stato italiani	1.080.000	1,303	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titoli di stato italiani	750.000	0,046	

BTP 0,65% 15/10/23	IT0005215246	Titoli di stato italiani	750.000	1,779
BTP 1,85% 15/05/24	IT0005246340	Titoli di stato italiani	1.300.000	2,326
BTP 2,45% 01/10/23	IT0005344335	Titoli di stato italiani	2.670.000	1,716
BTP ITALIA 0,25% I/L ITCPIUNR 20/11/23	IT0005312142	Titoli di stato italiani	1.500.000	1,914
				1,65
SPAGNA 5,4% 31/01/23	ES00000123U9	Titoli di stato esteri	200.000	1,042
SPAGNA 4,4% 31/10/23	ES00000123X3	Titoli di stato esteri	2.900.000	1,800
SPAGNA 0,35% 30/07/23	ES0000012B62	Titoli di stato esteri	1.100.000	1,580
PORTOGALLO 1,9% 12/04/22	PTOTVJOE0005	Titoli di stato esteri	17.000	0,276
				1,70
CRH FINANCE 3,125% 03/04/23	XS0909369489	Obbligazioni ordinarie	120.000	1,226
BRITISH SKY B.GRP 1,875% 24/11/23	XS1141969912	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,879
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,124
IBERDROLA INT NV 1,75% 17/09/23	XS1291004270	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,695
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,916
HONEYWELL INT. 1,3% 22/02/23	XS1366026679	Obbligazioni ordinarie	150.000	1,134
UNICREDIT 2,00% 04/03/23	XS1374865555	Obbligazioni ordinarie	400.000	1,151
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 03/04/23	XS1382792197	Obbligazioni ordinarie	250.000	1,250
UNILEVER NV 0,5% 29/04/24	XS1403014936	Obbligazioni ordinarie	254.000	2,314
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,383
ABN AMRO 0,625% 31/05/22	XS1422841202	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,412
BANK OF AMERICA 0,75% 26/07/23	XS1458405898	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,559
BP CAPITAL MARKETS 1,117% 25/01/24	XS1527126772	Obbligazioni ordinarie	120.000	2,037
ENI 0,75% 17/05/22	XS1412593185	Obbligazioni ordinarie	150.000	0,373
BNP PARIBAS 1,125% 10/10/23	XS1547407830	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,762
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	300.000	1,739
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,051
REPSOL INT FIN 0,50% 23/05/22	XS1613140489	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,389
BANCO SANTANDER SA TV% 28/03/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,242
HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23	XS1681855539	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,014
DAIMLER INT FIN BV FLOAT 11/01/23	DE000A19UNN9	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,031
MIZUHO FINANCIAL GROUP TV 10/04/23	XS1801906279	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,033
BAYER CAPITAL CORP BV C 0,625% 15/12/22	XS1840614900	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,951
AVIVA PLC 0,625% 27/10/23	XS1509003361	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,815
NATIONAL GRID NA INC 0,75% 08/08/23	XS1864037541	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,595
ING GROEP NV FLOAT 20/09/23	XS1882544205	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,228
DNB BANK ASA 0,60% 25/09/2023	XS1883911924	Obbligazioni ordinarie	120.000	1,728
SOCIETE GENERALE 0,5% 13/01/23	XS1718306050	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,032
VEOLIA ENV. SA C 0,892% 14/01/24	FR0013394681	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,011
BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75% 15/06/23	FR0013386539	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,448
KBC GROUP NV 1,125% 25/01/24	BE0002631126	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,038
TELEFONICA EM SAU C 1,069% 05/02/24	XS1946004451	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,067

MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,375% 07/03/23	XS1960678099	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,178
RCI BANQUE SA C 0,75% 10/04/23	FR0013412699	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,262
INTESA SANPAOLO 2,125% 30/08/23	XS1873219304	Obbligazioni ordinarie	350.000	1,640
WELLS FARGO & CO 0,50% 26/04/24	XS1987097430	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,302
BANQUE FED CRED MUTUEL 3% 28/11/23	XS0997775837	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,880
JP MORGAN CHASE & CO C 0,625% 25/01/24	XS1456422135	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,052
BBVA FLOAT 09/03/2023	XS1788584321	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,188
CIE DE SAINT-GOBAIN 0,875% 21/09/23	XS1881574591	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,714
OMV AG 0,75% 04/12/23	XS1917590876	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,918
CREDIT AGRICOLE SA 3,15% 23/12/23	FR0011625482	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,924
BPCE SA TV % 23/03/23	FR0013323672	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,226
COCA COLA EUR PARTN PLC C2,625% 06/11/23	XS0989155089	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,816
ABN AMRO BANK NV 0,875% 15/01/24	XS1935139995	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,017
ORANGE SA C 0,75% 11/09/23	FR0013241536	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,688
CARREFOUR SA C 0,875% 12/06/23	FR0013342128	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,433
BMW FINANCE NV 0,125% 13/07/22	XS2010445026	Obbligazioni ordinarie	50.000	0,529
SVENSKA HANDELSB. 0,125% 18/06/24	XS2013536029	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,462
CONTINENTAL AG 0,00% 12/09/23	XS2051667181	Obbligazioni ordinarie	120.000	1,696
SNAM C 0,00% 12/05/24	XS2051660335	Obbligazioni ordinarie	150.000	2,361
GLAXOSMITHKLINE CAP PLC C 0,00% 23/09/23	XS2054626788	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,728
ENEL FIN INT NV C 0,00% 17/06/24	XS2066706818	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,458
ESSILORLUXOTTICA C 0% 27/05/23	FR0013463643	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,403
CASSA DEP. PREST. 2,125% 27/09/23	IT0005346579	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,719
ITALGAS 1,125% 14/03/24	XS1578294081	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,170
MEDIOBANCA SPA 1,60% STEP 25/01/24	XS1928480166	Obbligazioni ordinarie	250.000	0,111
ABBVIE INC C 1,375% 17/05/24	XS1520899532	Obbligazioni ordinarie	250.000	2,334
MET LIFE GLOB. FUNDING I 0,375% 09/04/24	XS1979259220	Obbligazioni ordinarie	220.000	2,262
PSA BANQUE FRANCE 0,75% 19/04/23	XS1808861840	Obbligazioni ordinarie	130.000	1,292
BPCE SA 0,125% 04/12/24	FR0013464930	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,923
E.ON SE C 0,00% 29/09/22	XS2091216205	Obbligazioni ordinarie	50.000	0,743
E.ON SE C 0,00% 18/12/23	XS2103015009	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,962
VOLVO TREASURY AB C 0% 11/02/23	XS2115085230	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,115
DANONE SA C 1,25% 30/05/2024	FR0013063609	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,376
ABBOTT IRELAND FIN C 0,875% 27/09/23	XS1883354620	Obbligazioni ordinarie	450.000	1,731
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL C0,125% 12/05/23	XS2170609403	Obbligazioni ordinarie	300.000	1,362
SHELL INT FINANCE 0,50% 11/05/2024	XS2170384130	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,346
BASF SE C 0,101% 05/06/2023	DE000A289DB1	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,426
STRYKER CORP C 1,125% 30/11/23	XS1914485534	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,901

AT&T INC FLOAT% 05/09/23	XS1907118464	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,178
SIEMENS FINANCIERINGSM 0,25% 05/06/2024	XS2182055181	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,425
SCHNEIDER ELEC. 0,00% 12/06/23	FR0013517711	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,447
OMV AG 0,00% 16/06/23	XS2189614014	Obbligazioni ordinarie	150.000	1,458
CONTI-GUMMI FINANCE BV C 2,125% 27/1/23	XS2178585423	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,881
CRH FINLAND SER PLC C 0,875% 05/11/23	XS2169281131	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,834
BP CAPITAL MARKETS 1,876% 07/04/24	XS2135797202	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,214
CASSA DEP. PREST. 1,50% 20/04/23	IT0005408080	Obbligazioni ordinarie	300.000	1,287
BMW FINANCE NV 0,102% TV 02/10/23	XS2240469523	Obbligazioni ordinarie	400.000	1,755
ABBVIE INC C 1,5% 15/11/23	XS2125913942	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,857
KONINKLIJKE PHILIPS NV C 0,75% 02/05/24	XS1815116568	Obbligazioni ordinarie	285.000	2,311
VOLKSWAGEN LEAS. GMBH 0% 12/07/23	XS2282093769	Obbligazioni ordinarie	150.000	1,526
REPSOL INT FIN FLOAT% 25/05/23	XS2343835315	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,397
TRATON FINANCE LUXEMBRG C 0% 14/06/2024	DE000A3KSGM5	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,448
THERMO FISHER SC FIN BV FLOAT 18/11/23	XS2407911705	Obbligazioni ordinarie	250.000	0,138

1,56

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio

1,61

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2021		2020	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	4.815.181	167.658	2.532.268	227.558
Titoli di debito quotati	602.821	705.534	9.347.374	103.423
Quote di OICR	356.847	0	207.040	562.995
Totale	5.774.849	873.192	12.086.682	893.976

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Le commissioni di negoziazione sono implicite nei prezzi essendo tale comparto principalmente obbligazionario.

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta residuo ammonta ad **Euro 29.822**.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	29.822	415
Totale	29.822	415

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale**a) Debiti della gestione previdenziale**

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2021, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il trasferimento ad altri comparti, l'erogazione in forma capitale o della Rita totale della loro posizione individuale. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Debito v/iscritto Rita totale	224.882	51.026
Debito v/aderente per erogazione capitale	62.775	29.947
Esattoria c/ritenute su prestazioni	50.164	16.336
Debito v/altri comparti switch	0	98.671
Totale	337.821	195.980

30 Passività della gestione finanziaria**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 29.974**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	29.974	24.767
Debito v/società di gestione per commissioni I versamento	0	120
Totale	29.974	24.887

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 444**.

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Altri debiti per imposta sostitutiva	444	877
Totale	444	877

CONTI D'ORDINE

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	0	31.174
Totale conti d'ordine attivi	0	31.174
Controparte di borsa per titoli da ricevere	0	31.174
Totale conti d'ordine passivi	0	31.174

Gli importi iscritti nelle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e nella relativa contropartita "Controparte di borsa per titoli da ricevere" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Contributi switch da altri comparti	6.416.960	8.975.630
Contributi da trasferimenti individuali	2.840.006	2.080.490
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	1.433.948	1.070.363
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	335.973	273.172
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	223.073	206.574
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	158.128	139.496
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	151.214	128.836
Contributi da TFR pregresso	97.556	0
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento del solo TFR	26.692	0
Contributi individuali volontari aggiuntivi	8.090	3.600
Contributi individuali TFR	6.174	5.971
Totale contributi per le prestazioni	11.697.814	12.884.132

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Anticipazioni	297.062	173.980
Totale	297.062	173.980

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 297.062** corrisponde a n. **10** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Erogazioni forma di Rita totale	2.269.947	638.565
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.634.217	234.445
Riscatti	335.133	280.560
Erogazioni forma di Rita parziale	90.213	78.332
Trasferimenti	6.321	0
Totale	4.335.831	1.231.902

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 4.335.831** corrisponde a n. **3** richieste di riscatto della posizione individuale, a n. **1** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. **28** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a n. **3** richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale, a n. **50** richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio..

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Erogazioni in forma di capitale	1.448.445	1.160.809
Totale	1.448.445	1.160.809

L'ammontare pari ad **Euro 1.448.445** corrisponde a **n. 33** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	264.933	-254.438
Titoli di debito quotati	130.439	-151.713
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	-189	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	0	0
Quote di OICR	0	217.356
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi	0	0
Commissioni di negoziazione	0	0
Spese per operazione titoli	0	0
Totale	395.183	-188.795

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Società di gestione	331.166	248.234
Depositario	20.397	20.260
Totale	351.563	268.494

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	330.266	247.773
Contributo COVIP	850	461
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	50	0
Totale	331.166	248.234

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2021	ANNO 2020
Interessi negativi c/c euro	20.349	20.212
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	48	48
Totale	20.397	20.260

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;
- Introdotta un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo credito imposta sostitutiva al 31/12/2021	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		32.053.463
Riscatti	335.133	
Anticipazioni	297.062	
Erogazioni forma Rita totale	2.269.947	
Erogazioni forma Rita parziale	90.213	
Trasferimenti ad altri fondi	6.321	
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.634.217	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	1.448.445	
Totale erogazioni effettuate		6.081.338
Contributi da accreditare alle posizioni individuali	-1.433.948	
Contributi da trasferimenti individuali	-2.840.006	
Contributi a carico dipendenti	-158.128	
Contributi a carico datore lavoro	-223.073	
Contributi da TFR	-335.973	
Contributi da trasferimenti da altri fondi	-151.214	
Contributi switch da altri comparti	-6.416.960	
Contributi individuali TFR	-6.174	
Contributi individuali volontari	0	

Contributi individuali volontari aggiuntivi	-8.090
Contributi da TFR pregresso	-97.556
Contributi da trasferimenti solo TFR collettive altri fondi	-26.692
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	0
Totale contributi versati	-11.697.814
Redditi esenti	0
Patrimonio netto inizio anno	26.582.162
Risultato della gestione	-145.175
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria	-155.669
(B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su 10.494)	6.559
Base imponibile (A+B)	-149.110
Credito imposta sostitutiva 20%	-29.822

1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

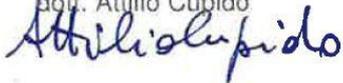
Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile in tal senso; tale adempimento è infatti demandato, a seguito della stipula di una specifica convenzione, alla Compagnia di Assicurazione Assimoco Vita S.p.A.

I dati al 31 dicembre 2021 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:

- l'importo lordo totale delle rendite erogate nell'anno 2021 ammonta ad **Euro 42.714**;
- la riserva matematica ammonta ad **Euro 664.384**;
- tali importi si riferiscono a **sette** trasformazioni in rendita.

Il Responsabile del Fondo

dott. Attilio Cupido



Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente

dott. Hanspeter Felder



**Raiffeisen Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
comparto "Guaranty"
attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.**

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Guaranty" (il Comparto) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" - comparto "Guaranty" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" e a Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la

liquidazione del Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori sulla base del rendiconto.

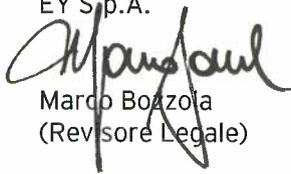
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, 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 o 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 Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 Comparto 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 inclusa nel rendiconto 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 Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., 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.

Verona, 7 aprile 2022

EY S.p.A.



Marco Bozzola
(Revisore Legale)

**Raiffeisen Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
comparto "Safe"
attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.**

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Safe" (il Comparto) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" - comparto "Safe" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" e a Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la

liquidazione del Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori sulla base del rendiconto.

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 rendiconto, 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 Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 Comparto 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 inclusa nel rendiconto 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 Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., 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.

Verona, 7 aprile 2022

EY S.p.A.



Marco Bozzola
(Revisore Legale)

**Raiffeisen Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
comparto “Activity”
attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell’Alto Adige S.p.A.**

Rendiconto per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell’art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Activity" (il Comparto) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" - comparto "Activity" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" e a Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la

liquidazione del Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori sulla base del rendiconto.

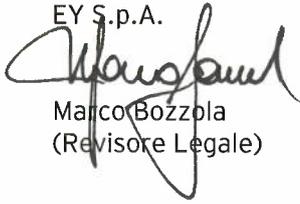
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, 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 Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 Comparto 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 inclusa nel rendiconto 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 Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., 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.

Verona, 7 aprile 2022

EY S.p.A.



Marco Bozzola
(Revisore Legale)

**Raiffeisen Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
comparto "Dynamic"
attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.**

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Dynamic" (il Comparto) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" - comparto "Dynamic" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" e a Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la

liquidazione del Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori sulla base del rendiconto.

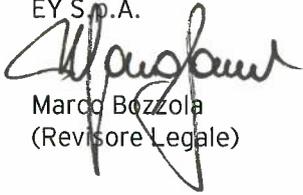
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, 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 Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 Comparto 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 inclusa nel rendiconto 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 Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., 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.

Verona, 7 aprile 2022

EY S.p.A.



Marco Bozzola
(Revisore Legale)