



**Fondo Telemaco - Fondo Nazionale
Pensione Complementare per i
lavoratori delle aziende di
telecomunicazione**

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui
alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

Prot. RC109072021BD1335

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

All'Assemblea dei Delegati di

**Fondo Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i
lavoratori delle aziende di telecomunicazione**

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Fondo Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle aziende di telecomunicazione (nel seguito "il Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a

eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

Gli amministratori di Fondo Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle aziende di telecomunicazione sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Fondo Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle aziende di telecomunicazione al 31 dicembre 2021, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Fondo Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle aziende di telecomunicazione al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Fondo Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle aziende di telecomunicazione al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 11 aprile 2022

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli
Socio

BILANCIO

2021

FONDO PENSIONE

TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori
delle Aziende di Telecomunicazioni**



TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**

**BILANCIO
AL 31.12.2021**

SOMMARIO

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	3
BILANCIO AL 31/12/2021	32
RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)	64
RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN)	77
RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW).....	92

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,
il bilancio al 31 dicembre 2021 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il ventiduesimo bilancio dall'inizio dell'attività di Telemaco.

GLI ORGANI DEL FONDO ED I SOGGETTI INCARICATI**Gli organi di amministrazione e di controllo del Fondo**

Il funzionamento di TELEMACO è affidato ad organi paritetici di origine elettiva: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci.

L'Assemblea è costituita da 60 Delegati, per metà eletti in rappresentanza dei soci lavoratori e per l'altra metà in rappresentanza delle aziende associate.

Il Consiglio d'Amministrazione è costituito da 12 componenti, dei quali 6 eletti dai delegati dei soci lavoratori e 6 dai delegati delle aziende. L'attuale Consiglio di Amministrazione, in carica fino alla data dell'Assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio 2022, è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Giuseppe Francesco (Presidente)
Salvatore Carta
Stefano Castrignanò
Placido Galletta
Rossella Manfrini
Antonella Rago

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Claudio Varani (Vicepresidente)
Francesco Algieri
Marco Bressa
Claudio Cenci Proietti
Roberto Fermani
Simone Vaccarino

Il Collegio dei Sindaci è costituito da 4 membri effettivi e 2 supplenti, eletti per metà dai delegati dei soci lavoratori e per l'altra metà dai delegati delle aziende. L'attuale Collegio dei Sindaci, in carica fino alla data dell'Assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio 2022, è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Stefano Acanfora (sindaco effettivo)
Antonino Saieva (sindaco effettivo)

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Gianfranco Cipresso (Presidente)
Alberto Pregaglia (sindaco effettivo)
Giovanni Mastrosanti (sindaco supplente)

I soggetti incaricati

Depositario: BFF Bank S.p.A. (già "DEPObank, Banca Depositaria Italiana S.p.A.")

Gestore amministrativo e contabile: Previnet S.p.A.

Società incaricata della revisione legale dei conti: BDO Italia S.p.a.

Società incaricata della funzione di Revisione Interna: Ellegi Consulenza S.p.a.

Società incarica della funzione di Risk Management: Olivieri Associati

Advisor finanziario: Prometeia Advisor SIM

Organismo di vigilanza ai sensi del D.Lgs 231/2001: Avv. Patrizio La Rocca (presidente), il presidente del Consiglio di amministrazione del Fondo (componente) e il presidente del Collegio dei Sindaci del Fondo (componente).

Gestori finanziari: Allianz Global Investors GmbH, Ardian France SA, AXA Investment Managers Paris, Azimut Capital Management SGR S.p.A., BlackRock Investment Management (UK) Limited, Credit Suisse (Italy) Spa, Epsilon SGR, Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A., Payden Global SIM S.p.A. e UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

La Revisione Interna

Con decorrenza dall'1/9/2020, il Fondo ha istituito, in attuazione dell'art. 5-bis del D.Lgs. 252/2005, la Funzione di Revisione Interna, affidandone la titolarità alla società Ellegi Consulenza S.p.A. già titolare della funzione di Controllo Interno. La funzione di Revisione Interna, al pari della preesistente funzione di Controllo Interno, è integrata nell'assetto organizzativo di Telemaco e nel più complessivo sistema dei controlli interni. La società Ellegi Consulenza ha redatto il piano di attività triennale della funzione di audit per il periodo 2021-2023.

Di seguito le attività svolte nell'esercizio 2021:

Verifiche	Ambiti di indagine
Attività di continuous audit	<p>Nell'ambito del piano di attività previsto per l'esercizio 2021 la Funzione di Revisione Interna ha inteso accertare la formalizzazione e la relativa esistenza dei controlli chiave per i seguenti processi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gestione Adesione • Gestione Contribuzione • Gestione delle prestazioni • Gestione dei pagamenti • Gestione Adempimenti Covip • Gestione Calcolo NAV • Gestione Reclami esposti • Monitoraggio della gestione finanziaria
Processo di compliance	<p>Con la presente analisi, la Scrivente Funzione di Revisione Interna ha inteso individuare le modalità di strutturazione delle attività e delle procedure interne di compliance, finalizzate a prevenire la violazione di norme ai sensi delle Direttive Covip del 29/07/2020.</p> <p>Ai fini della verifica di adeguatezza del processo di compliance, sono stati analizzati i seguenti sottoprocessi:</p> <ul style="list-style-type: none"> – iter di individuazione della normativa di riferimento e analisi/valutazione dell'impatto degli aggiornamenti normativi sui processi e sulle procedure del Fondo; – formulazione di proposte di modifiche alla documentazione ordinamentale e/o riguardo ai processi e verifiche ex post dell'efficacia degli adeguamenti proposti; – supporto e consulenza alle Strutture operative del Fondo (pareri, questioni operative, ecc.); – progettazione di interventi formativi (sessioni di formazione per il personale del Fondo riguardanti gli aggiornamenti normativi con impatto sulla previdenza complementare). <p>In particolare, la presente analisi mira ai seguenti obiettivi di indagine:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) verifica dell'adeguatezza – anche in termini di formalizzazione – delle richiamate attività inerenti al processo di compliance;

	<p>2) verifica del sistema dei controlli adottato dal Fondo, con l'obiettivo di esaminare l'adeguatezza in termini di mitigazione dei rischi e di funzionamento del sistema stesso.</p>
Analisi IT	<p>La Scrivente ha effettuato, riguardo il sistema IT, una verifica del sistema informativo dell'outsourcer amministrativo PREVINET mediante l'accertamento dell'esistenza degli elementi necessari a garantirne il corretto funzionamento. Più in particolare, in tale ambito la scrivente Funzione ha ritenuto opportuno esaminare il grado di mitigazione dei principali rischi sottesi alla gestione in outsourcing del richiamato sistema informativo. Le aree di indagine sono state individuate mediante l'applicazione, con gli opportuni adeguamenti per tenere conto degli elementi di contesto, delle c.d. "Supplemental Guidance" derivanti dagli "International Standards for the Professional Practice of Internal Auditing".</p>
Monitoraggio della gestione finanziaria	<p>Con la presente verifica si è inteso analizzare la corretta gestione da parte del Fondo TELEMACO del processo di monitoraggio della gestione delle risorse finanziarie. La verifica mira ai seguenti obiettivi di indagine:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Conformità normativa del DPI nei confronti della delibera Covip del 16 marzo 2012, ovvero del DPI semplificato come statuito dalla deliberazione del 29 luglio 2020; - Adeguatezza e corretta formalizzazione del processo di monitoraggio della gestione delle risorse; - Adeguatezza del Sistema dei Controlli, con l'obiettivo di verificare la stessa in termini di mitigazione dei rischi e di funzionamento del sistema stesso; - Adeguatezza della rendicontazione al CdA; - Rispetto della normativa in tema ESG.
Protocolli di posta generale	<p>La verifica condotta dalla scrivente ha riguardato i seguenti profili di analisi:</p> <p>A. adeguatezza – anche in termini di formalizzazione – del processo di gestione dei protocolli di posta generale, mediante, altresì, l'individuazione della prassi registrata presso il Fondo;</p> <p>B. adeguatezza del sistema dei controlli, con l'obiettivo di verificare l'idoneità in termini di mitigazione dei rischi e di funzionamento del sistema stesso.</p>
Gestione del personale	<p>L'analisi mira ad individuare la corretta gestione, da parte di Telemaco, del processo di gestione del personale con riferimento ai seguenti sottoprocessi:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Verifica sulle modalità di selezione e inquadramento del personale del Fondo; – Verifica sui compensi dei dipendenti del Fondo; – Inadeguata politica di remunerazione; – Corretto espletamento delle attività di formazione del personale.

Attività svolte nel corso del 2021 dalla Funzione di Gestione del Rischio (FGR)

L'art. 5-nonies del D.Lgs. 252/2005 introduce l'obbligo per i fondi pensione di cui all'articolo 4, comma 1, in modo proporzionato alle loro dimensioni e alla loro organizzazione interna, nonché alla dimensione, alla natura, alla portata e alla complessità delle loro attività di effettuare e documentare la valutazione interna del rischio. Tale valutazione è effettuata dalla Funzione di Gestione del Rischio con riferimento a tutti i rischi rilevanti per il Fondo. La società incaricata della funzione di Risk Management è Olivieri Associati e di seguito una sintesi delle attività svolte nel 2021:

VALUTAZIONE QUALITATIVA DEI RISCHI Rischi Operativi, Rischi Passività, Business Risk, Rischio Politico e Regolamentare	Con particolare riferimento ai rischi non quantificabili, la modalità di "misurazione" è stata effettuata in termini qualitativi. Al fine di effettuare l'attività di Assessment sono state organizzate interviste con i soggetti e/o responsabili delle aree operative al fine di verificare ed integrare le informazioni reperite dalla documentazione fornita dal Fondo.
VALUTAZIONE QUALITATIVA DEI RISCHI Rischi Emergenti	Con particolare riferimento ai rischi ESG, la FGR ha provveduto all'individuazione e alla valutazione, in termini qualitativi, degli eventi rischiosi scaturiti da fattori di carattere ambientale, sociale e di governance che possono impattare in maniera rilevante sull'operatività del Fondo.
VALUTAZIONE QUALITATIVA DEI RISCHI Azioni Correttive e Master Plan	A seguito dell'Assessment la FGR, in coordinamento con la Direzione, ha definito le azioni di trattamento dei rischi, ovvero l'identificazione dei rischi per i quali si reputava necessario intervenire con più urgenza. È stato predisposto un documento "Master Plan" con la descrizione delle azioni correttive suggerite al fine di ridurre il livello di rischio residuo esistente. Il Master Plan è stato approvato nel C.d.A. di ottobre 2021.
VALUTAZIONE QUANTITATIVA DEI RISCHI Rischi Finanziari	La FGR ha provveduto alla valutazione dei rischi quantificabili funzionale alla definizione delle soglie di tolleranza e all'implementazione dei controlli di 2° livello in capo alla stessa funzione. Nello specifico sono stati quantificati i seguenti rischi: Rischi di mercato, Rischio di controparte e Rischio di liquidità. Per i rischi di mercato e controparte si è fatto riferimento alle Specifiche Tecniche predisposte da EIOPA. Inoltre, relativamente al modello EIOPA utilizzato, sono state organizzate delle sessioni formative per il Responsabile della Funzione Finanza del Fondo.
VALUTAZIONE INTERNA DEL RISCHIO ORA Report	La Valutazione interna del rischio ("Own Risk Assessment Report") prevista dall' art. 5-nonies del D. Lgs. 252/2005 è stata sintetizzata e formalizzata in un apposito report (ORA Report) che ha fornito una valutazione globale del processo di gestione del rischio implementato dal Fondo. L'ORA Report è stato oggetto di approvazione nel C.d.A. del mese di aprile 2021.
VALUTAZIONE QUALITATIVA DEI RISCHI Strutturazione del Sistema dei Controlli	Attraverso un confronto con la Direzione e la struttura del Fondo, è stato definito un primo framework di <i>Key Performance Indicators</i> (KPI), ovvero opportuni indicatori che sintetizzano il livello di avanzamento dei processi che saranno utilizzati durante la fase di <i>monitoring</i> . A tal proposito, la FGR ha previsto, nel mese di luglio 2021, un'attività di formazione/informazione sui KPI rivolta al Responsabile della Funzione Finanza del Fondo.

L'Organismo di Vigilanza ai sensi del D.lgs. 231/01

Nel corso del 2021 l'Organismo di Vigilanza del Fondo, costituito ai sensi del D.Lgs. 231/01, ha verificato l'osservanza del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dal Fondo non riscontrando violazioni, né ricevendo alcuna segnalazione di eventi che possano esporre il Fondo a rischi di reato o di violazione del Modello stesso. La Relazione Annuale indirizzata al Consiglio di Amministrazione non evidenzia criticità.

La presente Relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione del Fondo Telemaco.

AVVENIMENTI PIU' IMPORTANTI DELL'ESERCIZIO 2021

Gli avvenimenti più importanti dell'esercizio 2021 sono stati i seguenti:

Emergenza COVID-19

Si è protratta per tutto il 2021 l'emergenza sanitaria dovuta alla pandemia da Sars-Cov2 ed in ossequio alla normativa nazionale il Fondo ha posto in essere le soluzioni organizzative necessarie a tutelare la salute dei dipendenti e garantire la piena operatività del Fondo. I dipendenti hanno, pertanto, svolto la prestazione lavorativa in modalità agile e le riunioni degli organismi di amministrazione e controllo e l'assemblea del Fondo si sono tenute a distanza in video conferenza secondo le modalità previste dalla Circolare Covip dell'11 marzo 2020, prot. 1096, avente ad oggetto: "Indicazioni alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica, di cui al Decreto-legge 23 febbraio 2020 e ai successivi DPCM.

Adeguamento alla Direttiva IORP II

Nel corso del 2021 sono proseguite le attività necessarie all'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 (nota anche come IORP II) e finalizzate al rafforzamento del sistema di governance e di gestione del rischio del Fondo.

In particolare, il Fondo ha provveduto alla redazione del Documento sul sistema di governo, del Documento sulle politiche di governance, del Piano strategico sulle tecnologie dell'informazione e della comunicazione e del Piano di emergenza ed all'aggiornamento del Documento sulla politica di investimento.

Gestione finanziaria

Nel primo trimestre dell'anno è stata avviato il periodico processo di verifica di coerenza tra il fabbisogno previdenziale degli aderenti e l'Asset Allocation Strategica dei comparti del Fondo. Pur confermando l'adeguatezza dell'attuale strategia di investimento il Consiglio d'Amministrazione ha ritenuto opportuno apportare un'ottimizzazione della politica di investimento volta a migliorare il profilo rischio/rendimento dei comparti. Il Consiglio ha ravvisato dunque l'opportunità di apportare modifiche all'Asset Allocation Strategica del Fondo rimodulando le percentuali strategiche delle asset class obbligazionarie governative e corporate e la componente azionaria dei comparti Prudente (GREEN) e Bilanciato (YELLOW). Contestualmente il Consiglio ha ritenuto opportuno aumentare lievemente la percentuale di private debt e private equity investite rispettivamente nei comparti Prudente (GREEN) e Bilanciato (YELLOW).

Il Consiglio, inoltre, ha deciso di rinnovare per un ulteriore triennio tutti i mandati di gestione in essere, alla luce della continuità della politica di investimento e degli indirizzi gestionali dei mandati proposti rispetto a quelli attuali, delle positive performance fatte registrare dai gestori e dei livelli commissionali da ritenersi concorrenziale nel panorama dei mandati della stessa categoria.

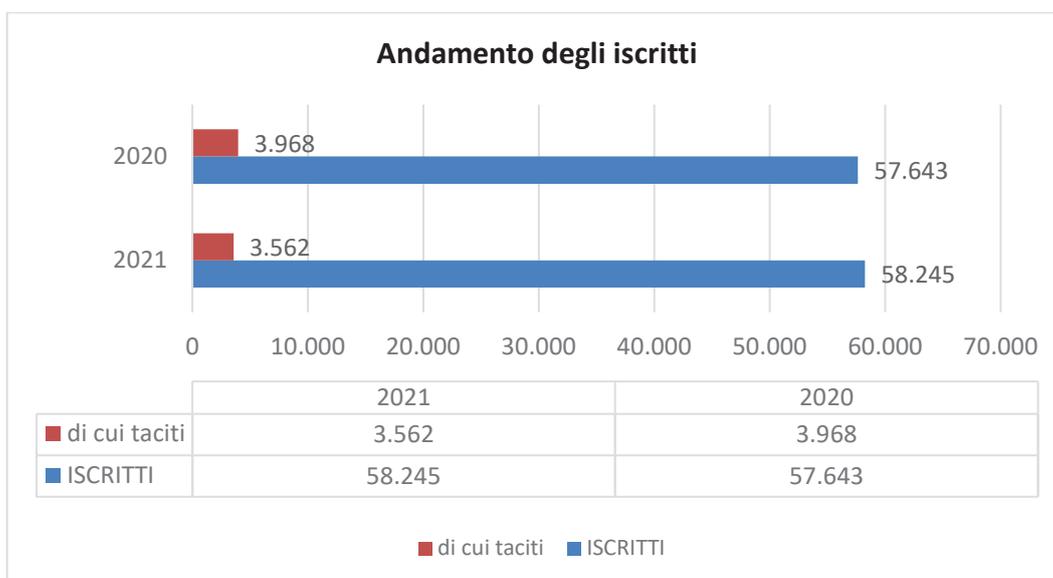
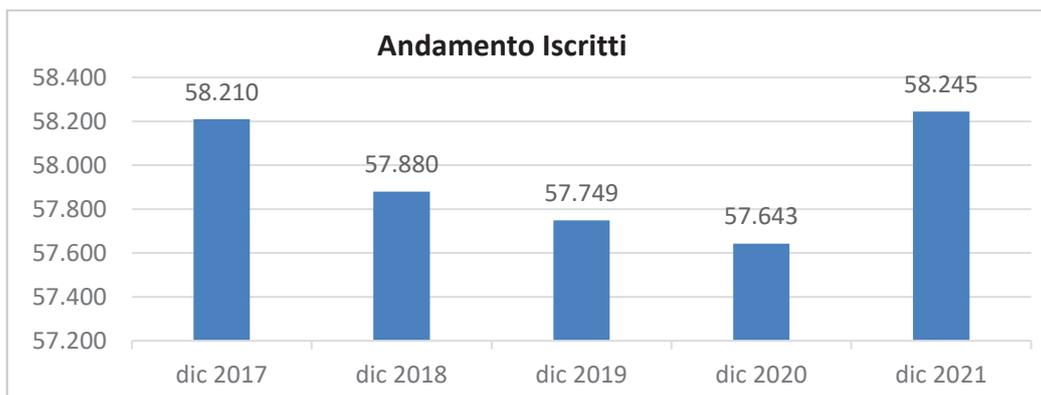
L'implementazione delle suddette modifiche e la relativa efficacia dei rinnovi alle convenzioni di gestione è prevista per il 1 maggio 2022.

Modifiche normative

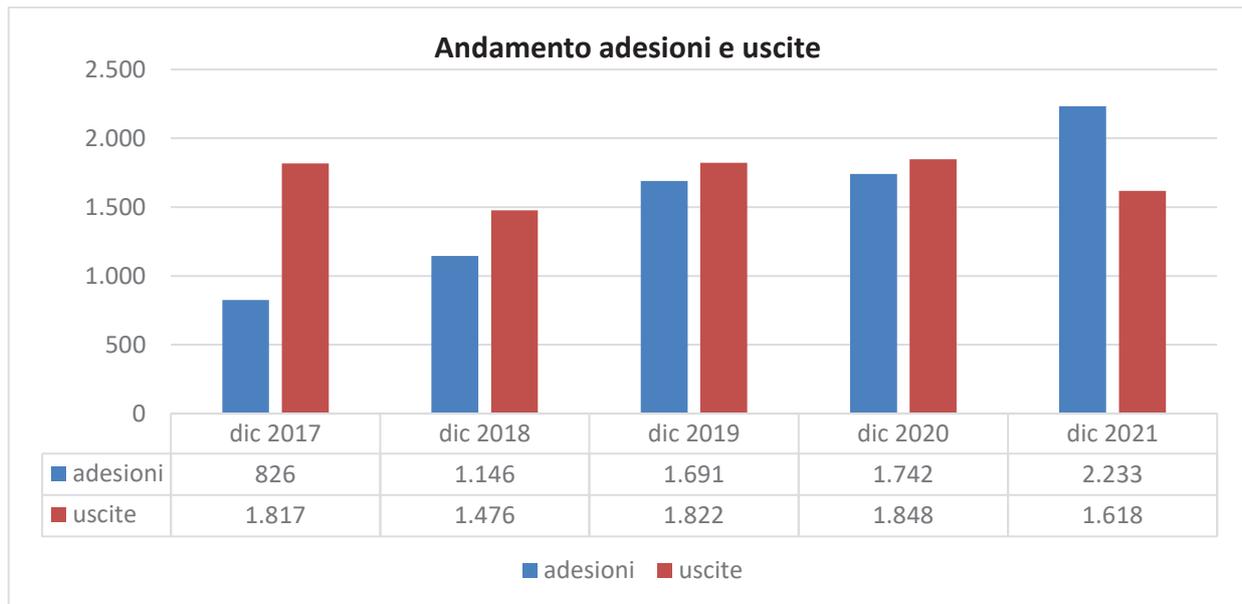
Il 25 febbraio 2021 la Covip ha emesso una deliberazione che apporta delle modifiche alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza"; successivamente il 19 maggio 2021 la Covip ha adottato il "Regolamento sulle procedure" ed i nuovi "Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341".

GLI ISCRITTI

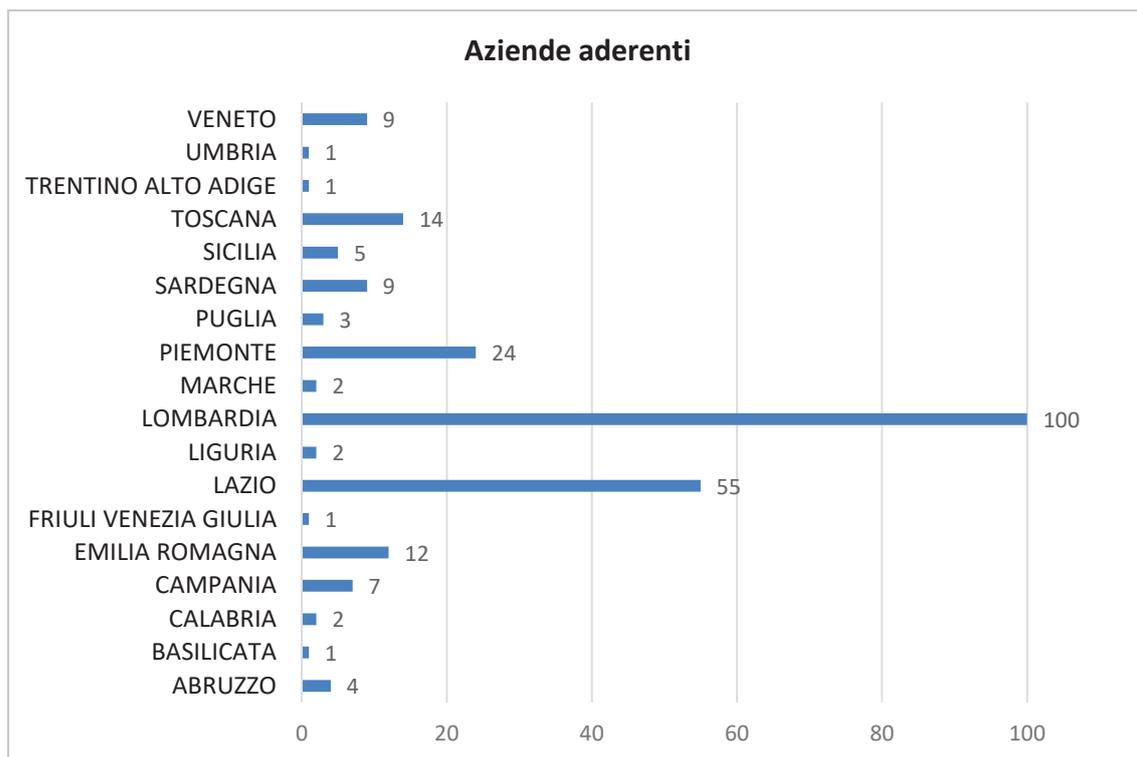
Al 31.12.2021 gli iscritti attivi a TELEMACO sono 58.245 (di cui 3.562 in forma tacita) con un incremento di 602 unità rispetto alla fine del 2020. Considerato che i potenziali aderenti sono stimabili in circa 150.000 lavoratori, il tasso di adesione al Fondo è pari al 38,8%, in lieve crescita rispetto a quello del 2020 pari al 38,4%.



Le nuove adesioni nell'anno sono state 2.233 in crescita rispetto alle 1.742 del 2020, mentre le uscite sono ammontate a 1.618 in diminuzione rispetto al 2020 in cui erano state 1.848.

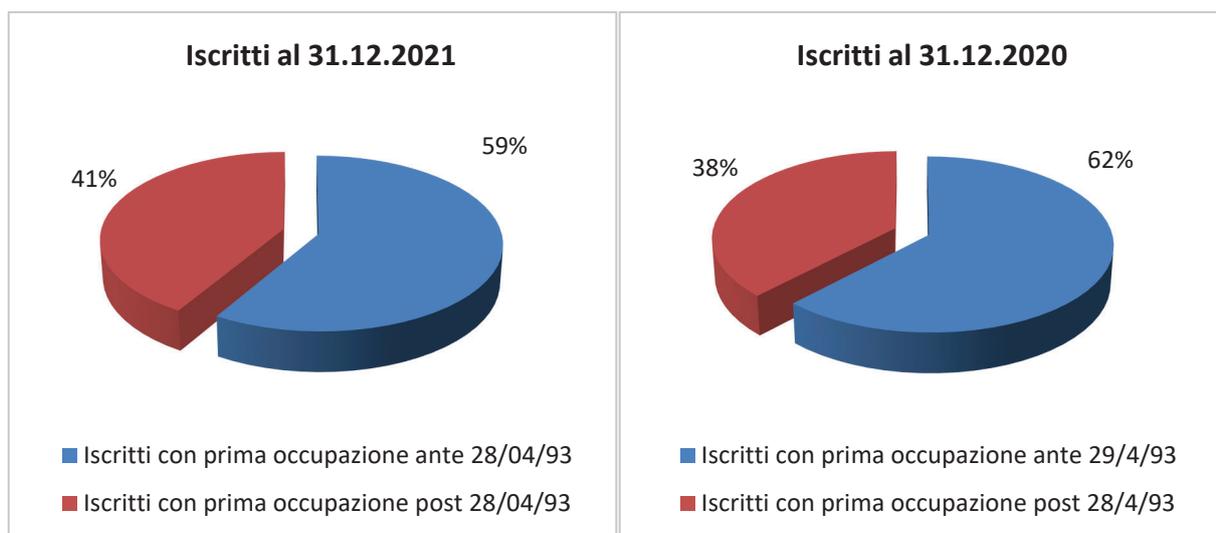


Le Aziende associate a TELEMACO al 31.12.2021 sono 252 rispetto alle 228 di cui al 31.12.2020.



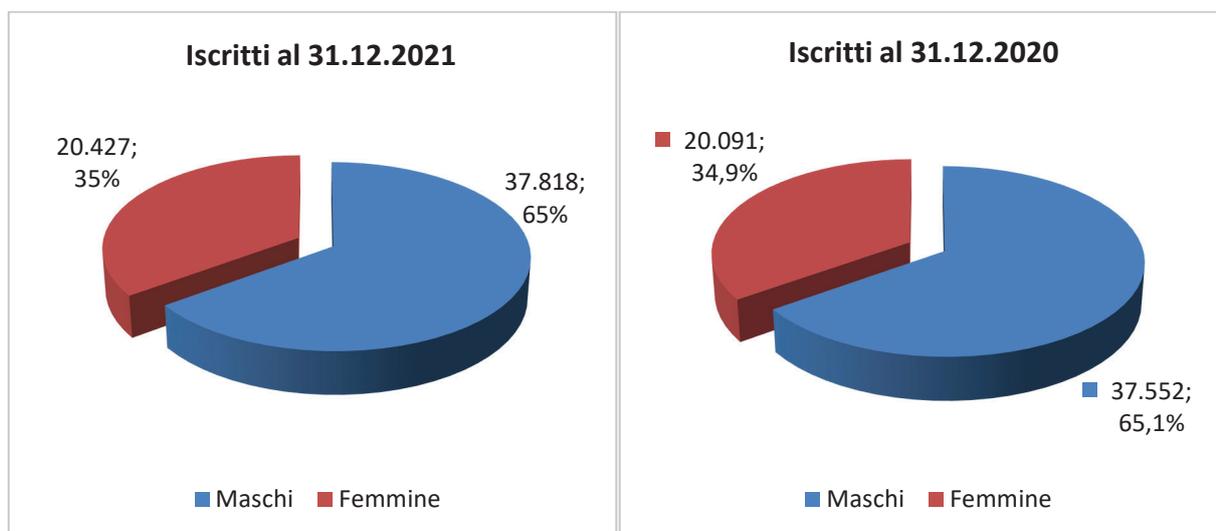
Di seguito alcuni grafici con le caratteristiche degli associati a TELEMACO.

Composizione in base alla data di prima occupazione



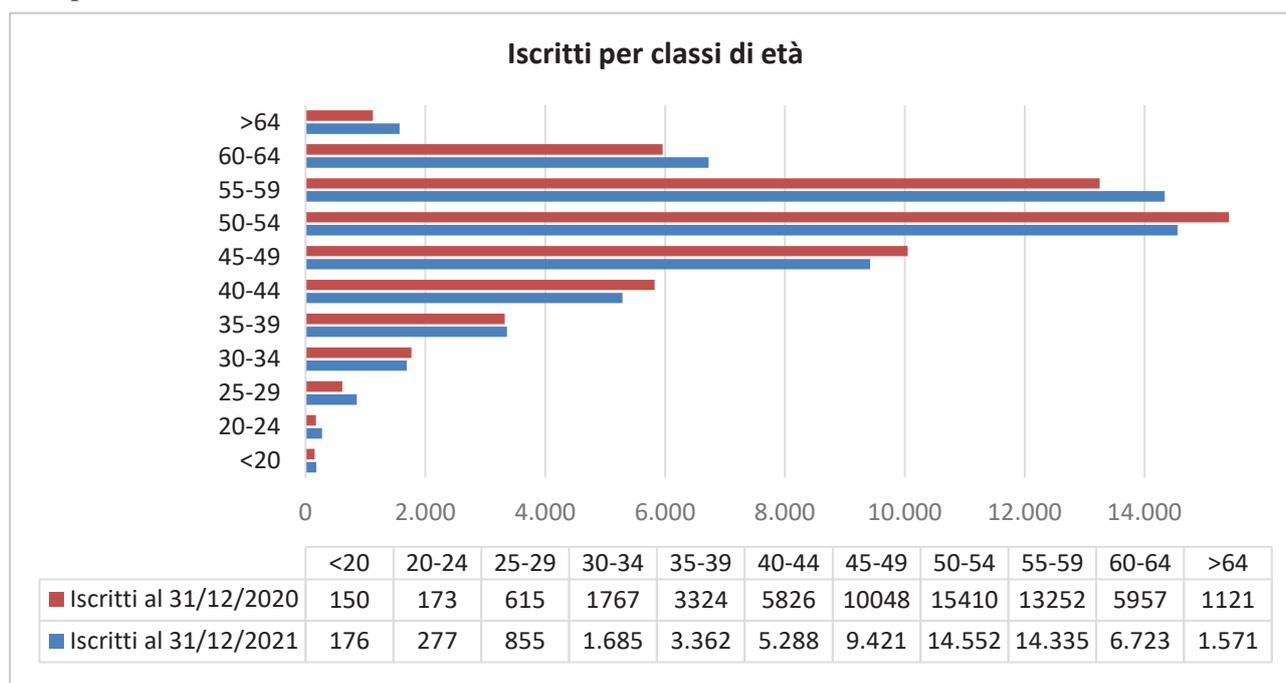
Il peso dei lavoratori più giovani con prima occupazione successiva al 28/4/1993 sale al 41% rispetto al 38% del 2020.

Composizione in base al sesso



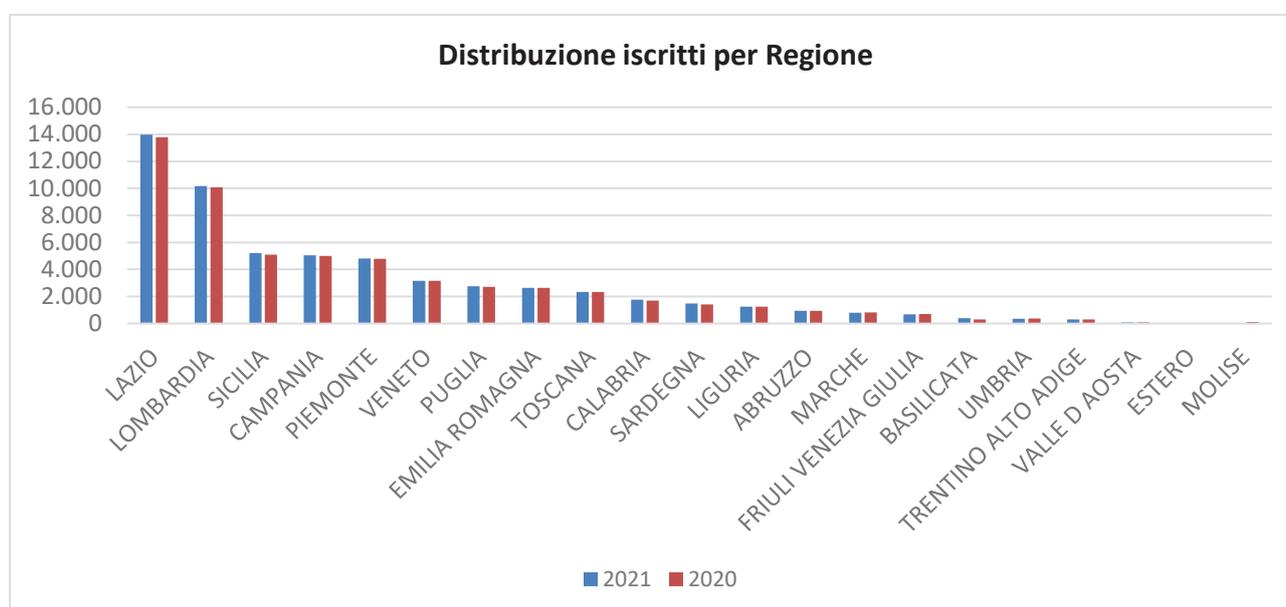
La composizione per sesso risulta sostanzialmente invariata rispetto alla fine del 2020, con la componente femminile pari al 35%.

Composizione in base all'età

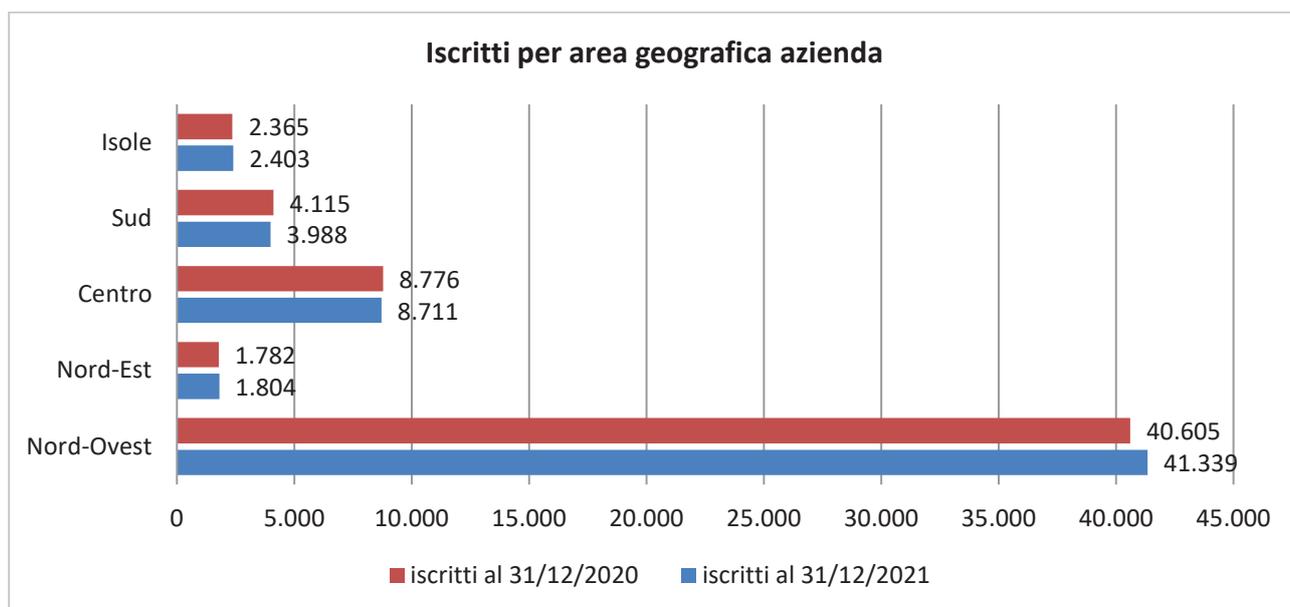


Nel 2021 cresce l'invecchiamento della popolazione degli iscritti con il peso di quelli con età superiore a 55 anni che sale a 22.629 unità rispetto alle 20.330 del 2020. Le fasce di età oltre i 40 anni riducono di poco il proprio peso all'89% del totale rispetto all'89,5% del totale del 2020, mentre quelle fino a 34 anni lo aumentano di poco al 5,1% rispetto al 4,7% del 2020.

Distribuzione regionale

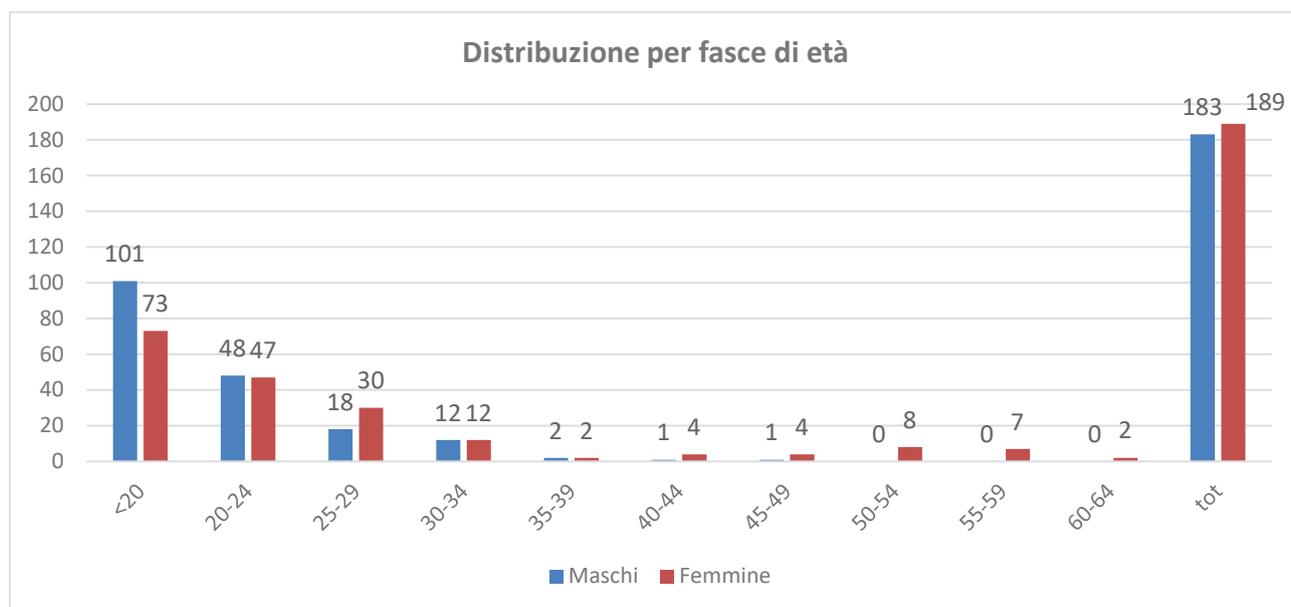


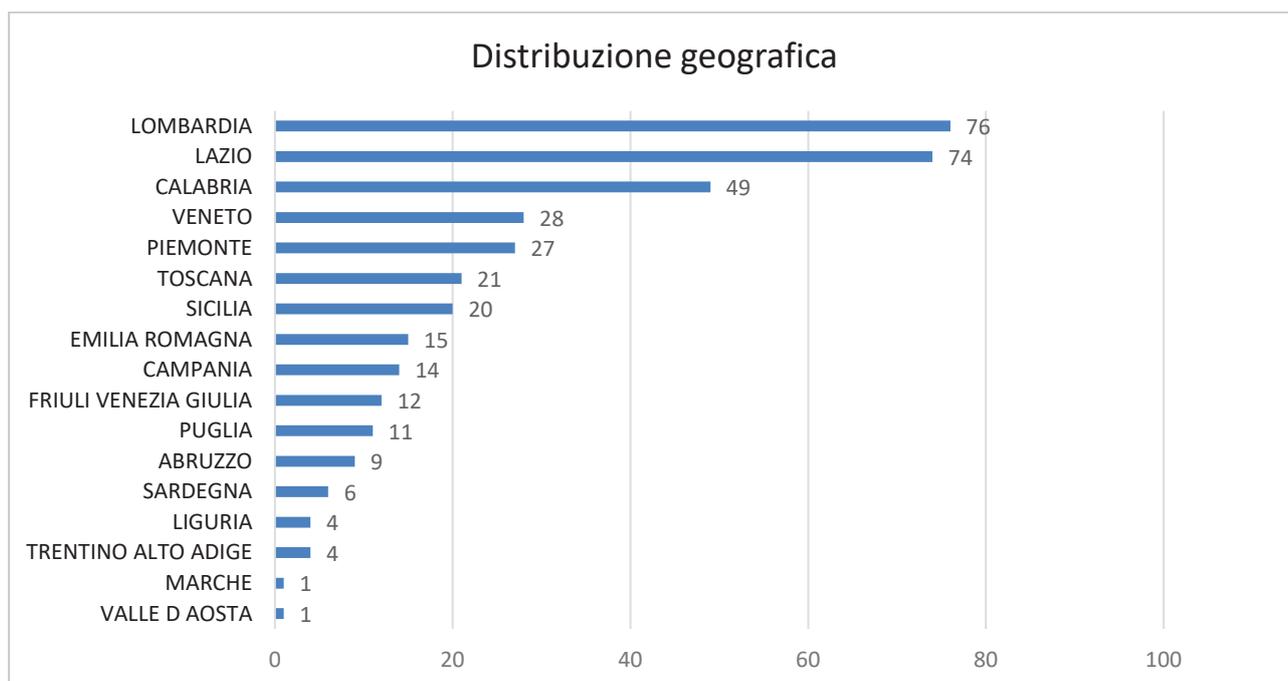
Le prime cinque regioni per numero di adesioni sono il Lazio, la Lombardia, la Sicilia, la Campania ed il Piemonte che raccolgono il 67% della popolazione.



Fiscalmente a carico

Al 31.12.2021 il totale dei fiscalmente a carico iscritti è di 372. Di seguito una rappresentazione delle principali caratteristiche di questa popolazione che si divide quasi equamente tra genere femminile e maschile.



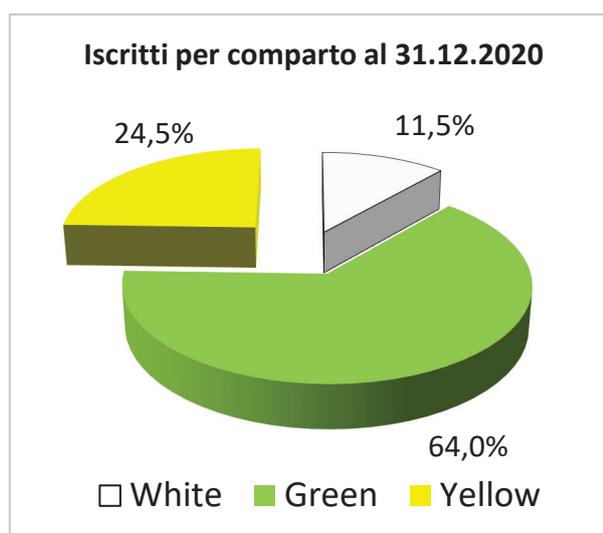
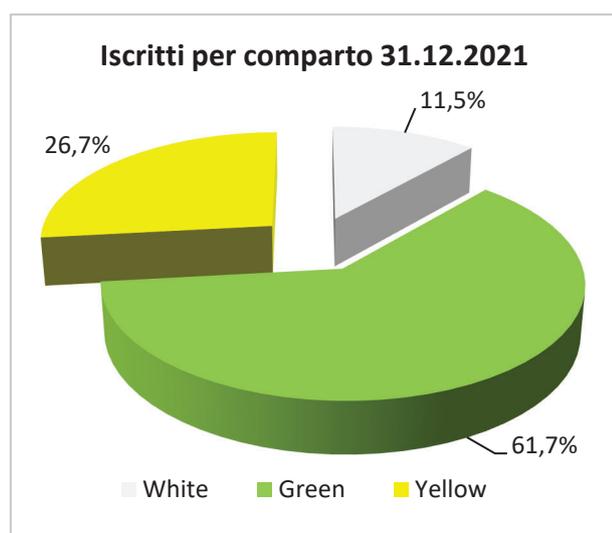


Iscritti per comparto

Al 31.12.2021 la distribuzione delle adesioni per i comparti è la seguente:

COMPARTO	2021
BILANCIATO (YELLOW)	16.119
GARANTITO (WHITE)	6.949
PRUDENTE (GREEN)	37.210
TOTALE	60.278

NB: la differenza della somma degli iscritti in ciascun comparto con il dato complessivo degli iscritti al Fondo è dovuta alla scelta di alcuni iscritti di suddividere la posizione su due comparti.



Il comparto Prudente (Green) si conferma il comparto di gran lunga con il maggior numero di

iscritti (62,0% del totale), anche se in calo rispetto a fine 2020 a vantaggio del comparto Bilanciato (Yellow).

LA CONTRIBUZIONE

L'incremento della gestione previdenziale riferibile alla contribuzione è pari nel 2021 a 139 milioni di euro, in aumento di poco meno di 3 milioni rispetto al 2020.

La contribuzione per fonte contributiva e per comparto

La contribuzione per fonte contributiva e per comparto è la seguente:

	GARANTITO (WHITE)	PRUDENTE (GREEN)	BILANCIATO (YELLOW)	Totale	
AZIENDA	1.003.290	14.177.323	6.158.933	21.339.546	15,34%
ADERENTE	1.715.330	20.118.112	11.085.402	32.918.844	23,67%
TFR	8.555.998	46.500.437	25.694.399	80.750.834	58,05%
Trasferimenti In	1.132.496	850.221	2.017.452	4.000.169	2,88%
TFR Progresso	15.324	13.387	34.985	63.696	0,05%
Ristoro Posizion	2.361	12.788	14.050	29.199	0,02%
Totale	12.424.799	81.672.267	45.005.221	139.102.287	100,00%
	8,93%	58,71%	32,35%	100,00%	

Contributi versati e non riconciliati

I contributi versati ma non riconciliati al 31.12.2021 ammontano ad euro 1.498.266, con un'incidenza sul totale dei contributi versati nell'anno pari all'1,07%.

Contributi per i quali è pervenuta solo la distinta di contribuzione ma non il relativo bonifico

Le situazioni potenzialmente configurabili come "omissioni contributive", riferibili a mancati versamenti a fronte di distinte contributive inviate al Fondo, ammontano al 31.12.2021 a 136.751 euro.

L'entità del fenomeno rimane molto contenuta, rappresentando lo 0,09% del flusso contributivo 2021.

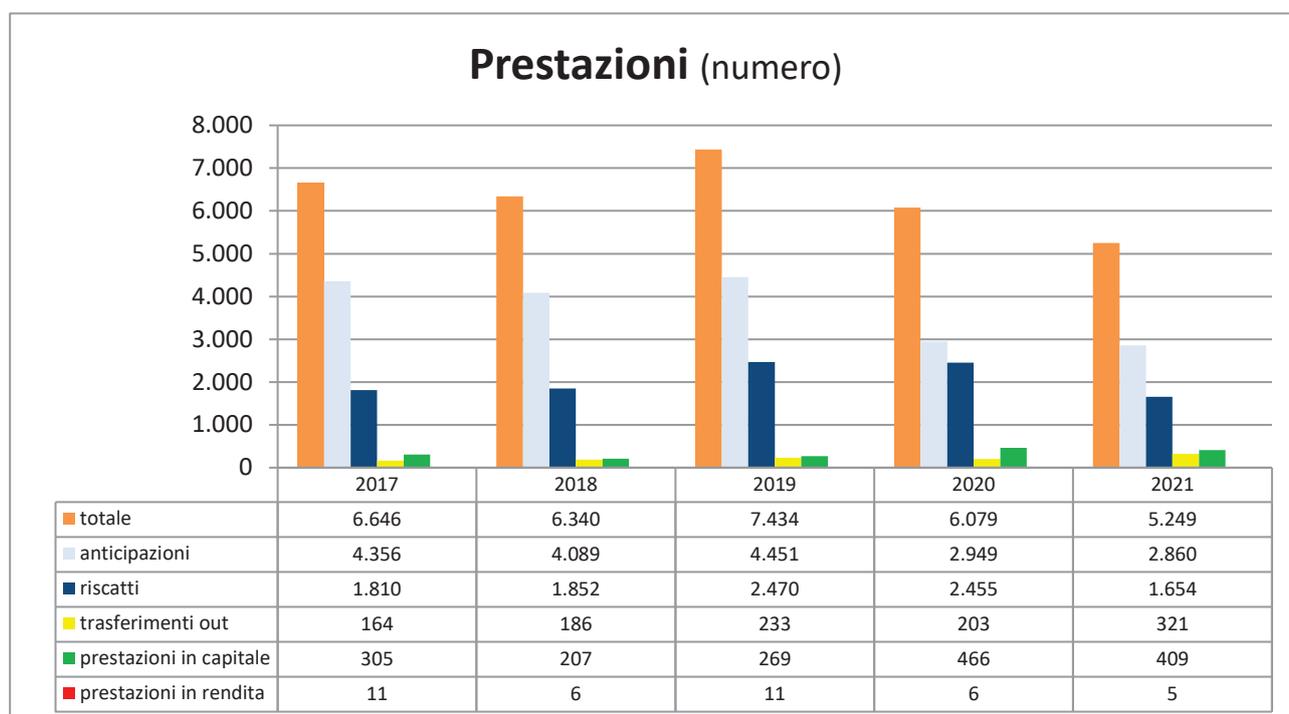
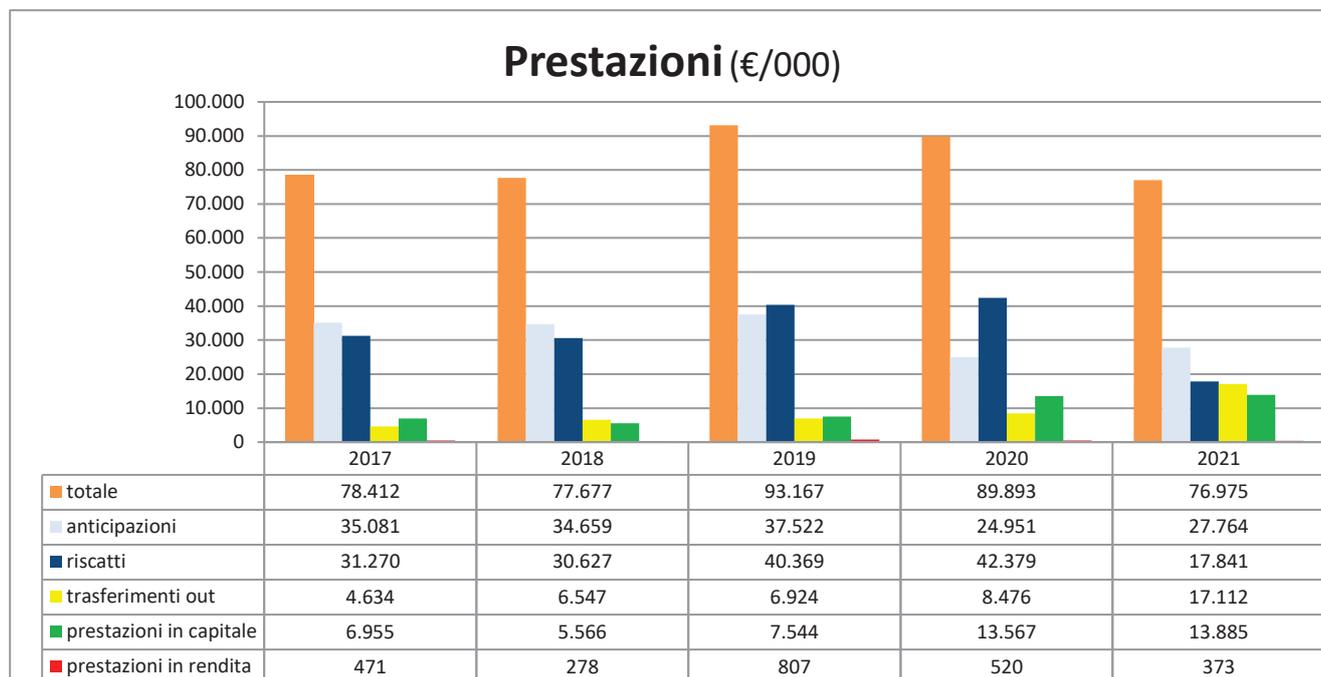
Il Fondo effettua regolari e ripetuti solleciti alle aziende inadempienti, invitandole a regolarizzare i versamenti contributivi e a rispettare le relative tempistiche al fine di garantire il corretto investimento dei contributi trattenuti in busta paga.

Il Fondo, inoltre, provvede ad informare tutti gli associati interessati da potenziali omissioni contributive, anche nei casi di contestuale mancanza del versamento e della distinta contributiva, invitandoli a verificare costantemente, dalla documentazione e dagli strumenti a disposizione (busta paga, certificazione unica, comunicazione periodica, estratto conto online sul sito del Fondo), se i versamenti contributivi effettuati dalle aziende corrispondano a quelli dovuti in base alle disposizioni contrattuali, e ricordando loro che:

- la normativa vigente non consente al Fondo di verificare l'esattezza della posizione contributiva dell'associato riguardo ai versamenti effettuati dalle aziende;
- contro il rischio derivante dall'omesso e/o insufficiente versamento dei contributi al Fondo da parte del datore di lavoro insolvente ed a tutela della posizione di previdenza complementare è stato istituito presso l'INPS un apposito fondo di garanzia, le cui precise modalità di intervento sono disciplinate dalla circolare INPS n. 23 del 22/2/2008;
- per attivare il fondo di garanzia, l'associato deve risultare iscritto al fondo pensione nel momento in cui presenta la domanda all'INPS e, pertanto, riscattando integralmente la posizione maturata presso il Fondo, non avrà più diritto a richiedere l'intervento del fondo di garanzia INPS.

Telemaco ha posto in essere ogni opportuna iniziativa di sua competenza al fine di veder regolarizzata la

posizione contributiva dei propri associati, tenuto conto che la normativa vigente riserva al solo lavoratore, titolare dello specifico rapporto contributivo, l'eventuale esercizio dell'azione legale di credito e/o risarcitoria nei confronti dell'azienda che si è resa inadempiente agli obblighi contributivi.

LE PRESTAZIONI

Le anticipazioni

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio sono state complessivamente 2.860 per un valore di circa 28 milioni di euro, rispetto allo scorso esercizio si rileva un aumento di 2,8 milioni di euro.

I riscatti

I riscatti nell'anno sono stati 1.654 rispetto ai 2.455 del 2020 per un controvalore di circa 18 milioni a

fronte dei 42,4 milioni di euro del 2020 e risultano, pertanto, in diminuzione sia nel numero di prestazioni (-801) sia nel controvalore totale (-24,5 milioni di euro) e nel controvalore medio (pari a 10.786 euro). Le erogazioni atitolo di rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) sono state nel 2021 n.125 per un controvalore di 1.751.061 mila euro.

I trasferimenti

I trasferimenti in uscita nell'anno sono stati 321 a fronte di 203 nel 2020 per un controvalore di 17 milioni contro i 8,5 milioni di euro del 2020 e risultano, pertanto, in aumento nel numero di prestazioni (+118), nel controvalore totale (+8,6 milioni di euro) e nel controvalore medio (pari a 53 mila euro).

Le prestazioni pensionistiche

Le prestazioni pensionistiche in capitale nell'anno sono state 409 a fronte di 466 nel 2020 per un controvalore di 13,8 milioni a fronte di 13,6 milioni di euro del 2020 e risultano, pertanto, in diminuzione nel numero di prestazioni (-57) ma in aumento nel controvalore totale (+318 mila euro) e nel controvalore medio (pari a 33,9 mila euro). Ci sono state 5 trasformazioni in rendita nel corso dell'anno per un controvalore di 373 mila euro rispetto alle 6 del 2020 pari ad 520 mila euro.

I cambi comparto (switch)

I cambi di comparto sono stati pari a 29,8 milioni rispetto ai 27,7 milioni di euro del 2020 e risultano pertanto in aumento (+2 milioni di euro). I comparti Garantito e Prudente hanno registrato un saldo negativo, mentre il comparto Bilanciato un saldo positivo.

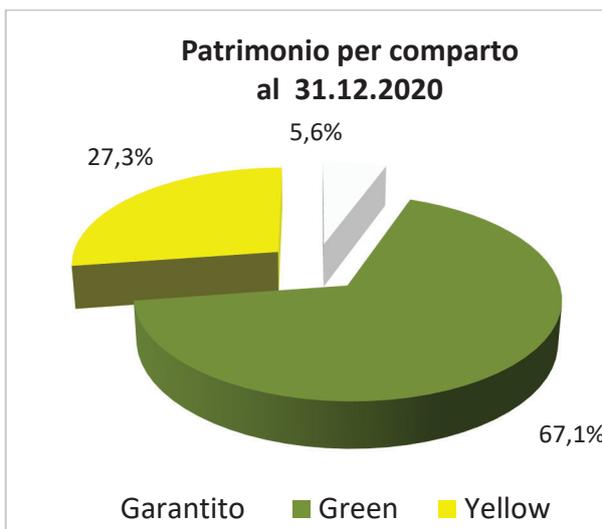
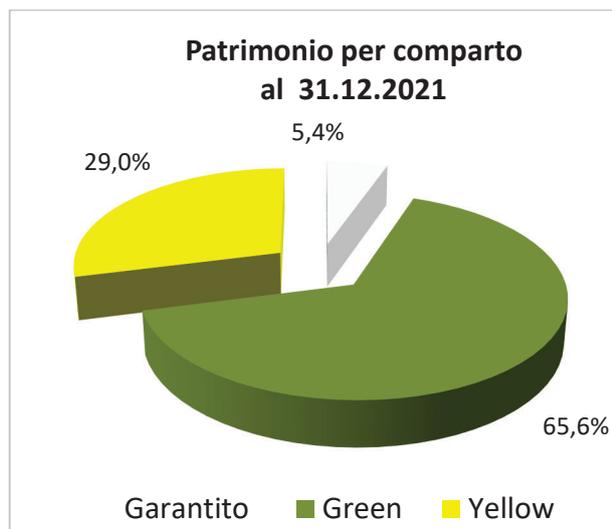
IL PATRIMONIO

Il patrimonio complessivo del Fondo è pari a 2.301 milioni di euro al 31.12.2021, con un aumento di 156 milioni di euro (+7%) rispetto alla fine del 2020.

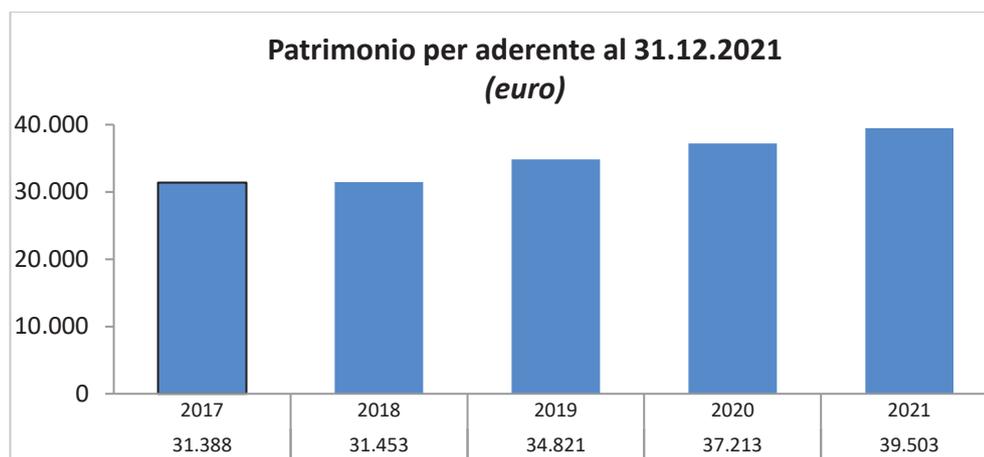


Il patrimonio per comparto

ANDP (€)	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
31/12/2020	120.514.238	1.438.293.437	586.282.229	2.145.089.905
31/12/2021	124.251.148	1.509.621.351	666.998.701	2.300.871.200



Il comparto Prudente (Green) si conferma la linea di investimento con il maggior patrimonio (circa il 66% del totale). Il patrimonio per aderente al 31.12.2021 è pari a 39.503 euro, in aumento rispetto ai 37.213 euro al 31.12.2020.



LA GESTIONE FINANZIARIA

Telemaco attua una gestione multicomparto, articolata su una pluralità di linee di investimento (comparti) differenziate per profili di rischio e di rendimento:

Comparto GARANTITO (WHITE)

Tale comparto, istituito ai sensi di legge, prevede una garanzia di restituzione del capitale per tutti gli iscritti alla scadenza della convenzione (30 giugno 2029) e per quegli iscritti che, prima della scadenza della convenzione, escono dal Fondo a seguito di prestazione pensionistica, riscatto per invalidità permanente, inoccupazione o decesso o richiedono un'anticipazione per spese sanitarie o l'erogazione della rendita integrativa temporanea anticipata (RITA).

Il comparto ha investito nella quasi totalità in titoli obbligazionari area euro di breve durata (*duration* 3-4 anni), ovvero in titoli con un livello di rischio basso. La componente azionaria "strategica" è pari all'8% degli investimenti totali. In questo comparto sono anche investiti, in attuazione delle disposizioni normative, i flussi di TFR conferiti dagli iscritti in forma tacita. Il comparto presenta un grado di rischio basso ed un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni).

Comparto PRUDENTE (GREEN)

Il comparto ha investito principalmente in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria “strategica” è pari al 30% degli investimenti totali. Il comparto presenta un livello di rischio medio e un orizzonte temporale di medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Comparto BILANCIATO (YELLOW)

Il comparto ha investito in modo bilanciato in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni) e in titoli azionari. La componente azionaria “strategica” è pari al 50% degli investimenti totali. Il comparto presenta un livello di rischio medio-alto e un orizzonte temporale di lungo periodo (oltre 15 anni).

TELEMACO non adotta, allo stato attuale, una politica attiva di promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili né, di conseguenza, una politica sugli effetti negativi per la sostenibilità delle decisioni di investimento; tuttavia l’adozione dei criteri di investimento responsabile da parte del Fondo avviene in modo “indiretto” per il tramite dei gestori finanziari, i quali sono stati selezionati anche considerando il livello di implementazione dei criteri di sostenibilità ambientale, sociale e di corporate governance (ESG) nei rispettivi processi di investimento. Gli accordi di gestione più recenti, relativi al private equity, per il comparto Bilanciato (Yellow) e al private debt per il comparto Prudente (Green), prevedono che i gestori, nell’ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti da effettuare, possano prendere in considerazione anche gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG).

TELEMACO ha previsto un controllo sui rischi di sostenibilità, integrando all’interno della propria Politica di Gestione del Rischio, in conformità alle disposizioni della Direttiva Europea 2016/2341 (IORP II), un monitoraggio sulla sostenibilità. A tal fine, in conformità alle disposizioni degli artt. 5-ter, comma 4, lett. g) e art. 5-novies, comma 2, lett. h), i rischi ESG sono valutati al pari delle altre categorie di rischi previste dalla normativa, nell’ambito della valutazione interna dei rischi.

TELEMACO ha ritenuto opportuno monitorare i rischi che potrebbero derivare da eventi o condizioni di tipo ambientale, sociale o di governance e determinare un significativo impatto negativo, effettivo o potenziale, attraverso un approccio “qualitativo”, valutando gli eventi rischiosi derivanti dai fattori ESG (associati non solo al portafoglio investito ma ad ogni singolo processo svolto dal Fondo), il rischio inerente, l’adeguatezza dei presidi organizzativi, procedurali e di controllo esistenti, e il rischio residuo in capo al Fondo. In aggiunta a quanto già realizzato, TELEMACO intende avviare un’attività di monitoraggio attraverso un approccio “quantitativo” che permette di valutare l’impatto negativo sul valore degli investimenti e sul livello di sostenibilità dei portafogli, attraverso il rating ESG associato agli strumenti finanziari nei quali è investito il portafoglio titoli, servendosi, ove ritenuto necessario, anche della reportistica prodotta dai gestori finanziari.

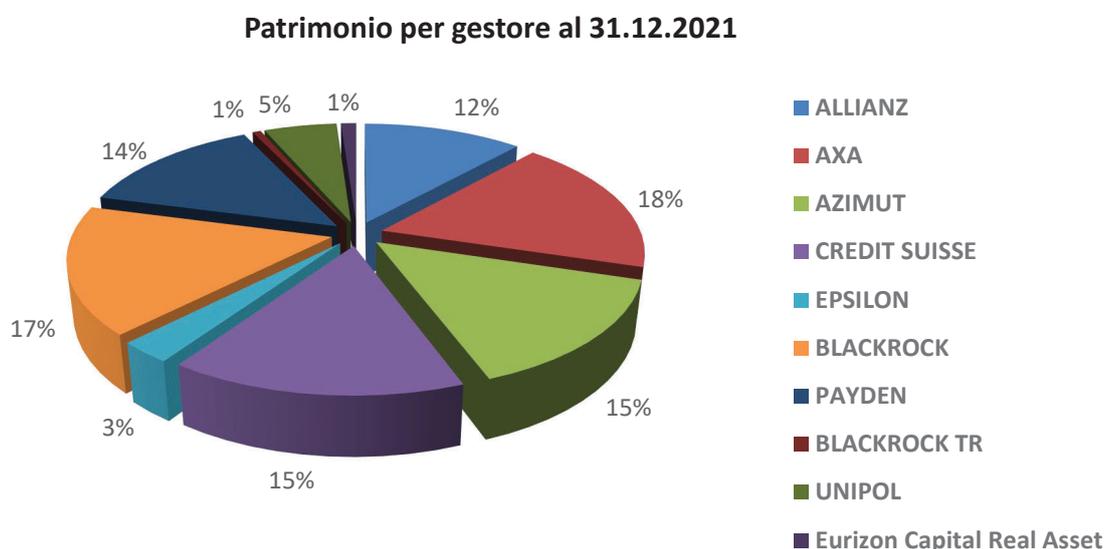
TELEMACO ha ritenuto di non adottare una politica d’impegno in qualità di azionista in società con azioni ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati dell’Unione Europea, per le motivazioni riportate nelle “Comunicazioni al pubblico ai sensi degli artt. 4 e 5 della Delibera Covip del 2/12/2020” e pubblicate sul sito web del Fondo.

I gestori e i mandati

Nel corso del 2021 la gestione finanziaria del patrimonio di TELEMACO è stata affidata, mediante apposite convenzioni, ai seguenti gestori:

- Allianz Global Investors GmbH e AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Globale Attivo”;
- Ardian Finance SA per il mandato “Private Equity” (dal 20 aprile);
- Azimut Capital Management Sgr, per i mandati “Azionario Europa Attivo”;
- BlackRock Investment Management (UK), per i mandati “Azionario Globale Passivo”;
- Credit Suisse (Italy), per i mandati “Total Return”;
- Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A., per i mandati “Private Debt” (dal 20 aprile);
- Epsilon Sgr, per i mandati “Risk Overlay”;
- Payden & Rygel Global Ltd, per i mandati “Obbligazionario Globale Total Return”;
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A., per il mandato “Garantito”.

Al 31 dicembre 2021 le risorse nette affidate in gestione ammontano a 2.334 milioni di euro (2.170 milioni di euro al 31.12.2020) e hanno la seguente ripartizione per gestore:



Gestore	Mandato	Asset Class	Patrimonio gestito al 31.12.2021		% Asset Allocation Strategica		
			€/mni	%	Green	Yellow	White
Allianz	Obbligazionario Globale Attivo	Obbligazioni Governative Euro	272,75	11,7%	9,1%		
		Obbligazioni Governativa US\$			2,8%		
		Obbligazioni Governative Emerging Markets			1,1%		
		Obbligazioni Corporate Euro			2,0%		
		Obbligazioni Corporate US\$			2,0%		
		Obbligazioni Corporate Global High Yield			1,5%		
Ardian	Private Equity	Private Equity	14,10	0,6%		50mln	
AXA	Obbligazionario Globale Attivo	Obbligazioni Governative Euro	421,16	18,0%	9,1%	10,8%	
		Obbligazioni Governativa US\$			2,8%	3,3%	
		Obbligazioni Governative Emerging Markets			1,1%	1,3%	
		Obbligazioni Corporate Euro			2,0%	2,4%	
		Obbligazioni Corporate US\$			2,0%	2,4%	
		Obbligazioni Corporate Global High Yield			1,5%	1,8%	
Azimut	Azionario Europa Attivo	Azioni Area Euro Large e Mid ca	340,61	14,6%	5,7%	9,7%	
		Azioni Area Europa ex Euro			4,2%	7,0%	
		Azioni Area Euro Small Cap			2,6%	4,4%	
		Cash			0,5%	0,9%	
Blackrock	Azionario Globale Passivo	Azioni Area Euro Large e Mid ca	391,19	16,8%	1,7%	3,1%	
		Azioni Area Europa ex Euro			1,5%	2,9%	
		Azioni Nord America			8,4%	15,6%	
		Azioni Emerging Markets			2,1%	3,9%	
		Cash			0,3%	0,5%	
Credit Suisse	Multi-Asset Total Return	Multi Asset	356,12	15,3%	18,0%	12,0%	
Epsilon	Risk Overlay	Derivati per copertura	65,23	2,8%	3,0%	3,0%	
Eurizon Capital Real Asset	Private debt	Private Debt	26,04	1,1%	55mln		
Payden & Rygel	Obbligazionario Globale Total Return	Obbligazionario Globale	322,13	13,8%	15,0%	15,0%	
UnipolSai	Garantito	Obbligazionario Governativo Euro	124,82	5,3%			82%
		Obbligazionario Corporate Euro					10%
		Azionario Globale					8%

I benchmark

Il Consiglio di Amministrazione di Telemaco verifica periodicamente i risultati della gestione. A tal fine nelle convenzioni di gestione sono definiti parametri oggettivi e confrontabili costruiti facendo riferimento a indicatori finanziari di performance e di rischio.

I benchmark utilizzati nel 2021 ai fini della verifica del risultato di gestione sono composti da indici rappresentativi dell'andamento dei mercati finanziari e da un obiettivo di redditività.

Indici	Periodo	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
ICE BofAML Italia Government 1-5 ys, Total Return €	1/1-31/12	39,0%		
ICE BofAML Euro Government 1-5 ys, Total Return €	1/1-31/12	24,0%		
ICE BofAML Euro Government all mats Total Return €	1/1-31/12	19,0%		
ICE BofAML Euro Corp 1-5 ys Large Cap Total Return €	1/1-31/12	10,0%		
MSCI Daily Net TR World Index	1/1-31/12	8,0%		
ICE BofAML Euro Government 0-1 ys, Total Return €	1/1-31/12		4,0%	4,0%
ICE BofAML Pan Europe 1-10 year, Total Return € hedged	1/1-31/12		16,0%	10,0%
ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government All mats, Total Return €	1/1-31/12		2,0%	1,0%
ICE BofAML US Treasury All mats, Total Return € hedged	1/1-31/12		5,5%	3,0%
JPM EMBI Global Diversified All mats, Total Return € hedged	1/1-31/12		2,0%	1,0%
ICE BofAML Euro Corporate IG All mats, Total Return €	1/1-31/12		4,0%	2,5%
ICE BofAML US Large Cap Corporate IG All mats, Total Return € hedged	1/1-31/12		4,0%	2,5%
ICE BofAML Global Corporate High Yield All mats, Total Return € hedged	1/1-31/12		3,0%	2,0%
MSCI Emu, Net Return €	1/1-31/12		7,5%	13,0%
MSCI Emu Small caps, Net Return €	1/1-31/12		3,0%	4,5%
MSCI Europe ex Emu, Net Return LC	1/1-31/12		6,0%	10,0%
MSCI Nord America, Net Return LC	1/1-31/12		8,0%	15,5%
MSCI Emerging Markets, Net Return € unhedged	1/1-31/12		2,0%	4,0%
Euribor 3M + 1,5 annuo	1/1-31/12		15,0%	15,0%
Euribor 3M + 3%/4% annuo	1/1-31/12		18,0%	12,0%

Lo scenario macroeconomico

L'economia mondiale ha registrato nel 2021 un sensibile rimbalzo dopo la recessione da Covid-19 che aveva interessato l'anno precedente, con una crescita del PIL mondiale che si è attestata - in base alle ultime stime disponibili - al 5,9% (vs. -3,2% del 2020).

La dinamica del 2021 è stata la risultante di diversi fattori, in buona parte legati all'evoluzione della pandemia. La diffusione dei vaccini ha ridotto le restrizioni e favorito la continuità dell'attività produttiva, il costante miglioramento del clima di fiducia ha alimentato la ripresa dei consumi delle famiglie e lo stato di salute delle imprese, generando un forte incremento degli investimenti e un miglioramento della redditività.

La dinamica del ciclo espansivo è stata disomogenea tra le aree geografiche, anche in ragione del diverso andamento osservato nell'evoluzione della pandemia e delle diverse misure intraprese per contenerla. La ripresa dei consumi e del commercio internazionale ha dovuto fare i conti con vincoli nell'offerta, disequilibri sul mercato del lavoro, volatilità dei prezzi della maggior parte delle materie prime, generando in ultima istanza un diffuso aumento dell'inflazione. Nel dettaglio:

- negli **Stati Uniti**, dopo un primo semestre indubbiamente brillante, nella seconda parte dell'anno è stato osservato un rallentamento della crescita più intenso delle attese e le stesse indicazioni si riscontrano sul numero di nuovi occupati con tensioni crescenti dal lato dell'offerta di lavoro. Complessivamente la crescita economica si è attestata al 5,7% in media d'anno; l'inflazione ha raggiunto livelli che non si vedevano da diversi decenni, rafforzando i dubbi sulla sua transitorietà e alimentando incertezze sull'evoluzione della politica monetaria;
- nell'area **Euro (UEM)** la dinamica dell'attività economica è risultata via via migliore delle attese grazie al buon andamento della domanda interna (in particolare nel settore dei servizi e turistico); buon recupero anche del settore industriale che nell'ultima parte dell'anno si è però scontrato con le difficoltà provenienti dalle catene di approvvigionamento e dall'aumento dei prezzi. In media d'anno la crescita del Pil si è attestata al 5,3% mentre l'inflazione ha raggiunto su dicembre il livello del 5%. All'interno di tale area, l'Italia è risultata tra i paesi più dinamici con una crescita media annua pari al 6,6%. A tale andamento hanno contribuito il settore dei consumi delle famiglie e le dinamiche degli investimenti, soprattutto quelli strumentali; meno incisivo ma comunque importante anche il contributo della domanda estera, stimolata dalla forte dinamicità delle esportazioni di servizi;
- nel **Regno Unito** si è osservato - come negli USA - un marcato rallentamento della crescita nel secondo semestre dovuto prevalentemente agli effetti della nuova ondata di contagi riscontrata nei mesi autunnali che ha condizionato i consumi delle famiglie; si registrano al contempo un sensibile rallentamento degli investimenti e una contrazione delle esportazioni, dovuti anche alla persistenza del clima di tensione con l'Unione Europea, soprattutto sulla questione dei confini irlandesi. La crescita media annua si è attestata comunque al 7,5% grazie al sensibile rimbalzo osservato nel secondo trimestre;
- In **Giappone** si è registrata una contrazione della crescita economica nei mesi autunnali, a riflesso delle nuove misure restrittive adottate un seguito alla recrudescenza della pandemia; nonostante il progressivo rialzo dei prezzi alla produzione, ciò non si è ancora riflesso sui prezzi al consumo, lasciando intuire che i maggiori costi abbiano per ora impattato solo sui profitti. La crescita economica in media d'anno si è attestata all'1,5%;
- In **Cina** la crescita media annua nel 2021 è risultata su valori superiori all'8,1%, con una marcata differenza tra le dinamiche del primo semestre e quelle dell'ultima parte dell'anno, in cui sono state adottate, anche in forma preventiva, severe misure di restrizione in seguito

alla ripresa delle infezioni da Covid-19. A questo si sono aggiunti i provvedimenti di politica economica, soprattutto in merito all'approvazione di regole stringenti per la concessione dei crediti al settore immobiliare mettendo in crisi le più grandi imprese del settore.

L'aumento generalizzato dell'inflazione a cui si è assistito, soprattutto nell'ultima parte dell'anno, ha generato aspettative di un cambio di intonazione della politica monetaria – rimasta nel complesso molto espansiva anche nel 2021 - da parte delle principali banche centrali. Dopo gli annunci in merito al tapering, i mercati hanno via via assimilato l'idea che la FED possa intervenire con diversi rialzi dei tassi nel corso del 2022, così come che la BCE possa intervenire già sul finire del 2022.

Nella tabella che segue, si riportano i dati a livello globale relativi a PIL ed inflazione per il 2020 ed il 2021:

	2020	2021
Principali dati globali		
PIL reale mondiale (var %)	-3,2	5,8
Commercio internazionale (var %)	-5,2	9,0
Inflazione (media)	3,4	4,5
Prezzo Brent \$ per barile (medio)	43,3	70,8
PIL reale (var. % media annua)		
USA	-3,4	5,7
UEM	-6,5	5,3
<i>-di cui Italia</i>	-9,1	6,6
UK	-9,4	7,5
Giappone	-4,5	1,5
Cina	2,1	8,1
Inflazione (media d'anno fine anno)		
USA	1,3 1,3	4,7 7,1
UEM	0,3 -0,3	2,6 5,0
<i>-di cui Italia</i>	-0,1 -0,2	1,9 3,8
UK	0,9 0,6	2,6 5,4
Giappone	0,0 -1,2	-0,2 0,8
Cina	4,0 2,5	1,1 0,9

Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati Refinitiv

Le previsioni di consenso espresse ad inizio 2022 indicano che la ripresa economica dovrebbe proseguire nell'anno, sia pur con ritmi inferiori al 2021, favorita dalle potenzialità di crescita per le imprese. Inoltre il contributo della domanda di beni e servizi delle famiglie risulta sostenuto dalla crescita della ricchezza finanziaria e dall'accumulo di risparmio durante le fasi più critiche della pandemia.

La ripresa si sta manifestando comunque con un'intensità e con caratteristiche non uniformi nelle diverse varie geografiche, ponendo una serie di rischi di scenario per la prosecuzione e la sostenibilità della stessa. L'inflazione continua a mantenersi in molti casi su livelli superiori ai target prefissati dalle rispettive banche centrali. Decisamente preoccupante è inoltre la situazione di conflitto che sta interessando Russia e Ucraina, la cui evoluzione - come per tutti gli eventi esogeni non prevedibile nei tempi e modalità - rappresenta uno dei principali elementi di incertezza, oltre che dal punto di vista geo-politico, anche per i potenziali effetti su inflazione, crescita e andamento dei mercati finanziari globali.

I mercati finanziari

Pandemia, inflazione e aspettative di crescita economica sono state le variabili che hanno maggiormente governato l'andamento dei mercati finanziari nel corso del 2021.

L'aumento dell'inflazione ha condizionato l'andamento dei mercati obbligazionari già nel primo trimestre dell'anno in cui tutti gli indici governativi e corporate investment grade sono risultati negativi. Nel prosieguo dell'anno le aspettative di politica monetaria si sono via via stabilizzate, incorporando attese di progressiva riduzione degli acquisti sul mercato da parte delle banche centrali, soprattutto la Federal Reserve. Nell'ultima parte dell'anno, gli annunci di anticipo del rialzo dei tassi da parte della FED e la maggiore determinazione anche da parte della BCE nel contrastare ogni fiammata inflazionistica hanno nuovamente influenzato la dinamica dei rendimenti penalizzando le quotazioni dei **mercati obbligazionari**. Per l'intero 2021 si registrano rendimenti complessivi negativi per tutti gli indici obbligazionari governativi, con perdite che vanno dal 2,4% per gli Stati Uniti a oltre il 3% per i mercati governativi dell'area UEM. Anche sul segmento corporate investment grade i rendimenti degli indici sono negativi, ma più moderati (-1% circa); mentre la ricerca di rendimento ha sostenuto ancora la domanda di obbligazioni high yield, i cui indici hanno registrato un rendimento complessivo attorno al 3% per le emissioni in euro (oltre il 5% in dollari), maturato soprattutto nei mesi centrali dell'anno.

I **mercati azionari** sono stati influenzati positivamente dalle aspettative di crescita, diretta conseguenza della diffusione dei vaccini ed dall'implementazione degli interventi di politica fiscale. Sui mercati dell'area UEM i maggiori rialzi si sono registrati nel primo trimestre e, in misura minore, negli ultimi mesi dell'anno, mentre sul mercato Usa gli andamenti sono risultati più lineari in corso d'anno. In entrambi i casi i rialzi delle quotazioni hanno superato il 20%. Andamenti più contrastanti nei paesi asiatici con l'indice giapponese cresciuto del 14% mentre l'indice generale dei paesi emergenti ha subito un calo delle quotazioni, scontando soprattutto le problematiche cinesi, gli andamenti incerti nella crescita economica di Brasile e Russia, oltre alle

difficoltà di reperimento dei vaccini negli altri paesi emergenti minori. In Italia l'indice azionario è cresciuto del 25%, registrando quindi una performance migliore rispetto alla media dell'area UE. Tra i settori più dinamici c'è stato quello bancario e finanziario in generale, che aveva sofferto maggiormente in precedenza e che nel 2021 ha potuto riprendere la distribuzione di dividendi, in particolare dopo il 30 settembre, al termine delle restrizioni imposte dalla BCE.

Da segnalare all'interno del quadro generale di crescita dei prezzi, il rialzo del petrolio, salito di oltre il 50% nel 2021.

La tabella che segue riporta i dati di performance e rischiosità delle principali classi di attività per il 2021:

Classi di attività finanziarie		Anno 2021	
		Rendimenti TR (in valuta locale, %)	Volatilità annua (%)
Liquidità	Monetario Euro	-0,5	0,0
Obbligazionario governativo	Italia	-3,0	4,6
	UEM	-3,4	3,8
	USA	-2,4	4,2
	Giappone	-0,2	1,3
	UK	-5,3	8,0
	Paesi emergenti (in u\$)	-2,0	4,0
Obbligazionario societario	UEM I.G.	-1,0	1,8
	USA I.G.	-1,0	4,6
	UEM H.Y.	3,3	1,5
	USA H.Y.	5,4	2,2

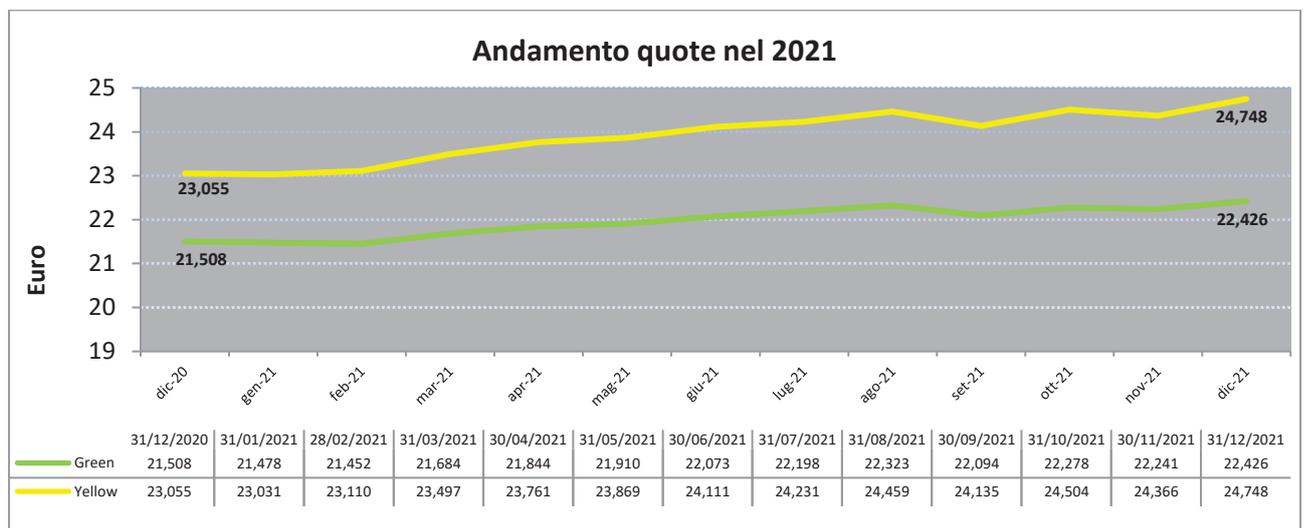
Azionario	Italia	24,9	15,5
	UEM	22,9	13,4
	USA	27,0	13,4
	Giappone	13,8	15,8
	UK	19,6	12,7
	Paesi emergenti (in u\$)	-2,2	15,1
Petrolio	Brent (US/barile)	52,5	32,3
Valute vs Euro	Dollaro USA (€/€)	7,6	5,4
	Yen (€/¥)	-3,5	5,6
	Sterlina (€/£)	6,6	5,3

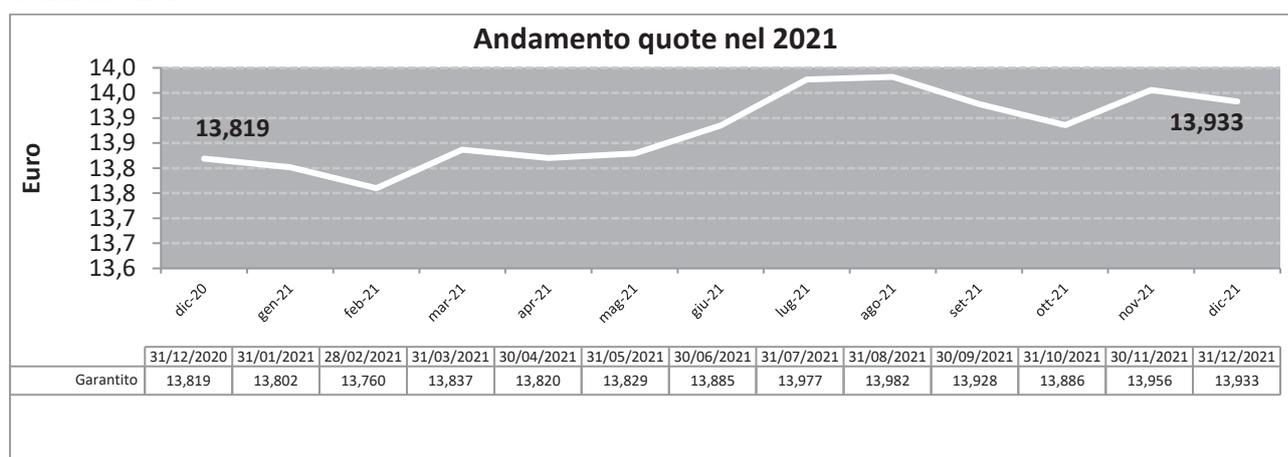
Nota: Elaborazioni Prometeia su dati Refinitiv. Indici obbligazionari all maturities, Indici corporate euro/dollar issues, cambi WM/Reuters (i segni negativi indicano un apprezzamento dell'euro)

L'andamento dei comparti

Nel 2021 i comparti di Telemaco hanno fatto registrare un andamento positivo dei valori quota.

Valori Quota (euro)	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
31/12/2021	13,993	22,426	24,748
31/12/2020	13,819	21,508	23,055
31/12/2019	13,528	20,653	21,975
31/12/2018	13,110	19,213	19,961
31/12/2017	13,215	19,814	20,872





Nel 2021 i comparti di Telemaco hanno avuto risultati positivi, continuando a far registrare significativi rendimenti positivi dal loro avvio e dall'avvio del Fondo.

Rendimenti dei comparti di Telemaco							
Periodi	Garantito		Green		Yellow		TFR
	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	
2021	0,8%	0,7%	4,3%	4,1%	7,3%	7,0%	3,6%
2020	2,2%	2,3%	4,1%	3,3%	4,9%	3,7%	1,2%
2019	3,2%	3,7%	7,5%	6,7%	10,1%	9,7%	1,5%
2018	-0,8%	-0,1%	-3,0%	-1,5%	-4,4%	-2,9%	1,9%
2017	0,8%	0,2%	3,5%	3,5%	6,0%	5,9%	1,7%
Rendimenti medi annui composti							
3 anni	2,1%	2,2%	5,3%	4,7%	7,4%	6,8%	2,1%
5 anni	1,2%	1,4%	3,2%	3,2%	4,7%	4,6%	2,0%
10 anni	2,2%	2,1%	4,4%	4,6%	5,9%	6,1%	1,9%
Rendimenti cumulati							
Da avvio Garantito	39,3%	39,1%					35,0%
Da avvio Multicomparto			96,2%	103,0%	116,5%	130,6%	49,3%
Da avvio Telemaco			117,1%		139,6%		64,9%

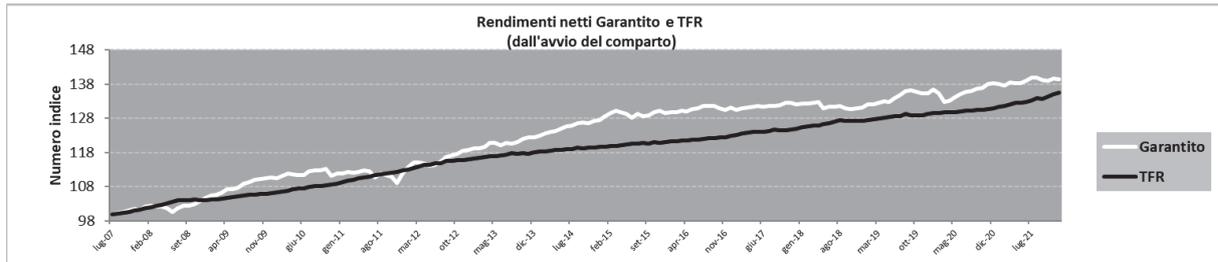
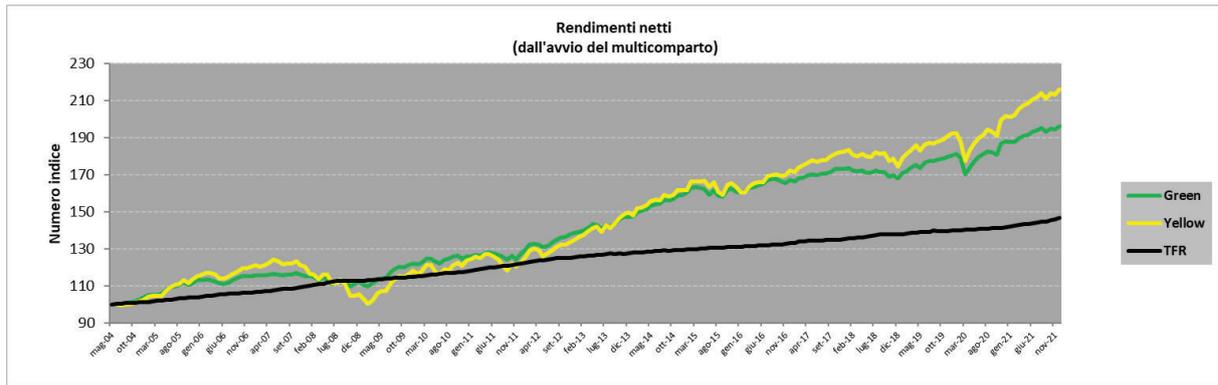
AVVERTENZA: I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

NB: rendimenti al netto di oneri di gestione e fiscali.

Avvio Garantito: agosto 2007; avvio Multicomparto: luglio 2004; avvio Telemaco: gennaio 2001.

Per un più corretta e completa valutazione delle performance, il rendimento dei comparti del Fondo andrebbe maggiorato dell'effetto positivo del versamento aggiuntivo del datore di lavoro e del beneficio fiscale, che rappresentano per tutti gli iscritti a Telemaco un rendimento aggiuntivo significativo rispetto alle altre forme di investimento finanziario.

Per il comparto Garantito è opportuno ricordare che l'attuale convenzione prevede la garanzia di restituzione del capitale per tutti gli iscritti alla scadenza della stessa (30 giugno 2029) e per quegli iscritti che, prima della scadenza della convenzione, escono dal Fondo a seguito di prestazione pensionistica, riscatto per invalidità permanente, inoccupazione o decesso o richiedono un'anticipazione per spese sanitarie o l'erogazione della rendita integrativa temporanea anticipata (RITA). Un eventuale risultato negativo è da considerarsi, quindi, come puramente formale.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE
Risultati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2021	Totale Fondo 2020
Investimenti in gestione	125.763.586	1.536.589.450	683.054.706	2.345.407.742	2.181.242.949
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.003	-	-	3.003	-
Attività gestione amministrativa	668.745	4.900.871	2.271.941	7.841.557	10.438.134
Crediti di imposta	-	-	-	-	-
Totale Attività	126.435.334	1.541.490.321	685.326.647	2.353.252.302	2.191.681.083
Passività gestione previdenziale	1.737.527	11.278.753	4.817.938	17.834.218	18.251.571
Passività gestione finanziaria	104.518	5.359.184	2.374.748	7.838.450	5.406.003
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.003	-	-	3.003	-
Passività gestione amministrativa	61.847	578.748	251.234	891.829	2.034.229
Debiti di imposta	277.291	14.652.285	10.884.026	25.813.602	20.899.376
Totale Passività	2.184.186	31.868.970	18.327.946	52.381.102	46.591.179
Attivo netto destinato alle prestazioni	124.251.148	1.509.621.351	666.998.701	2.300.871.200	2.145.089.904

CONTO ECONOMICO	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2021	Totale Fondo 2020
Saldo della gestione previdenziale	2.698.327	9.336.768	36.239.362	48.274.457	45.909.598
<i>Contributi versati nell'anno (*)</i>	<i>12.424.813</i>	<i>81.672.268</i>	<i>45.005.221</i>	<i>139.102.302</i>	<i>136.155.399</i>
<i>Switch netti tra comparti</i>	<i>-1.447.179</i>	<i>-12.817.521</i>	<i>14.267.192</i>	<i>2.492</i>	<i>-</i>
<i>Riscatti, trasferimenti, anticipazioni e prestazioni pensionistiche</i>	<i>-8.253.359</i>	<i>-59.208.151</i>	<i>-22.901.595</i>	<i>-90.363.105</i>	<i>-89.892.907</i>
<i>Altre variazioni</i>	<i>-25.948</i>	<i>-309.828</i>	<i>-131.456</i>	<i>-467.232</i>	<i>-352.894</i>
Margine della gestione finanziaria	1.315.874	76.643.431	55.361.136	133.320.441	109.215.952
Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-
Imposta sostitutiva	-277.291	-14.652.285	-10.884.026	-25.813.602	-20.899.376
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	3.736.910	71.327.914	80.716.472	155.781.296	134.226.174

Al 31.12.2021 il patrimonio del Fondo è pari a 2.300 milioni di euro, con un incremento nell'anno di 155 milioni di euro (+7,26%). Tale risultato è stato determinato dal risultato positivo sia della gestione finanziaria (+133,3 milioni di euro) che della gestione previdenziale (+48,2 milioni di euro).

La gestione previdenziale

Il saldo di 48 milioni di euro della gestione previdenziale, in aumento rispetto ai 45,9 milioni del 2020, è essenzialmente il risultato di:

- versamenti contributivi per 139 milioni di euro (136 milioni nel 2020), compresi i contributi relativi alle posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari;
- prestazioni erogate a favore dei soci per 90 milioni di euro (89,9 milioni nel 2020). Nel corso del 2021 sono state liquidate:
 - richieste di anticipazione per un controvalore pari a 28 milioni di euro
 - richieste di riscatto, per un importo complessivo di 18 milioni di euro
 - richieste di prestazione pensionistica in forma di capitale per un importo complessivo di 13,8 milioni di euro
 - prestazioni pensionistiche in rendita, trasferendo alla compagnia di assicurazione demandata all'erogazione della rendita un importo complessivo di 373 mila euro
 - richieste di trasferimento ad altri fondi pensione per un importo complessivo di 17 milioni di euro.

La gestione finanziaria

La gestione finanziaria ha chiuso il 2021 con un margine positivo di 133,3 milioni di euro, in aumento di circa 24,1 milioni rispetto al 2020.

La gestione finanziaria indiretta ha chiuso con un risultato positivo di 136,8 milioni di euro (in aumento di 22,3 milioni rispetto al 2020), derivante essenzialmente dai proventi finanziari per dividendi e interessi per 26,9 milioni (27,1 milioni nel 2020) e dai profitti netti da operazioni finanziarie sui titoli in portafoglio per 109,9 milioni (87,3 milioni nel 2020).

Gli oneri della gestione finanziaria ammontano a 3,5 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 5,3 milioni del 2020, con un'incidenza sul patrimonio di fine anno pari allo 0,16% (0,25% a fine 2020). I compensi al Depositario ammontano a 0,41 milioni (0,37 milioni nel 2020), mentre le commissioni per la gestione finanziaria sono pari a 3,0 milioni, in diminuzione rispetto ai 5,0 milioni del 2020, essenzialmente per la maturazione di minori commissioni di performance da parte dei gestori.

Oneri della gestione finanziaria e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Totale Fondo	
	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP
Gestione finanziaria	203.757	0,16%	1.915.231	0,13%	1.001.413	0,15%	3.120.401	0,14%
Depositario	22.264	0,01%	268.791	0,02%	115.911	0,02%	406.966	0,02%
Totale	226.021	0,17%	2.184.022	0,15%	1.725.563	0,17%	3.527.367	0,16%

Gli oneri relativi alla gestione delle risorse finanziarie ed ai servizi resi dal Depositario, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio.

La gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha chiuso il 2021 con un saldo in pareggio. Le spese per la gestione amministrativa sono pari a 1,64 milioni di euro (1,45 milioni nel 2020), con un'incidenza sul patrimonio a fine anno dello 0,07%, come per il 2020.

Oneri della gestione amministrativa e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Totale Fondo	
	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP
Gestione Amministrativa	186.894	0,15%	1.025.366	0,07%	431.205	0,06%	1.643.465	0,07%

Alla copertura delle spese amministrative il Fondo provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione, delle quote associative, delle spese per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7, comma 1, dello Statuto, nonché mediante il prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato relativamente all'anno 2022, di mantenere invariati la quota associativa (20 euro), i «rimborsi spese» per le anticipazioni (10 euro per quelle per ulteriori esigenze e 20 euro per quelle per acquisto e ristrutturazione prima casa), per la RITA (5 euro), per l'adesione al profilo Life Cycle (5 euro) e per la riallocazione della posizione individuale (10 euro), e l'aliquota di prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi (0,021%).

CONFLITTI DI INTERESSE

Il Consiglio di amministrazione ha approvato, con decorrenza dal 1° maggio 2016, il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse", ai sensi del DM 166/2014. Nel documento sono indicate le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare.

Nel corso del 2021 non sono state segnalate situazioni tali da configurare, a giudizio del Consiglio di amministrazione, un conflitto di interesse rilevante per il Fondo tale da incidere negativamente sugli interessidegli aderenti.

NOMINA NUOVO DIRETTORE GENERALE

A Dicembre il Consiglio di Amministrazione ha nominato il nuovo Direttore Generale del Fondo, Tiziana Riggio, con decorrenza dell'incarico dal 1 gennaio 2022.

NORMATIVA IN MATERIA DI TRATTAMENTO DEI DATI PERSONALI

Il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Regolamento EU 679/2016 dettato in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati. Il Fondo ha, inoltre, nominato il responsabile della Protezione dei dati (Data Protection Officer) ai sensi dell'art. 37 del citato Regolamento.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**Adeguamento dello Statuto del Fondo alla Deliberazione Covip "Regolamento sulle procedure" del 19 maggio 2021**

A febbraio 2022 il Fondo ha proceduto all'adeguamento dello Statuto allo Schema di Statuto dei fondi negoziali di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021. Ciò ha determinato, oltre che la modifica degli articoli, l'eliminazione dell'art. 23 "Direttore generale Responsabile del Fondo" e la sostituzione con l'art. 26 "Direttore generale" nonché l'inserimento di un nuovo articolo, il 27, rubricato "Funzioni fondamentali". Il totale degli articoli passa pertanto da 38 a 39.

Politica di impegno

Il 23 febbraio 2022, ai sensi degli artt. 4 e 5 della Delibera COVIP del 2/12/2020, è stata pubblicata sul sito web del Fondo la comunicazione in materia di trasparenza della politica di impegno e di strategia di investimento azionario.

Conflitto Russia-Ucraina

Il conflitto russo-ucraino, esploso lo scorso 24 febbraio, comporta, allo stato attuale, uno scenario macroeconomico sicuramente più vulnerabile rispetto a quanto prospettato nello scenario pre-conflitto, ma piuttosto complesso da definire in tutti i suoi molteplici risvolti economici. Gli indicatori congiunturali confermano infatti il netto deterioramento dello scenario per l'economia globale ed italiana in particolare a seguito delle tensioni conseguenti il conflitto, a partire da quelle sulle commodity e sul mercato di approvvigionamento energetico. Il prezzo del petrolio Brent ha superato i 120 dollari al barile ed il gas naturale in Europa ha aumentato le quotazioni di oltre il 470% rispetto ai livelli precedenti la crisi.

Il conflitto ha inoltre aumentato la volatilità di tutti i mercati finanziari rendendo la situazione di difficile lettura per gli investitori in generale e quelli istituzionali in particolare.

Anche il sistema bancario ha risentito delle tensioni geopolitiche con alcune banche che hanno visto una contrazione sui listini di oltre il 40% a seguito delle notizie sulle esposizioni verso la Russia e, poi, delle sanzioni verso il mercato della Federazione Russa.

In generale, comunque, ha prolungato ed aggravato l'incertezza dalla quale si stava lentamente uscendo dopo due anni di crisi pandemica, dando vita ad una nuova fase di tensione

internazionale che trascina il Geopolitical Risk Index ad un picco che non si vedeva da vent'anni (dalla seconda guerra del golfo del 2003). Questa incertezza si innesca peraltro sulle tensioni inflazionistiche che interessano l'economia globale ed italiana, ovviamente, con un incremento dei prezzi alla produzione che, a dicembre scorso, aveva superato il 22% su base annua. L'inflazione nel mese di febbraio ha toccato il +5,7% in Italia, valore più alto dal 1995, e il +5,9% nell'Eurozona. L'emersione della guerra in Ucraina e un suo aggravamento, con le eventuali interruzioni (parziali o, nello scenario più estremo, totali) delle forniture di gas dalla Russia, rischiano verosimilmente di mettere in discussione le stime per il 2022 e di rivedere al rialzo le previsioni di inflazione.

A ciò si aggiungono le aspettative sulle politiche monetarie che, dalla Fed alla Bce, vedranno progressivamente invertire le politiche espansive per contrastare un andamento dei prezzi che è sfuggito alle iniziali previsioni, sia per intensità che per durata. Lo scenario dei prossimi mesi appare quindi di difficile lettura e dipende da fattori diversi che vanno dalla durata del conflitto alle decisioni sulle sanzioni verso la Federazione Russa fino alle politiche energetiche che l'Ue intenderà intraprendere per alleggerire la dipendenza verso gli approvvigionamenti russi.

Al 24 febbraio Telemaco deteneva direttamente un solo titolo governativo russo (ISIN RU000A102CL3) per un controvalore pari a 683.813 euro nel comparto Prudente (GREEN) (equivalente allo 0,05% del comparto) e a 436.520 euro nel comparto Bilanciato (YELLOW) (equivalenti allo 0,07% del comparto). Tenendo conto anche delle posizioni indirette, detenute tramite quote di OICR, la cui analisi è possibile solo in riferimento al fine mese, l'ammontare dell'esposizione verso titoli russi (sia azionari che obbligazionari) al 28 febbraio è pari a 896.902 euro nel comparto Prudente (GREEN) (equivalente allo 0,06% del comparto) ed al 536.541 euro nel comparto Bilanciato (YELLOW) (equivalente allo 0,08% del comparto).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le performance dei comparti del Fondo nel 2022 dipenderanno dagli andamenti dei mercati finanziari che continueranno presumibilmente ad essere caratterizzati da volatilità.

In tale scenario, Telemaco proseguirà nell'azione di:

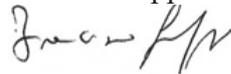
- attento e costante monitoraggio della gestione finanziaria, al fine di mantenere il controllo sulla coerenza del profilo di rischio/rendimento assunto con le linee di investimento proposte agli associati;
- adeguamento del Fondo alla Direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II), con particolare riferimento all'adozione di un efficace sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- rafforzamento della comunicazione nei confronti degli iscritti e dei potenziali aderenti, anche al fine di favorire la crescita delle adesioni;
- ottimizzazione dei costi della gestione, in particolare di quella amministrativa, tenuto anche conto dell'evoluzione normativa di settore.

Il Consiglio di Amministrazione rivolge un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei Delegati, e soprattutto ai dipendenti del Fondo, per il supporto e l'impegno profuso, nel corso del 2021, per il buon funzionamento e lo sviluppo di Telemaco.

Il Consiglio di Amministrazione invita l'Assemblea dei Delegati a:

- approvare il Bilancio, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione per l'anno 2021;
- deliberare il rinvio all'esercizio successivo del "risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi", pari a 342.190 euro, a copertura delle spese per lo sviluppo e l'implementazione funzionale del Fondo.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente Giuseppe Francesco



BILANCIO AL 31/12/2021

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2021 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021, che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo ad esclusione degli switch fra i comparti che sono integralmente compensati a livello di conto economico complessivo.

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

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
20 Investimenti in gestione	2.345.407.742	2.181.242.949
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.003	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.841.557	10.438.134
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.353.252.302	2.191.681.083

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020
10 Passivita' della gestione previdenziale	17.834.218	18.251.571
20 Passivita' della gestione finanziaria	7.838.450	5.406.003
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.003	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	891.829	2.034.229
50 Debiti di imposta	25.813.602	20.899.376
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	52.381.102	46.591.179
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.300.871.200	2.145.089.904
CONTI D'ORDINE	97.865.341	89.359.513

CONTO ECONOMICO IN FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Saldo della gestione previdenziale	48.274.457	45.909.598
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	136.847.808	114.559.460
40	Oneri di gestione	-3.527.367	-5.343.508
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	133.320.441	109.215.952
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	181.594.898	155.125.550
80	Imposta sostitutiva	-25.813.602	-20.899.376
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	155.781.296	134.226.174

INFORMAZIONI GENERALI

a) Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e integrazioni. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in una pluralità di comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse. Per il solo comparto Garantito (White), introdotto nel 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005, è prevista la garanzia di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni.

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

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti delle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione, assunti a tempo indeterminato o con contratto di apprendistato di cui all'art.20 del CCNL, nonché i soggetti fiscalmente a carico di lavoratori iscritti al Fondo. Sono, altresì, destinatari del Fondo i lavoratori dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del CCNL delle Telecomunicazioni, compresi i lavoratori in aspettativa sindacale ai sensi dell'articolo 31 della legge 20 maggio 1970, n. 300, operanti presso le predette Organizzazioni firmatarie a cui competeranno gli oneri contrattuali inerenti i lavoratori in oggetto.

Al 31/12/2021 risultano iscritti a Telemaco 58.245 soci lavoratori attivi, con un incremento netto di 602 iscritti rispetto al 31/12/2020. Alla stessa data risultano 39 iscritti che percepiscono la rendita pensionistica. Le aziende attive, con aderenti che contribuiscono, sono 248 (228 alla fine del 2020).

◆ Ripartizione del patrimonio nei comparti

Al 31 dicembre 2021 il patrimonio del Fondo è suddiviso nei seguenti comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Patrimonio netto al 31/12/2021		Patrimonio netto al 31/12/2020	
Garantito (White)	124.251.148	5,4%	120.514.238	5,6%

Prudente (Green)	1.509.621.351	65,6%	1.438.293.437	67,1%
Bilanciato (Yellow)	666.998.701	29,0%	586.282.229	27,3%
Totale	2.300.871.200	100%	2.145.089.904	100%

◆ **Valorizzazione del patrimonio in quote**

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato dal *service amministrativo* con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

Comparto	Valore quota al 31/12/20	Valore quota al 31/12/20	Variazione valore quota nel 2020	Variazione valore quota da avvio comparto (*)
Garantito (White)	13,933	13,819	0,8%	39,3%
Prudente (Green)	22,426	21,508	4,3%	96,2%
Bilanciato (Yellow)	24,748	23,055	7,3%	116,5%

◆ **I criteri d'investimento delle risorse**

Le risorse finanziarie di Telemaco sono affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Nel corso del 2021 i gestori finanziari sono stati i seguenti:

- Allianz Global Investors GmbH e AXA Investment Managers Paris, per i mandati "Obbligazionario Globale Attivo";
- Ardian Finance SA, per il mandato "Private Equity" (dal 20 aprile);
- Azimut Capital Management Sgr, per i mandati "Azionario Europa Attivo";
- BlackRock Investment Management (UK), per i mandati "Azionario Globale Passivo";
- Credit Suisse (Italy), per i mandati "Total Return";
- Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A., per i mandati "Private Debt" (dal 20 aprile);
- Epsilon Sgr, per i mandati "Risk Overlay";
- Payden & Rygel Global Ltd, per i mandati "Obbligazionario Globale Total Return";
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A., per il mandato "Garantito".

Nella tabella sottostante sono riportati i mandati assegnati a ciascun gestore nel corso del 2021 con i relativi pesi per ciascun comparto definiti a livello di Asset Allocation Strategica.

Gestore	Mandato	Asset Class	% Asset Allocation Strategica		
			Green	Yellow	White
Allianz	Obbligazionario Globale Aggregate Attivo	Obbligazioni Governative Euro	9,1%		
		Obbligazioni Governativa US\$	2,8%		
		Obbligazioni Governative Emerging Markets	1,1%		
		Obbligazioni Corporate Euro	2,0%		
		Obbligazioni Corporate US\$	2,0%		
		Obbligazioni Corporate Global High Yield	1,5%		
Ardian	Private Equity	Private Equity		50 mln	
AXA	Obbligazionario Globale Aggregate Attivo	Obbligazioni Governative Euro	9,1%	10,8%	
		Obbligazioni Governativa US\$	2,8%	3,3%	
		Obbligazioni Governative Emerging Markets	1,1%	1,3%	
		Obbligazioni Corporate Euro	2,0%	2,4%	
		Obbligazioni Corporate US\$	2,0%	2,4%	
		Obbligazioni Corporate Global High Yield	1,5%	1,8%	
Azimut	Azionario Europa Attivo	Azioni Area Euro Large e Mid ca	5,7%	9,7%	
		Azioni Area Europa ex Euro	4,2%	7,0%	
		Azioni Area Euro Small Cap	2,6%	4,4%	
		Cash	0,5%	0,9%	
Blackrock	Azionario Globale Passivo	Azioni Area Euro Large e Mid ca	1,7%	3,1%	
		Azioni Area Europa ex Euro	1,5%	2,9%	
		Azioni Nord America	8,4%	15,6%	
		Azioni Emerging Markets	2,1%	3,9%	
		Cash	0,3%	0,5%	
Credit Suisse	Multi-Asset Total Return	Multi Asset	18,0%	12,0%	
Epsilon	Risk Overlay	Derivati per copertura	3,0%	3,0%	
Eurizon Capital Real Asset	Private Debt	Private Debt	55 mln		
Payden & Rygel	Obbligazionario Globale Total Return	Obbligazionario Globale	15,0%	15,0%	
UnipolSai	Garantito	Obbligazionario Governativo Euro			82%
		Obbligazionario Corporate Euro			10%
		Azionario Globale			8%

TELEMACO non adotta, allo stato attuale, una politica attiva di promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili né una politica sugli effetti negativi per la sostenibilità; tuttavia, i gestori finanziari sono stati selezionati anche considerando il livello di implementazione dei criteri di sostenibilità ambientale, sociale e di corporate governance (ESG) nei rispettivi processi di investimento. Gli accordi di gestione più recenti, relativi al private equity, per il comparto Bilanciato (Yellow) e al private debt per il comparto Prudente (Green), prevedono che i gestori, nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti da effettuare, possano prendere in considerazione anche gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) e forniscano una specifica rendicontazione periodica.

TELEMACO ha previsto un controllo sui rischi di sostenibilità, integrando all'interno della propria Politica di Gestione del Rischio, in conformità alle disposizioni della Direttiva Europea 2016/2341 (IORP II), un monitoraggio sulla sostenibilità degli investimenti, ovvero di fattori di tipo ambientale, sociale o di governance degli stessi. TELEMACO ha ritenuto opportuno monitorare i rischi che potrebbero derivare da eventi o condizioni di tipo ambientale, sociale o di governance e determinare un significativo impatto negativo, effettivo o potenziale, sul valore degli investimenti e sul livello di sostenibilità dei portafogli.

TELEMACO ha ritenuto di non adottare una politica d'impegno in qualità di azionista in società con azioni ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati dell'Unione Europea, per le motivazioni riportate nelle "Comunicazioni al pubblico ai sensi degli artt. 4 e 5 della Delibera Covip del 2/12/2020" e pubblicate sul sito web del Fondo.

◆ *La composizione dei comparti al 31/12/2021*

GARANTITO (WHITE)

Categoria del comparto: garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la convenzione con il gestore del comparto prevede le seguenti garanzie di restituzione del capitale:

- alla scadenza della convenzione (30/6/2029) il gestore si impegna a reintegrare tutte le posizioni individuali in essere nel comparto stesso per le quali il valore corrente a scadenza, al lordo degli oneri fiscali, sia inferiore alla somma dei contributi versati, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati;
- nel corso della durata della convenzione e nei soli casi di:
 - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art.14 comma 2 lettera c) del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005
 - anticipazioni per spese sanitarie ex art. 11, comma 7, lettera a) del d.lgs. 252/2005
 - rendita integrativa temporanea anticipata (RITA)

la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati nel comparto, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve durata (duration 3-4 anni). La componente azionaria “strategica” è pari all’8%.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari quotati su mercati regolamentati nel limite del 30% del patrimonio complessivo; OICR e ETF nel limite del 30% del patrimonio complessivo. Previsto il ricorso ai soli derivati quotati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating medio alto.

Aree geografiche di investimento: strumenti finanziari di emittenti in larga prevalenza dell’Area Euro.

Rischio cambio: coperto almeno per il 70%.

Benchmark: si compone dei seguenti indici di mercato

Descrizione	Peso %
ICE BofA ML Italia Gov 1-5y Total Return €	39,0%
ICE BofA ML Euro Gov 1-5y Total return €	24,0%
ICE BofA ML Euro Gov all mats Total Return €	19,0%
ICE BofA ML Euro Corp. 1-5y Large Cap Total Return €	10,0%
MSCI Daily Net TR World Index	8,0%

PRUDENTE (GREEN)

Categoria del comparto: obbligazionario misto

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio (tra 5 e 10 anni)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria “strategica” è pari al 30%. Un gestore specializzato (*risk overlay manager*) si occupa di proteggere il comparto dai rischi estremi di mercato. Sono previsti investimenti in fondi di investimento alternativi di private debt fino a 55 milioni di euro.

Mandati tradizionali

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari quotati sui mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso ai soli derivati quotati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati prevalentemente con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: coperto almeno per il 70%.

Mandato di Private Debt

Per il mandato di private debt sono ammessi OICR alternativi italiani (FIA italiani), OICR alternativi UE (FIA UE) con esclusione di quelli di diritto UK o scozzese e OICR alternativi non UE (FIA non UE) autorizzati alla commercializzazione in Italia, purché focalizzati su emissioni di tipo senior/unitranche di società residenti in Europa, non investano oltre il 10% in strategie distressed debt, non performing loans e/o venture debt e siano compatibili con i programmi e i limiti di investimento previsti dalla convenzione di gestione.

Benchmark: si compone per il:

- 67% da indici di mercato (di cui il 38% azionari e il 62% obbligazionari):
- 33% da un obiettivo di redditività (Euribor 3m + uno spread annuo definito in funzione della tipologia di mandato) coerente con il profilo di rischio individuato.

Descrizione	Peso %
ICE BofA ML Euro Government 0-1 ys, Total Return €	4%
ICE BofA ML Pan Europe 1-10 ys., Total Return € hedged	16%
ICE BofA ML Euro Inflation-Linked Government All mats	2%
ICE BofA ML US Treasury All mats, Total Return € hedged	5,5%
JPM EMBI Global Diversified All mats, Total Return € hedged	2%
ICE BofA ML Euro Corporate IG All mats, Total Return €	4%
ICE BofA ML US Large Cap Corporate IG All mats, Total Return € hedged	4%
ICE Bofa ML Global Corporate High Yield All mats, Total Return € hedged	3%
MSCI Emu, Net Return €	7,5%
MSCI Emu Small caps, Net Return €	3%
MSCI Europe ex Emu, Net Return € hedged	6%
MSCI North America, Net Return € hedged	8%
MSCI Emerging Markets, Net Return € unhedged	2%
Euribor 3M + 1,5% annuo	15%
Euribor 3M + 3% annuo	18%

BILANCIATO (YELLOW)

Categoria del comparto: bilanciato

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

Orizzonte temporale dell'aderente: lungo (oltre 15 anni)

Grado di rischio: medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata in modo bilanciato tra titoli obbligazionari e titoli azionari, con una componente azionaria "strategica" pari al 50%. I titoli obbligazionari hanno una media durata (duration 5-6 anni). Un gestore specializzato (risk overlay manager) si occupa di proteggere il comparto dai rischi estremi di mercato. Sono previsti investimenti in fondi di investimento alternativi di private equity fino a 50 milioni di euro.

Mandati tradizionali

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari quotati sui mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso ai soli derivati quotati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro e Nord America; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: coperto almeno per il 70%.

Mandato di Private Equity

Per il mandato di private equity sono ammessi OICR alternativi italiani (FIA italiani), OICR alternativi UE (FIA UE) con esclusione di quelli di diritto UK o scozzese e OICR alternativi non UE (FIA non UE) autorizzati alla commercializzazione in Italia, purché focalizzati su strategie di tipo growth/buy-out, che investano prevalentemente in società residenti in Europa e siano compatibili con i programmi e i limiti di investimento previsti dalla convenzione di gestione.

Benchmark: si compone per il:

- 73% da indici di mercato (di cui il 60% azionari e il 40% obbligazionari):
- 27% da un obiettivo di redditività (Euribor 3M + uno spread annuo definito in funzione della tipologia di mandato) coerente con il profilo di rischio individuato.

Descrizione	Peso %
ICE BofA ML Euro Government 0-1 ys, Total Return €	4%
ICE BofA ML Pan Europe 1-10 ys., Total Return € hedged	10%
ICE BofA ML Euro Inflation-Linked Government All mats	1%
ICE BofA ML US Treasury All mats, Total Return € hedged	3%
JPM EMBI Global Diversified All mats, Total Return € hedged	1%
ICE BofA ML Euro Corporate IG All mats, Total Return €	2,5%
ICE BofA ML US Large Cap Corporate IG All mats, Total Return € hedged	2,5%
ICE BofA ML Global Corporate High Yield All mats, Total Return € hedged	2%
MSCI Emu, Net Return €	13%
MSCI Emu Small caps, Net Return €	4,5%
MSCI Europe ex Emu, Net Return € hedged	10%
MSCI North America, Net Return € hedged	15,5%
MSCI Emerging Markets, Net Return € unhedged	4%
Euribor 3M + 1,5% annuo	15%
Euribor 3M + 4% annuo	12%

◆ Depositario

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso BFF Bank S.p.A. (già "DEPObank – Banca Depositaria Italiana S.p.a."). Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014. Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

◆ Service Amministrativo

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è affidata a Previnet S.p.A.

◆ **Revisione legale dei bilanci**

L'incarico per la revisione legale dei bilanci del Fondo, ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010, è conferito alla BDO Italia S.p.A. per il triennio 2020-2022.

◆ **Revisione Interna**

La funzione di Revisione Interna è affidata dal 1° settembre 2020 alla società Ellegi Consulenza Spa, alle dirette dipendenze del Consiglio di Amministrazione. Tale funzione è stata istituita in attuazione degli articoli 5-bis e 5-quater del D.Lgs. 252/2005.

◆ **Risk Management**

La funzione di Risk Management è affidata dal 1° ottobre 2020 allo studio attuariale Olivieri Associati, alle dirette dipendenze del Direttore Generale. Tale funzione è stata istituita in attuazione degli articoli 5-bis e 5-ter del D.Lgs. 252/2005.

◆ **L'erogazione delle rendite**

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita Telemaco ha stipulato apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

b) Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2021 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP.

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

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale. Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ **Investimenti in gestione**

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio ufficiale BCE alla data di chiusura dell'esercizio.

◆ **Garanzie di risultato sulle posizioni individuali**

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

◆ **Cassa e depositi bancari**

Sono valutati al valore nominale.

◆ **Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87, vale a dire sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate, in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni, secondo le seguenti aliquote di ammortamento: 33% per le immobilizzazioni immateriali, 16,67% per le spese su immobili di terzi, 25% per le macchine e gli impianti per ufficio e 12,5% per i mobili e gli arredi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono svalutate in caso di perdita durevole di valore. Le spese

di manutenzione di natura straordinaria vengono capitalizzate e ammortizzate sistematicamente, mentre quelle di natura ordinaria sono rilevate tra gli oneri del periodo.

◆ ***Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività***

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ ***Ratei e risconti***

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ ***Trattamento fine rapporto***

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ ***Imposta sostitutiva***

In conformità con l'art. 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/05, come modificato dall'art. 1 co. 621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

◆ ***Contributi per le prestazioni***

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e accreditati alle posizioni individuali. In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

◆ ***Profitti e Perdite da operazioni finanziarie***

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ ***Quote d'iscrizione***

Sono costituite dalle quote una tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ ***Quote associative***

Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ ***Spese per l'esercizio di prerogative individuali***

Sono costituite dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali applicate ai sensi dell'art. 7, comma 1, dello Statuto del Fondo, e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ ***Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative***

La voce comprende il prelievo su base percentuale dal patrimonio di ciascun comparto effettuato ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera b. 2) dello Statuto, a copertura di oneri amministrativi. Tale prelievo viene addebitato e accreditato rispettivamente alla gestione previdenziale e alla gestione amministrativa.

◆ ***Risconto contributi per copertura oneri amministrativi***

La voce comprende l'eventuale avanzo della gestione amministrativa che non viene direttamente imputato alle singole posizioni degli iscritti ma riscontato e rinviato al successivo esercizio a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

◆ **Oneri e proventi**

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ **Conti d'ordine**

Nei conti d'ordine sono evidenziati i contributi da ricevere, vale a dire i contributi dichiarati dalle aziende alla data di chiusura dell'esercizio e non incassati e i conti d'ordine riguardanti gli impegni FIA.

c) **Criteri di riparto dei costi comuni**

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non è agevolmente individuabile vengono ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio annuo degli aderenti di ciascun comparto.

d) **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote perseguono il fine di evitare discontinuità nel valore della quota. Si tiene, pertanto, conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

e) **Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.**

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione (ultimo giorno di ciascun mese). Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e, quindi, del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai giorni di valorizzazione. Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

f) **Compensi agli amministratori e ai sindaci**

Compensi organi sociali	2021		2020	
Amministratori	147.720		147.413	
Sindaci	66.450		71.040	
Totale		214.170		218.453

L'importo del compenso agli amministratori e ai sindaci comprende il compenso fisso, i gettoni di presenza e gli oneri fiscali e previdenziali.

g) **Personale in servizio**

Il personale in servizio si compone di un dirigente e sette impiegati.

Personale in servizio	al 31 dicembre	
	2021	2020
Dirigenti	1,0	1,0
Impiegati	7,0	7,0
Totale	8,0	8,0

h) Ulteriori informazioni
◆ Comparabilità con esercizi precedenti

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

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

◆ Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.

Al 31/12/2021 Telemaco possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale, rappresentata da 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388 che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (che ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione) e che tale partecipazione possa essere trasferita ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, e in linea con le disposizioni della COVIP.

◆ Switch fra i comparti

Come evidenziato nel "Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti", nel caso di switch fra comparti del Fondo gli stessi vengono evidenziati, rispettivamente, come contributi o prestazioni nei singoli comparti. A livello di bilancio complessivo, tuttavia, tali valori vengono compensati e, quindi, i contributi e le prestazioni complessive non tengono conto di tali importi.

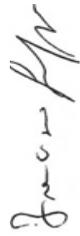
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	2.345.407.742	2.181.242.949	164.164.793	7,53%
20-a) Depositi bancari	164.916.399	106.388.796	58.527.603	55,01%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	548.324.957	616.925.806	-68.600.849	-11,12%
20-d) Titoli di debito quotati	526.409.157	480.322.217	46.086.940	9,60%
20-e) Titoli di capitale quotati	404.995.809	364.655.353	40.340.456	11,06%
20-f) Titoli di debito non quotati	87.308.777	71.277.715	16.031.062	22,49%
20-h) Quote di O.I.C.R.	544.751.742	464.231.925	80.519.817	17,34%
20-i) Opzioni acquistate	-	44.610.137	-44.610.137	-100,00%
20-l) Ratei e risconti attivi	5.799.086	5.867.136	-68.050	-1,16%
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	2.575.010	2.943.236	-368.226	-12,51%
20-p) Crediti per operazioni forward	-	24.020.628	-24.020.628	-100,00%
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	60.326.805	-	60.326.805	0,00%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.003	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	7.841.557	10.438.134	-2.596.577	-24,88%
40-a) Cassa e depositi bancari	7.596.193	10.168.539	-2.572.346	-25,30%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	5.830	7.896	-2.066	-26,17%
40-c) Immobilizzazioni materiali	18.607	20.385	-1.778	-8,72%
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	220.927	241.314	-20.387	-8,45%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.353.252.302	2.191.681.083	161.571.219	7,37%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
10	Passivita' della gestione previdenziale	17.834.218	18.251.571	-417.353	-2,29%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	17.834.218	18.251.571	-417.353	-2,29%
20	Passivita' della gestione finanziaria	7.838.450	5.406.003	2.432.447	45,00%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	7.838.450	5.406.003	2.432.447	45,00%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.003	-	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	891.829	2.034.229	-1.142.400	-56,16%
	40-a) TFR	57.433	52.921	4.512	8,53%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	492.206	1.693.028	-1.200.822	-70,93%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	342.190	288.280	53.910	18,70%
50	Debiti di imposta	25.813.602	20.899.376	4.914.226	23,51%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		52.381.102	46.591.179	5.789.923	12,43%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.300.871.200	2.145.089.904	155.781.296	7,26%
CONTI D'ORDINE		97.865.341	89.359.513	8.505.828	9,52%

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	48.274.457	45.909.598	2.364.859	5,15%
	10-a) Contributi per le prestazioni	139.102.302	136.155.399	2.946.903	2,16%
	10-b) Anticipazioni	-27.764.051	-24.950.685	-2.813.366	-11,28%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-48.711.259	-50.855.050	2.143.791	-4,22%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-372.618	-519.756	147.138	-28,31%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-13.512.685	-13.567.416	54.731	-0,40%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-467.236	-353.112	-114.124	32,32%
	10-i) Altre entrate previdenziali	4	218	-214	-98,17%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	136.847.808	114.559.460	22.288.348	19,46%
	30-a) Dividendi e interessi	26.947.712	27.184.320	-236.608	-0,87%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	109.859.356	87.335.195	22.524.161	25,79%
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	40.684	39.502	1.182	2,99%
	30-c) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	56	443	-387	-87,36%
40	Oneri di gestione	-3.527.367	-5.343.508	1.816.141	-33,99%
	40-a) Societa' di gestione	-2.703.985	-4.564.594	1.860.609	-40,76%
	40-b) Banca depositaria	-406.966	-369.021	-37.945	10,28%
	40-c) Altri oneri di gestione	-416.416	-409.893	-416.416	100,00%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	133.320.441	109.215.952	24.104.489	22,07%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-		
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.985.655	1.742.155	243.500	13,98%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-242.527	-246.029	3.502	-1,42%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-875.251	-734.474	-140.777	19,17%
	60-d) Spese per il personale	-527.309	-530.774	3.465	-0,65%
	60-e) Ammortamenti	-8.349	-7.830	-519	6,63%
	60-g) Oneri e proventi diversi	9.971	65.232	-55.261	-84,71%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-342.190	-288.280	-53.910	18,70%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	181.594.898	155.125.550	26.469.348	17,06%
80	Imposta sostitutiva	-25.813.602	-20.899.376	-4.914.226	23,51%
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	155.781.296	134.226.174	21.555.122	16,06%

Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
20 Investimenti in gestione	125.763.586	1.536.589.450	683.054.706	2.345.407.742	-	2.345.407.742
20-a) Depositi bancari	23.961.747	94.968.289	45.986.363	164.916.399	-	164.916.399
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	58.001.437	384.571.162	105.752.364	548.324.957	-	548.324.957
20-d) Titoli di debito quotati	33.693.763	372.247.825	120.467.568	526.409.157	-	526.409.157
20-e) Titoli di capitale quotati	-	252.793.760	152.202.049	404.995.809	-	404.995.809
20-f) Titoli di debito non quotati	-	61.902.001	25.406.776	87.308.777	-	87.308.777
20-h) Quote di O.I.C.R.	9.156.835	323.617.492	211.977.415	544.751.742	-	544.751.742
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
20-h) Ratei e risonanti attivi	471.097	4.059.766	1.268.229	5.799.086	-	5.799.086
20-p) Altre attività della gestione finanziaria	478.719	1.067.045	1.029.246	2.575.010	-	2.575.010
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-	-	-	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	41.362.110	18.964.695	60.326.805	-	60.326.805
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.003	-	-	3.003	-	3.003
40 Attività della gestione amministrativa	668.745	4.900.871	2.271.941	7.841.557	-	7.841.557
40-a) Cassa e depositi bancari	640.527	4.747.446	2.208.220	7.596.193	-	7.596.193
40-b) Immobilizzazioni immateriali	671	3.645	1.514	5.830	-	5.830
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.140	11.635	4.832	18.607	-	18.607
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	25.407	138.145	57.375	220.927	-	220.927
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	126.435.334	1.541.490.321	685.326.647	2.353.252.302	-	2.353.252.302
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO						
10 Passività della gestione previdenziale	1.737.527	11.278.753	4.817.938	17.834.218	-	17.834.218
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.737.527	11.278.753	4.817.938	17.834.218	-	17.834.218
20 Passività della gestione finanziaria	104.518	5.359.184	2.374.748	7.838.450	-	7.838.450
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	104.518	5.359.184	2.374.748	7.838.450	-	7.838.450
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.003	-	-	3.003	-	3.003
40 Passività della gestione amministrativa	61.847	578.748	251.234	891.829	-	891.829
40-a) TFR	6.605	35.913	14.915	57.433	-	57.433
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	54.192	309.063	128.957	492.206	-	492.206
40-c) Risconto contribuiti per copertura oneri amministrativi	1.050	233.772	107.368	342.190	-	342.190
50 Debiti di imposta	277.291	14.652.285	10.884.026	25.813.602	-	25.813.602
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.184.186	31.868.970	16.327.946	52.381.102	-	52.381.102
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	124.251.148	1.509.621.351	666.998.701	2.300.871.200	-	2.300.871.200
CONTI D'ORDINE	4.185.010	54.915.542	38.764.789	97.865.341	-	97.865.341



	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO						
10	2.698.327	9.336.768	36.239.362	48.274.457	-	48.274.457
10-a) Saldo della gestione previdenziale						
10-a) Contributi per le prestazioni	17.019.580	88.032.390	63.908.713	168.960.683	-29.858.381	139.102.302
10-b) Anticipazioni	-17.19.978	-17.720.107	-8.323.966	-27.764.051		-27.764.051
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.278.691	-49.940.208	-17.350.74	-78.569.640	29.858.381	-48.711.259
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-372.618	-	-372.618	-	-372.618
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.296.636	-10.352.86	-1.863.186	-13.512.688	-	-13.512.688
10-h) Altre uscite previdenziali	-25.952	-309.828	-131.456	-467.236	-	-467.236
10-i) Altre entrate previdenziali	4	-	-	4	-	4
30	1.541.895	78.827.453	56.478.460	136.847.808	-	136.847.808
Risultato della gestione finanziaria indiretta						
30-a) Dividendi e interessi	1.505.140	18.353.939	7.088.633	26.947.712	-	26.947.712
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie.	36.699	60.442.921	49.379.736	109.859.356	-	109.859.356
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	30.593	10.09	40.684	-	40.684
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	56	-	-	56	-	56
40	-226.021	-2.184.022	-1.117.324	-3.527.367	-	-3.527.367
Oneri di gestione						
40-a) Società di gestione	-203.757	-1.822.112	-678.116	-2.703.985	-	-2.703.985
40-b) Banca depositaria	-22.264	-268.791	-115.911	-406.966	-	-406.966
40-c) Altri oneri di gestione	-	-93.119	-323.297	-416.416	-	-416.416
50	1.315.874	76.643.431	55.361.136	133.320.441	-	133.320.441
Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)						
60	-	-	-	-	-	-
Saldo della gestione amministrativa						
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	187.944	1.259.138	538.573	1.985.655	-	1.985.655
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-27.891	-151.652	-62.984	-242.527	-	-242.527
60-c) Spese generali ed amministrative	-98.549	-545.002	-231.700	-875.251	-	-875.251
60-d) Spese per il personale	-60.641	-329.726	-136.942	-527.309	-	-527.309
60-e) Ammortamenti	-960	-5.221	-2.168	-8.349	-	-8.349
60-g) Oneri e proventi diversi	1.147	6.235	2.589	9.971	-	9.971
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.050	-233.772	-107.368	-342.190	-	-342.190
70	4.014.201	85.980.199	91.600.498	181.594.898	-	181.594.898
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)						
80	-277.291	-14.652.285	-10.884.026	-25.813.602	-	-25.813.602
Imposta sostitutiva						
100	3.736.910	71.327.914	80.716.472	155.781.296	-	155.781.296
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)						

Le rettifiche da consolidamento si riferiscono, per il conto economico, alla compensazione degli switch intercomparto, neutri per quanto riguarda l'aggregato generale.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione ammontano a 2.345.407.742 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2021	31/12/2020
Investimenti in gestione	2.345.407.742	2.181.242.949
Depositi bancari presso Depositario	593.912	690.504
Crediti per attività di Prestito titoli	2.991	2.662
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	3.989.536	3.297.618
Compensazione verso altri comparti	1.735.189	1.836.823
Debiti per commissioni di garanzia	71.453	69.093
Debiti per commissione di gestione	621.239	567.363
Debiti per commissioni di performance	3.421.036	3.412.592
Debiti per operazioni da regolare	3.515.518	1.165.741
Patrimonio in gestione	2.331.456.868	2.170.200.553
<i>ALLIANZ</i>	<i>272.717.798</i>	<i>264.789.093</i>
<i>ARDIAN</i>	<i>14.097.785</i>	<i>6.984.442</i>
<i>AXA</i>	<i>420.825.688</i>	<i>394.828.847</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>340.170.086</i>	<i>295.762.699</i>
<i>BLACKROCK</i>	<i>391.123.939</i>	<i>301.742.941</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>354.293.150</i>	<i>410.258.081</i>
<i>EPSILON</i>	<i>65.126.046</i>	<i>59.952.863</i>
<i>EURIZON CAPITAL REAL ASSET</i>	<i>26.019.360</i>	<i>12.538.199</i>
<i>PAYDEN & RYGEL</i>	<i>322.251.501</i>	<i>302.196.832</i>
<i>UNIPOLSAI</i>	<i>124.831.515</i>	<i>121.146.556</i>

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
125.763.586	1.536.589.450	683.054.706	2.345.407.742

a) Depositi bancari
€ 164.916.399

La voce è composta per € 160.926.863 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 3.989.536 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-f)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 2.111.790.442

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 548.324.957 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 526.409.157 relativi a titoli di debito quotati;
- € 404.995.809 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 87.308.777 relativi a titoli di debito non quotati;
- € 544.751.742 relativi a quote di O.I.C.R.

i) Opzioni acquistate **€ 0**

Nulla da segnalare per l'esercizio 2021.

l) Ratei e risconti attivi **€ 5.799.086**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2021.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.575.010**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti previdenziali	1.735.189
Crediti per operazioni da regolare su titoli	795.147
Crediti per commissioni di retrocessione	41.683
Crediti per attività di Prestito titoli	2.991
Totale	2.575.010

p) Crediti per operazioni forward **€ 0**

Nulla da segnalare per l'esercizio 2021.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni **€ 60.326.805**

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

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Sono presenti garanzie prestate dalla compagnia assicurativa relativamente alle posizioni individuali del comparto Garantito per € 3.003.

40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad 7.841.557 Euro così ripartite:

	31/12/2021		31/12/2020	
Attività della gestione amministrativa		7.841.557		10.438.134
a) Cassa e depositi bancari	7.596.193		10.168.539	
b) Immobilizzazioni immateriali	5.830		7.896	
c) Immobilizzazioni materiali	18.607		20.385	
d) Altre attività della gestione amministrativa	220.927		241.314	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
668.745	4.900.871	2.271.941	7.841.557

- a) *Cassa e depositi bancari*: comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

Il deposito denominato “conto spese amministrative” accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative (quote d’iscrizione una tantum ed associative, spese per l’esercizio di prerogative individuali, sanzioni applicate alle aziende per il ritardato versamento dei contributi).

Il deposito denominato “conto prestazioni” accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote a seguito di richieste di prestazioni.

	31/12/2021		31/12/2020	
Cassa e Depositi Bancari		7.596.193		10.168.539
Cassa contanti		447		197
Depositi bancari		7.595.751		10.168.348
- DEPObank c/spese amministrative	496.840		1.802.224	
- DEPObank c/prestazioni	7.098.911		8.366.124	
Carte di credito prepagate		-5		-6
Accrediti da pervenire		-		-

- b) *Immobilizzazioni Immateriali*: sono state ammortizzate all’aliquota del 20% per il software e del 16,67% per le spese su immobili di terzi. I restanti cespiti sono totalmente ammortizzati.

	31/12/2021		31/12/2020	
Immobilizzazioni immateriali		5.830		7.896
Software		0		610
Saldo iniziale		610		1.340
Acquisti	0			
- Ammortamento di periodo	-609		-729	
- Arrotondamenti	-1		-1	
Saldo Finale		0		610
Spese su immobili di terzi		5.830		7.286
Saldo iniziale		7.286		-
Acquisti	0		8.744	
- Ammortamento di periodo	-1.457		-1.458	
- Arrotondamenti	1			
Saldo Finale		5.830		7.286

- c) *Immobilizzazioni materiali*: i cespiti sono stati ammortizzati all’aliquota del 25% per il materiale hardware e del 12,5% per i mobili ed arredi e per gli impianti.

	31/12/2021	31/12/2020
--	------------	------------

Immobilizzazioni materiali		18.607		20.385
Impianti		897		1.047
Saldo iniziale		1.047		-
Acquisti	0		1.196	
- Ammortamento di periodo	-150		-149	
- Arrotondamenti	0		0	
Saldo Finale		897		1.047
Attrezzature e macchine d'ufficio		6.694		9.369
Saldo iniziale		9.369		-
Acquisti	599		12.491	
- Ammortamento di periodo	-3.272		-3.123	
- Arrotondamenti	-2		1	
Saldo Finale		6.694		9.369
Mobili e arredamenti		11.016		9.969
Saldo iniziale		9.969		3.979
Acquisti	3.905		8.363	
- Ammortamento di periodo	-2.861		-2.371	
- Arrotondamenti	3		-2	
Saldo Finale		11.016		9.969

- d) *Altre attività della gestione amministrativa*: ammontano a 220.927 Euro e comprendono i crediti della gestione amministrativa quali, tra gli altri:
- crediti verso gestori per 202.482 Euro, essenzialmente per le commissioni AEQUITAX, imputabili ai comparti;
 - risconti attivi per 2.614 Euro (costituiti, tra gli altri, dal premio assicurativo relativo alla responsabilità civile degli amministratori per 276 Euro per il periodo gennaio–febbraio 2022, dai corrispettivi per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2022 per 2.052, dai corrispettivi per i servizi informativi e erogazione rete idrica per € 286);
 - depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.007 Euro;
 - anticipo fatture pro-forma per € 10.215, costituito da una fattura proforma non pervenuta al data di chiusura del bilancio;
 - altri crediti per € 609 derivante da un pagamento doppio non ancora recuperato alla data di chiusura dell'esercizio.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2021 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 17.834.218 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi, i trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire (1.629.864 Euro), i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita,

rate RITA, trasferimenti per conversione comparto, debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e debiti per pagamenti ritornati (16.204.354 Euro, di cui 15.373.502 Euro verso gli associati e 830.852 Euro verso l'erario) e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2022, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

	31/12/2021		31/12/2020	
Debiti della gestione previdenziale		17.834.218		18.251.571
Contributi e Trasferimenti non riconciliati, non processati o da restituire	1.629.864		716.292	
Prestazioni da liquidare e Trasferimento per cambio comparto	16.204.354		17.535.279	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
1.737.527	11.278.753	4.817.938	17.834.218

20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria ammontano a 7.838.450 Euro e sono costituite esclusivamente da *Altre Passività della gestione finanziaria* per 7.838.450 Euro, che comprendono il debito per la commissione maturata per il servizio di Depositario nel secondo semestre 2021, i debiti per le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari maturate nel quarto trimestre 2021 e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2021 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

	31/12/2021		31/12/2020	
Passività della gestione finanziaria		7.838.450		5.406.003
Altre passività della gestione finanziaria		7.838.450		5.406.003
<i>Commissioni Depositario</i>	280.657		191.214	
<i>Commissioni Gestori</i>	4.042.275		4.049.048	
<i>Operazioni da regolare</i>	3.515.518		1.165.741	
Debiti su operazioni forward/future		-		-

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
104.518	5.359.184	2.374.748	7.838.450

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Sono presenti garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali del comparto Garantito per € 3.003.

40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 891.829 Euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a forniture di beni e servizi fatturati ma non ancora pagati. I principali debiti sono verso Previnet S.p.A. per 19.707 Euro.

I Debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono ad accertamenti per forniture di beni e servizi non ancora fatturati ma di competenza dell'esercizio in esame. I principali debiti sono verso gli organi del Fondo per 42.812 Euro, verso il service amministrativo per Euro 50.707 e verso Ellegi Consulenza S.p.A. per 12.200 Euro.

I Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare comprendono anche i ratei maturati delle retribuzioni differite.

I Debiti verso l'erario e gli enti previdenziali, costituiti da trattenute da sostituto d'imposta ed oneri contributivi, sono stati regolarmente versati nel 2022 nei termini di legge.

I Debiti verso amministratori e sindaci rappresentano il residuo debito verso gli stessi a titolo di emolumenti e rimborsi spese.

I Debiti verso gestori sono costituiti dagli importi per sistemazioni quote.

Il risconto contributi per copertura oneri amministrativi si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa, rinviato all'esercizio futuro a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

		31/12/2021		31/12/2020	
	Passività della gestione amministrativa		891.829		2.034.229
a)	Trattamento fine rapporto		57.433		52.921
b)	Altre passività della gestione amm.va		492.206		1.693.028
	<i>Debiti verso Fornitori</i>	21.876		234.549	
	<i>Debiti verso fornitori per fatture da ricevere</i>	161.214		63.862	
	<i>Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare</i>	115.376		115.248	
	<i>Debiti verso l'erario</i>	28.047		27.116	
	<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	63.866		60.995	
	<i>Debiti verso amministratori, sindaci e delegati</i>	13.989		83.881	
	<i>Altri debiti</i>	1.001		3.134	
	<i>Altre passività della gestione amm.va</i>	39.959		-	
	<i>Debiti per commissioni di gestione e banca depositaria da liquidare</i>	-		1.079.208	
	<i>Debiti per contributi da girocontare</i>	498		498	
	<i>Debiti verso gestori</i>	46.380		24.537	
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		342.190		288.280

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
61.847	578.748	251.234	891.829

50. Debiti d'imposta

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame per 25.813.591 Euro ed il debito per l'imposta sostitutiva su garanzie per 11 Euro. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2022.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
277.291	14.652.285	10.884.026	25.813.602

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 2.300.971.200 Euro con un incremento pari a 155.781.296 Euro rispetto al 31.12.2020, corrispondente alla variazione netta del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
124.251.148	1.509.621.351	666.998.701	2.300.871.200

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, la voce comprende:

- i contributi dichiarati dalle aziende nei primi mesi del 2022, aventi competenza quarto trimestre 2021 e periodi precedenti, e versati nei primi mesi del 2022 (33,7 milioni di Euro)
- i contributi, ristori posizioni e trasferimenti dichiarati dalle aziende al 31/12/2021 e non versati (1.4 milioni di Euro)
- Importi residui nei confronti dei FIA per i mandati di "private debt" e "private equity".

	31/12/2021	31/12/2020
Contributi e ristori da ricevere	36.391.399	34.178.124
Impegni residui verso FIA	61.473.942	55.181.389
Conti d'ordine	97.865.341	89.359.513

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
4.185.010	54.915.542	38.764.789	97.865.341

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è pari a 48.274.457 Euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2021		2020	
Saldo della gestione previdenziale		48.274.457		45.909.598
a) Contributi per le prestazioni		139.102.302		136.155.399
- Contributi lavoratori	32.918.217		31.156.780	
- Contributi datore di lavoro	21.338.919		19.806.610	
- Trattamento di Fine Rapporto	80.752.102		80.198.985	
- Trasferimenti in entrata	4.000.169		4.968.192	
- TFR Progresso	63.696		7.961	
- Ristori Posizioni	29.199		16.871	
b) Anticipazioni		-27.764.051		-24.950.685
c) Trasferimenti e riscatti		-48.711.259		-50.855.050
- Riscatti	-34.953.120		-42.378.601	
- Trasferimenti in uscita	-13.760.631		-8.476.449	
- Ricavi per cambio comparto	2.492		-	
d) Trasformazioni in rendita		-372.618		-519.756
e) Erogazioni in forma di capitale		-13.512.685		-13.567.416
h) Altre uscite previdenziali		-467.236		-353.112
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-467.024		-352.823	
- Altre uscite previdenziali	-212		-289	
i) Altre entrate previdenziali		4		218
- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa	-		-	
- Altre entrate previdenziali	4		218	

Informazioni sugli switch intercomparto

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
4.594.767	6.360.122	18.903.492	29.858.381
-6.042.776	-19.178.474	-4.637.131	-29.858.381
-1.448.009	-12.818.352	14.266.361	-

Ripartizione per linee d'investimento

Comparti	Incrementi		Decrementi						Totale Fondo
	Contributi, Trasferimenti e TFR pregresso	Switch in	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Trasformazioni in rendita	Altre variazioni	Switch out	
Garantito (White)	12.424.813	4.594.767	-5.236.745	-1.719.978	-1.296.636	-	-25.948	-6.041.946	2.698.327
Prudente (Green)	81.672.268	6.360.122	-30.762.565	-17.720.107	-10.352.861	-372.618	-309.828	-19.177.643	9.336.768
Bilanciato (Yellow)	45.005.221	18.903.492	-12.714.441	-8.323.966	-1.863.188	-	-131.456	-4.636.300	36.239.362
Totale	139.102.302	29.858.381	-48.713.751	-27.764.051	-13.512.685	-372.618	-467.232	-29.855.889	48.274.457

 a) *Contributi per le prestazioni*

I contributi ammontano complessivamente a 139.102.302. Euro (al netto degli switch tra comparti) in aumento di 2,9 milioni di Euro rispetto al 2020. La voce comprende i contributi incassati, riconciliati nell'esercizio a fronte dei quali il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

 b) *Anticipazioni*

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 27.764.051 Euro. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Rispetto allo scorso esercizio si rileva un aumento di 2,8 milioni di Euro.

 c) *Trasferimenti e riscatti*

Le richieste di trasferimento e riscatto liquidate nel 2021 ammontano complessivamente a 48.711.259 Euro (al netto degli switch tra comparti) con una diminuzione di 2,1 milioni di Euro rispetto al 2020. La voce

comprende gli importi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) e di trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi.

d) Trasformazioni in rendita

Ammontano a 372.618 Euro con una diminuzione di 0,1 milioni di Euro rispetto al 2020. La voce comprende le posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Ammontano a 13.512.685 Euro in linea rispetto al 2020. Tale voce comprendono le prestazioni erogate in forma di capitale agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali

Ammontano a 467.236 Euro e comprendono essenzialmente il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 4/12/2019, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2020 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative per l'importo di 467.024.

i) Altre entrate previdenziali

Ammontano a 4 Euro.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 136.847.808 Euro, derivante essenzialmente dagli interessi/dividendi maturati o incassati per 26,9 milioni (rispetto ai 27,1 milioni del 2020) e dai profitti netti da operazioni finanziarie per 109,8 milioni (rispetto ai 87,3 milioni del 2020) sui titoli in portafoglio.

		2021	2020
Risultato della gestione finanziari indiretta		136.847.808	114.559.460
a)	Dividendi e interessi	26.947.712	27.184.320
	- su depositi bancari	16.154	98.298
	- su titoli di stato e organismi internazionali	7.250.397	8.869.296
	- su titoli di debito quotati e non quotati	11.330.027	11.591.534
	- su titoli di capitale quotati	7.957.289	6.623.742
	- su quote O.I.C.R.	393.845	1.450
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	109.859.356	87.335.195
	- Titoli di stato e organismi internazionali	885.456	-1.271.254
	- Titoli di debito quotati e non quotati	8.328.831	-8.114.491
	- Titoli di capitale quotati	73.286.833	2.542.598
	- Depositi bancari	3.763.583	- 1.061.402
	- Quote di O.I.C.R.	79.223.734	41.480.603
	- Altri costi	-226.066	- 93.354
	- Altri ricavi	379.086	257.340
	- Commissioni di negoziazione	-269.441	- 217.570
	- Commissioni di retrocessione	185.905	181.287

	- Futures	-43.538.130		18.139.533	
	-Opzioni	-12.323.877		35.606.368	
	-Proventi FIA	324.797		197.361	
	-Oneri FIA	-161.355		- 311.824	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli		40.684		39.502
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione		56		443

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
1.541.895	78.827.453	56.478.460	136.847.808

40. Oneri di gestione

Ammontano a 3.527.367 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Depositario e dalle commissioni per la gestione finanziaria e per la gestione dei FIA. I gestori finanziari hanno maturato commissioni di performance per 8.444 Euro nel 2021 e per 2.138.977 Euro nel 2020. Le commissioni di performance verranno liquidate, se dovute, alla scadenza dei mandati.

		2021	2020
Oneri di gestione		- 3.527.367	- 5.343.508
a)	Società di gestione	-2.703.985	-4.564.594
	ARDIAN	-4.221	-337
	AXA	-562.311	-636.916
	AZIMUT	339.704	-912.794
	BNP PARIBAS	0	0
	CREDIT SUISSE	-1.277.075	-955.279
	EPSILON	-264.799	-473.281
	EURIZON	-54.227	-9.204
	UNIPOLSAI	-203.757	-464.160
	ALLIANZ	-146.764	-312.137
	BLACKROCK	-255.881	-191.867
	PAYDEN & RYGEL	-274.655	-608.619
b)	Banca depositaria	-406.966	-369.021
e)	Altri oneri di gestione - Commissioni gestione FIA	-416.416	-409.893

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-226.021	-2.184.022	-1.117.324	-3.527.367

50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 133.320.441 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2021		2020	
Margine della gestione finanziaria			133.320.441		109.215.952
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	<i>136.847.808</i>		<i>114.559.460</i>	
40	Oneri di gestione	<i>-3.527.367</i>		<i>-5.343.508</i>	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
1.315.874	76.643.431	55.361.136	133.320.441

60. Saldo della gestione amministrativa

La gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

		2021		2020	
Saldo della gestione amministrativa			-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.985.655		1.742.155	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-242.527		-246.029	
c)	Spese generali ed amministrative	-875.251		-734.474	
d)	Spese per il personale	-527.309		-530.774	
e)	Ammortamenti	-8.349		-7.830	
g)	Oneri e proventi diversi	9.971		65.232	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-342.190		-288.280	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Ammontano a 1.985.655 Euro e comprendono le quote d'iscrizione, le quote associative, le spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 4/12/2019, nella misura dello 0,021% per l'anno 2021 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e l'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2021		2020	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		1.985.655		1.742.155
Quote associative	1.174.074		1.175.003	
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	467.024		352.823	
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	288.280		158.249	
Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	37.920		43.843	
Quote d'iscrizione	18.357		12.237	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
187.944	1.259.138	538.573	1.985.655

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Ammontano a 242.527 Euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi amministrativi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2021		2020	
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		242.527		246.029
Service amministrativo	242.527		246.029	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-27.891	-151.652	-62.984	-242.527

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano a 875.251 Euro e sono di seguito dettagliate:

	2021		2020	
Spese generali ed amministrative		-875.251		-734.474
Emolumenti organi sociali	-233.566		-218.457	
Altre spese organi sociali	-26.342		-13.533	
Revisione interna/Controllo interno	-36.600		-30.093	
Compensi Società di Revisione	-18.849		-25.009	
Gestione del Rischio	-19.033		-4.757	
Acquisto beni e servizi	-64.502		-70.006	

Spese per la sede	-50.227		-50.042	
Utenze	-13.507		-12.109	
Consulenze e prestazioni professionali	-156.011		-50.080	
Consulenze finanziarie	-71.306		-48.081	
Spese per spedizioni e postali	-25.273		-39.079	
Altre spese generali ed amministrative	-38.946		-41.209	
Contributo di vigilanza Covip	-66.188		-66.126	
Spese promozionali	-54.901		-55.620	
Oneri Elettorali	0		-10.273	

- Emolumenti Organi sociali: comprende i compensi agli organi sociali per compenso fisso, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali
- Altre spese organi sociali: comprende i rimborsi spese di viaggio e trasferte, i premi assicurativi,
- Revisione interna/Controllo interno: si riferisce al servizio prestato da Ellegi Consulenza Spa per la funzione di Revisione interna per tutto l'esercizio 2021.
- Compensi Società di Revisione: si riferisce al servizio prestato dalla BDO Italia.
- Gestione del Rischio: comprende i compensi allo studio attuariale Olivieri Associati per la funzione di Controllo del Rischi
- Acquisti beni e servizi: comprende le spese per servizi Mefop, provider finanziari e per archiviazione documentale
- Spese per la sede: include il costo per la locazione e gestione della sede sociale
- Utenze: comprende le spese per canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia
- Consulenze e prestazioni professionali: si riferiscono principalmente alle consulenze legali, notarili e fiscali, all'assistenza per adempimenti privacy, salute e sicurezza lavoratori e Dlgs 231/2001, e alle spese per il consulente del lavoro
- Spese per consulenze finanziarie: si riferiscono essenzialmente ai servizi prestati da Prometeia per il supporto alla Funzione Finanza per il controllo finanziario
- Spese per spedizioni e postali: in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti
- Altre spese generali ed amministrative: comprendono le spese per il funzionamento del fondo, per la quota associativa Assofondipensione, per le spese per la tenuta dell'Assemblea dei Delegati e per le polizze infortuni ed incendio
- Spese promozionali: si riferiscono essenzialmente alle spese per pubblicazioni pubblicitarie su periodici, e
- Oneri Elettorali: comprende il costo per il voto elettronico utilizzato nel processo elettorale dell'Assemblea dei Delegati.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-98.549	-545.002	-231.700	-875.251

d) Spese per il personale

Ammontano a 527.309 Euro. Nella voce "Altri costi del personale" sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria.

	2021		2020	
Spese per il personale		-527.309		-530.774
Personale dipendente	-498.566		-502.320	
Altri costi del personale	-28.743		-28.454	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-60.641	-329.726	-136.942	-527.309

Al 31 dicembre 2021 risultano in forza al Fondo otto lavoratori dipendenti, di cui uno con qualifica dirigenziale e sette con qualifica impiegatizia.

La tabella sottostante riporta la numerosità media del personale, suddiviso per categorie:

Categoria	2021	2020
Dirigenti	1,0	1,0
Impiegati	7,0	7,0
Totale	8,0	8,0

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad Euro 8.349 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 20% per il software, del 16,67% per le spese su immobili di terzi, del 12,5% per gli Impianti, del 12,5% per i mobili e arredi e al 25% per il materiale hardware.

	2021		2020	
Ammortamenti		-8.349		-7.830
Beni Materiali		-6.283		-5.643
- Impianti	-150		-149	
- Mobili ed arredi	-2.861		-2.371	
- Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC	-3.272		-3.123	
Beni immateriali		-2.066		-2.187
- Software	-609		-729	
- Spese su immobili di terzi	-1.457		-1.458	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-960	-5.221	-2.168	-8.349

g) Oneri e proventi diversi

Presentano un saldo positivo per 9.971 Euro e sono costituiti dalle voci rappresentate nella tabella di seguito riportata:

Proventi	2021	2020
- Sopravvenienze attive	13.446	57.381
- Proventi per bonus COVID	7.920	6.317
- Sanzioni alle aziende per ritardati versamenti	2.730	4.002
- Altri ricavi e proventi	388	365
- Abbuoni e arrotondamenti	1	11
	24.485	68.076
Oneri	2021	2020
- Sopravvenienze passive	-12.884	-2.204
- Spese ed oneri bancari	-510	-578
- Spese costi e oneri diversi	-1.120	-62
	-14.514	-2.844

Le sopravvenienze passive sono determinate dai maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente. Le sopravvenienze attive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura inferiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
1.147	6.235	2.589	9.971

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce ammonta a 342.190 Euro e rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 181.594.898 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2021	2020
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	181.594.898	155.125.550
10 Saldo della gestione previdenziale	48.274.457	45.909.598
50 Margine della gestione finanziaria	133.320.441	109.215.952

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
4.014.201	85.980.199	91.600.498	181.594.898

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è pari complessivamente a 25.813.602 Euro, di cui 25.813.591 Euro per l'imposta maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame e per 11 Euro per l'imposta su garanzie.

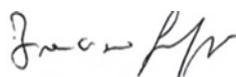
Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-277.291	-14.652.285	-10.884.026	-25.813.602

RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	125.763.586	122.022.652	3.740.934	3,07%
20-a) Depositi bancari	23.961.747	28.874.650	-4.912.903	-17,01%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	58.001.431	60.774.017	-2.772.586	-4,56%
20-d) Titoli di debito quotati	33.693.763	23.072.847	10.620.916	46,03%
20-h) Quote di O.I.C.R.	9.156.835	8.484.429	672.406	7,93%
20-l) Ratei e risconti attivi	471.091	574.806	-103.715	-18,04%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	478.719	241.903	236.816	97,90%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.003	-	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	668.745	968.642	-299.897	-30,96%
40-a) Cassa e depositi bancari	640.527	946.595	-306.068	-32,33%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	671	869	-198	-22,78%
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.140	2.246	-106	-4,72%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	25.407	18.932	6.475	34,20%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	126.435.334	122.991.294	3.444.040	2,80%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.737.527	1.619.868	117.659	7,26%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.737.527	1.619.868	117.659	7,26%
20 Passivita' della gestione finanziaria	104.518	266.164	-161.646	-60,73%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	104.518	266.164	-161.646	-60,73%
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.003	-	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	61.847	214.247	-152.400	-71,13%
40-a) TFR	6.605	5.830	775	13,29%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	54.192	186.521	-132.329	-70,95%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.050	21.896	-20.846	-95,20%
50 Debiti di imposta	277.291	376.777	-99.486	-26,40%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.184.186	2.477.056	-292.870	-11,82%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	124.251.148	120.514.238	3.736.910	3,10%
CONTI D'ORDINE	4.185.010	3.765.421	419.589	11,14%



Conto economico

	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	2.698.327	12.315.089	-9.616.762	-78,09%
10-a) Contributi per le prestazioni	17.019.580	21.917.903	-4.898.323	-22,35%
10-b) Anticipazioni	-1.719.978	-1.475.046	-244.932	16,61%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.278.691	-7.466.201	-3.812.490	51,06%
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.296.636	-641.906	-654.730	102,00%
10-h) Altre uscite previdenziali	-25.952	-19.667	-6.285	31,96%
10-i) Altre entrate previdenziali	4	6	-2	-33,33%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.541.895	3.472.853	-1.930.958	-55,60%
30-a) Dividendi e interessi	1.505.140	1.775.156	-270.016	-15,21%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	36.699	1.697.254	-1.660.555	-97,84%
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	56	443	-387	-87,36%
40 Oneri di gestione	-226.021	-484.834	258.813	-53,38%
40-a) Società di gestione	-203.757	-464.160	260.403	-56,10%
40-b) Banca depositaria	-22.264	-20.674	-1.590	7,69%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.315.874	2.988.019	-1.672.145	-55,96%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-		
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	187.944	182.052	5.892	3,24%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-27.891	-27.105	-786	2,90%
60-c) Spese generali ed amministrative	-98.549	-80.900	-17.649	21,82%
60-d) Spese per il personale	-60.641	-58.476	-2.165	3,70%
60-e) Ammortamenti	-960	-862	-98	11,37%
60-g) Oneri e proventi diversi	1.147	7.187	-6.040	-84,04%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.050	-21.896	20.846	-95,20%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.014.201	15.303.108	-11.288.907	-73,77%
80 Imposta sostitutiva	-277.291	-376.777	99.486	-26,40%
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.736.910	14.926.331	-11.189.421	-74,96%



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.721.083,235		120.514.238
a) Quote emesse	1.232.862,118	17.019.584	
b) Quote annullate	-1.036.288,481	-14.321.257	
c) Variazione del valore quota		1.038.583	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			3.736.910
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.917.656,872		124.251.148

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è di € 13,933, rispetto a quello al 31 dicembre 2020 di € 13,819. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari all'0,82%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 2.698.327, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (1.038.583) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 125.763.586

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2021 a UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Gli investimenti in gestione ammontano a 125.763.586 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2021	31/12/2020
Investimenti in gestione	125.763.586	122.022.652
Depositi bancari presso Depositario	7.024	7.030
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	354.745	373.248
Compensazione verso altri comparti	477.102	240.454
Debiti per commissioni di garanzia	71.453	69.093
Debiti per commissione di gestione	21.747	21.028
Debiti per commissioni di performance	-	165.243
Patrimonio in gestione	124.831.515	121.146.556
<i>UNIPOLSAI</i>	124.831.515	121.146.556

a) Depositi bancari
€ 23.961.747

La voce è composta per € 23.607.002 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 354.745 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 100.852.029

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 58.001.431 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 33.693.763 relativi a titoli di debito quotati;
- € 9.156.835 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.363.970	5,82
AMUNDI INDEX MSCI WORLD DR	LU1437016972	I.G - OICVM UE	7.024.914	5,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.221.507	4,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.057.800	4,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.759.830	3,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/10/2027 ,65	IT0005388175	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.226.619	2,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.215.448	2,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.023.760	2,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.754.135	2,18
UBS ETF ACWI SRI HDG EUR ACC	IE00BDR55927	I.G - OICVM UE	1.964.544	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.951.100	1,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.398.866	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.283.256	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.092.244	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.070.510	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.062.050	0,84

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 11/04/2024 ,4	IT0005174906	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.051.223	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.043.600	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	862.816	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2026 0	IT0005454241	I.G - TStato Org.Int Q IT	785.032	0,62
SWEDBANK AB 12/01/2028 ,2	XS2282210231	I.G - TDebito Q UE	782.768	0,62
CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	FR0014000Y93	I.G - TDebito Q UE	782.608	0,62
ING GROEP NV 01/02/2030 VARIABLE	XS2281155254	I.G - TDebito Q UE	772.320	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	730.331	0,58
XUNTA DE GALICIA 30/07/2027 ,084	ES0001352592	I.G - TStato Org.Int Q UE	703.183	0,56
CORP ANDINA DE FOMENTO 04/02/2026 ,25	XS2296027217	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	697.921	0,55
BANQUE FED CRED MUTUEL 19/07/2028 ,25	FR0014001168	I.G - TDebito Q UE	683.809	0,54
REPUBLIC OF ICELAND 15/04/2028 0	XS2293755125	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	588.312	0,47
BAYER AG 12/01/2029 ,375	XS2281343256	I.G - TDebito Q UE	587.382	0,46
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/01/2028 ,25	XS2292954893	I.G - TDebito Q OCSE	536.613	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	534.020	0,42
CREDIT SUISSE GROUP AG 17/07/2025 VARIABLE	CH0343366842	I.G - TDebito Q OCSE	511.290	0,40
BARCLAYS PLC 09/06/2025 VARIABLE	XS2082324364	I.G - TDebito Q OCSE	507.175	0,40
HAMBURG COMMERCIAL BANK 09/03/2026 ,375	DE000HCB0AZ3	I.G - TDebito Q UE	499.975	0,40
NYKREDIT REALKREDIT AS 13/01/2026 ,25	DK0030467105	I.G - TDebito Q UE	497.115	0,39
LANSFORSKRINGAR BANK 15/04/2026 ,05	XS2332179725	I.G - TDebito Q UE	494.570	0,39
REGION OF ILE DE FRANCE 02/07/2030 ,1	FR0013521382	I.G - TStato Org.Int Q UE	493.955	0,39
AUTOSTRAD PER LITALIA 09/06/2024 5,875	XS0193945655	I.G - TDebito Q IT	450.020	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	435.636	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	IT0005345183	I.G - TStato Org.Int Q IT	434.976	0,34
JYSKE BANK A/S 15/10/2025 VARIABLE	XS2243666125	I.G - TDebito Q UE	418.889	0,33
HEATHROW FUNDING LTD 12/10/2025 1,5	XS2242979719	I.G - TDebito Q OCSE	414.640	0,33
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET 14/01/2025 1,75	XS1993969515	I.G - TDebito Q UE	413.348	0,33
TELECOM ITALIA SPA 16/01/2023 3,25	XS1169832810	I.G - TDebito Q IT	412.148	0,33
BANCO DE SABADELL SA 10/05/2024 1,75	XS1991397545	I.G - TDebito Q UE	409.740	0,32
CK HUTCHISON GROUP 17/10/2028 1,125	XS2057069762	I.G - TDebito Q UE	406.456	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	404.778	0,32
LLOYDS BANKING GROUP PLC 12/11/2025 VARIABLE	XS2078918781	I.G - TDebito Q OCSE	404.324	0,32
WIZZ AIR FINANCE COMPANY 19/01/2024 1,35	XS2288097483	I.G - TDebito Q UE	404.272	0,32
CANARY WHARF GROUP 07/04/2026 1,75	XS2327414061	I.G - TDebito Q OCSE	404.268	0,32
Altri			29.821.963	23,59
Totale			100.852.029	79,74

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di acquisto

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

Operazioni di vendita

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

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2021.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2021.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	49.289.951	7.215.505	1.495.975	58.001.431
Titoli di debito quotati	1.117.481	24.076.944	8.499.338	33.693.763
Quote di OICR	-	9.156.835	-	9.156.835
Depositi bancari	23.961.747	-	-	23.961.747
Totale	74.369.179	40.449.284	9.995.313	124.813.776

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Tipologia	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	58.001.431	33.693.763	9.156.835	23.961.747	124.813.776
Totale	58.001.431	33.693.763	9.156.835	23.961.747	124.813.776

Non sono state effettuate operazioni di copertura rischio di cambio.

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	124.813.776
Ratei e risconti attivi	471.091
Altre attività della gestione finanziaria	478.719
Totale investimenti in gestione	125.763.586

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,327	9,423	4,812	0,000
Titoli di debito quotati	2,008	3,730	2,767	0,000
Duration del portafoglio	4,41			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-34.005.505	35.263.916	1.258.411	69.269.421
Titoli di debito quotati	-43.302.203	31.969.921	-11.332.282	75.272.124
Quote di OICR	-3.544.456	5.214.141	1.669.685	8.758.597
Totale	-80.852.164	72.447.978	-8.404.186	153.300.142

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo del gestore finanziario

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in portafoglio titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

l) Ratei e risconti attivi **€ 471.091**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2021.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 478.719**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Compensazione verso altri comparti	477.102
Crediti per commissioni di retrocessione	1.617
Totale	478.719

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 3.003**

Sono presenti, alla data del 31 dicembre 2021, garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa per € 3.003.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 668.745**
a) Cassa e depositi bancari **€ 640.527**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 671**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.140**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 25.407**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.737.527**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.737.527**

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, rate RITA, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2022, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	318.542
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	265.479
Passività della gestione previdenziale	243.445
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	215.613
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	175.902
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	159.599
Contributi da riconciliare	147.058
Erario ritenute su redditi da capitale	95.467
Debiti verso aderenti - Riscatti	44.612
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	25.181
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	21.815
Contributi da rimborsare	15.134
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	8.710
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	828
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	67
Contributi da identificare	61
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	14
Totale	1.737.527

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale o la RITA;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2022;
- i debiti verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 104.518**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 104.518**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	71.453
Debiti per commissione di gestione	21.747
Debiti per commissioni Depositario	11.318
Totale	104.518

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 3.003

Alla data del 31 dicembre 2021, sono presenti garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa per € 3.003.

40 – Passività della gestione amministrativa € 61.847
a) Trattamento di fine rapporto € 6.605

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2021 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 54.192

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 1.050

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 277.291

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame per 277.280 Euro ed il debito per l'imposta sostitutiva su garanzie per 11 Euro. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2022.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 124.251.148

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 124.251.148 con un incremento di Euro 3.736.910 rispetto al 31.12.2020.

Conti d'ordine
Crediti per contributi da ricevere € 4.185.010

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale € 2.698.327
a) Contributi per le prestazioni € 17.019.580

La posta si articola come segue:

Contributi	11.274.632
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	4.594.767
Trasferimenti in ingresso	1.132.496
TFR Progresso	15.324
Contributi per ristoro posizioni	2.361
Totale	17.019.580

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2021 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2021, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	1.715.330
A carico del datore di lavoro	1.003.290
TFR	8.556.012
Totale	11.274.632

b) Anticipazioni € -1.719.978

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

c) Trasferimenti e riscatti € -11.278.691

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-6.041.946
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-2.017.525
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.242.355
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-860.607
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-581.705
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-527.540
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-7.013
Totale	-11.278.691

d) Trasformazione in rendita € -

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

e) Erogazioni in forma capitale € -1.296.636

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

h) Altre uscite previdenziali € -25.952

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

€ 4

i) Altre entrate previdenziali

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.541.895

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.290.718	-1.914.109
Titoli di debito quotati	213.072	-410.686
Quote di OICR	1.350	2.342.091
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-54
Commissioni di retrocessione	-	18.457
Proventi	-	1.000

Totale	1.505.140	36.699
---------------	------------------	---------------

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-497.101	-1.417.008
Titoli di debito quotati	-27.944	-382.742
Quote di OICR	278.412	2.063.679
Totale	-246.633	263.929

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 56**

La voce si riferisce all'importo erogato da UNIPOLSAI nel corso dell'esercizio, pari alla differenza tra il minimo garantito della linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione **€ -226.021**

a) Società di gestione **€ -203.757**

La voce è così suddivisa:

Gestore	2021				2020			
	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni di performance	Commissioni totali
UNIPOLSAI	-282.900	-86.100	165.243	-203.757	-261.855	-79.695	-122.610	-464.160
Totale	-282.900	-86.100	165.243	-203.757	-261.855	-79.695	-122.610	-464.160

b) Depositario **€ -22.264**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2021.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 1.315.874**

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 1.315.874 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2021		2020	
Margine della gestione finanziaria			1.315.874		2.988.019
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.541.895		3.472.853	
40	Oneri di Gestione	-226.021		-484.834	

60 – Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2021 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

	2021	
Saldo della gestione amministrativa		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	187.944	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-27.891	
c) Spese generali ed amministrative	-98.549	
d) Spese per il personale	-60.641	
e) Ammortamenti	-960	
g) Oneri e proventi diversi	1.147	
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.050	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 187.944

La voce si compone come da tabella sottostante:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	
Quote associative	129.377
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	25.740
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	21.896
Trattenute per esercizio prerogative individuali	4.889
Quote iscrizione	4.681
Quote associative uscite	1.361
Totale	187.944

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -27.891

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative
€ -98.549

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale
€ -60.641

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti
€ -960

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi
€ 1.147

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -1.050

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 4.014.201

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 4.014.201 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2021	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		4.014.201
10	Saldo della gestione previdenziale	2.698.327	
50	Margine della gestione finanziaria	1.315.874	

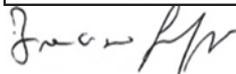
80 – Imposta sostitutiva € -277.291

L'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è pari complessivamente a 277.291 Euro, di cui 277.280 Euro maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame e 11 Euro su garanzie.

RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN)
Stato Patrimoniale

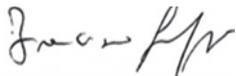
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	1.536.589.450	1.462.202.397	74.387.053	5,09%
20-a) Depositi bancari	94.968.289	57.397.686	37.570.603	65,46%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	384.571.162	425.867.933	-41.296.771	-9,70%
20-d) Titoli di debito quotati	372.247.825	348.232.225	24.015.600	6,90%
20-e) Titoli di capitale quotati	252.793.760	226.425.753	26.368.007	11,65%
20-f) Titoli di debito non quotati	61.902.001	50.833.648	11.068.353	21,77%
20-h) Quote di O.I.C.R.	323.617.492	301.324.063	22.293.429	7,40%
20-i) Opzioni acquistate	0	31.446.003	-31.446.003	-100,00%
20-l) Ratei e risconti attivi	4.059.766	3.987.116	72.650	1,82%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.067.045	1.153.926	-86.881	-7,53%
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	0	15.534.044	-15.534.044	-100,00%
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	41.362.110	0	41.362.110	0,00%
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.900.871	6.942.829	-2.041.958	-29,41%
40-a) Cassa e depositi bancari	4.747.446	6.756.533	-2.009.087	-29,74%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	3.645	5.130	-1.485	-28,95%
40-c) Immobilizzazioni materiali	11.635	13.244	-1.609	-12,15%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	138.145	167.922	-29.777	-17,73%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.541.490.321	1.469.145.226	72.345.095	4,92%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	11.278.753	12.022.875	-744.122	-6,19%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.278.753	12.022.875	-744.122	-6,19%
20 Passivita' della gestione finanziaria	5.359.184	3.698.907	1.660.277	44,89%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	5.359.184	3.698.907	1.660.277	44,89%
40 Passivita' della gestione amministrativa	578.748	1.313.736	-734.988	-55,95%
40-a) TFR	35.913	34.384	1.529	4,45%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	309.063	1.099.983	-790.920	-71,90%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	233.772	179.369	54.403	30,33%
50 Debiti di imposta	14.652.285	13.816.271	836.014	6,05%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.868.970	30.851.789	1.017.181	3,30%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.509.621.351	1.438.293.437	71.327.914	4,96%
CONTI D'ORDINE	54.915.542	53.296.954	1.618.588	3,04%



Conto economico

	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	9.336.768	11.776.070	-2.439.302	-20,71%
10-a) Contributi per le prestazioni	88.032.390	90.503.835	-2.471.445	-2,73%
10-b) Anticipazioni	-17.720.107	-16.155.748	-1.564.359	9,68%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-49.940.208	-50.747.415	807.207	-1,59%
10-d) Trasformazioni in rendita	-372.618	-332.558	-40.060	12,05%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-10.352.861	-11.252.990	900.129	-8,00%
10-h) Altre uscite previdenziali	-309.828	-239.069	-70.759	29,60%
10-i) Altre entrate previdenziali	-	15	-15	-100,00%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	78.827.453	74.872.145	3.955.308	5,28%
30-a) Dividendi e interessi	18.353.939	18.355.574	-1.635	-0,01%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	60.442.921	56.485.930	3.956.991	7,01%
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	30.593	30.641	-48	-0,16%
40 Oneri di gestione	-2.184.022	-3.133.111	949.089	-30,29%
40-a) Società' di gestione	-1.822.112	-2.884.243	1.062.131	-36,83%
40-b) Banca depositaria	-268.791	-248.868	-19.923	8,01%
40-c) Altri oneri di gestione	-93.119	-	-93.119	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	76.643.431	71.739.034	4.904.397	6,84%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-		
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.259.138	1.123.947	135.191	12,03%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-151.652	-159.848	8.196	-5,13%
60-c) Spese generali ed amministrative	-545.002	-477.173	-67.829	14,21%
60-d) Spese per il personale	-329.726	-344.851	15.125	-4,39%
60-e) Ammortamenti	-5.221	-5.088	-133	2,61%
60-g) Oneri e proventi diversi	6.235	42.382	-36.147	-85,29%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-233.772	-179.369	-54.403	30,33%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	85.980.199	83.515.104	2.465.095	2,95%
80 Imposta sostitutiva	-14.652.285	-13.816.271	-836.014	6,05%
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	71.327.914	69.698.833	1.629.081	2,34%



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	66.871.994,801		1.438.293.437
a) Quote emesse	4.011.696,696	88.032.390	
b) Quote annullate	-3.568.163,638	-78.695.622	
c) Variazione del valore quota		61.991.146	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			71.327.914
Quote in essere alla fine dell'esercizio	67.315.527,859		1.509.621.351

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è di € 22,426, rispetto a quello al 31 dicembre 2020 di € 21,508. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 4,26%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 9.336.768, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 61.991.146) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 1.536.589.450

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2021 alle società:

- Allianz Global Investors GmbH e AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Globale Attivo”;
- Azimut Capital Management Sgr, per il mandato “Azionario Europa Attivo”;
- BlackRock Investment Management (UK), per il mandato “Azionario Globale Passivo”;
- Credit Suisse (Italy), per il mandato “Total Return”;
- Epsilon Sgr, per il mandato “Risk Overlay”;
- Eurizon Capital SGR S.p.A., per il mandato “Private Debt” (dal 20 aprile);
- Payden & Rygel Global Ltd, per il mandato “Obbligazionario Globale Total Return”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.536.589.450 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2021	31/12/2020
Investimenti in gestione	1.536.589.450	1.462.202.397
Depositi bancari presso Depositario	540.211	600.861
Crediti per attività di Prestito titoli	1.944	2.093
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	2.362.139	1.995.484
Compensazione verso altri comparti	312.017	303.178
Debiti per commissione di gestione	421.328	391.362
Debiti per commissioni di performance	2.465.131	2.288.820
Debiti per operazioni da regolare	2.335.256	890.169
Patrimonio in gestione	1.528.151.424	1.455.730.430
<i>ALLIANZ</i>	<i>272.717.798</i>	<i>264.789.093</i>
<i>AXA</i>	<i>272.815.340</i>	<i>264.662.154</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>200.683.845</i>	<i>182.532.299</i>
<i>BLACKROCK</i>	<i>216.200.008</i>	<i>183.579.016</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>273.660.449</i>	<i>291.379.028</i>
<i>EPSILON</i>	<i>45.260.383</i>	<i>42.702.148</i>
<i>EURIZON CAPITAL REAL ASSET</i>	<i>26.019.360</i>	<i>12.538.199</i>
<i>PAYDEN & RYGEL</i>	<i>220.794.241</i>	<i>213.548.493</i>

a) Depositi bancari
€ 94.968.289

La voce è composta per € 92.606.150 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 2.362.139 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-f)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 1.395.132.240

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 384.571.162 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 372.247.825 relativi a titoli di debito quotati;
- € 252.793.760 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 61.902.001 relativi a titoli di debito non quotati;
- € 323.617.492 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISHR NRTH AMER IDX-EU H FX A	IE00BJVKFT58	I.G - OICVM UE	129.657.138	8,41
ISHR EU EX-UK IND-EU HD FX A	IE00BJLMKK76	I.G - OICVM UE	39.023.594	2,53
ISHARE EMKT-IF-F-AEUR	IE00B3D07M82	I.G - OICVM UE	32.233.312	2,09
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	21.786.231	1,41
ALLIANZ GL HIGH YL-P-WT9 H2	LU1568876095	I.G - OICVM UE	21.475.494	1,39
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.160.448	1,37
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	I.G - OICVM UE	18.796.409	1,22
TREASURY BILL 03/02/2022 ZERO	US912796K998	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	12.794.704	0,83
TREASURY BILL 10/02/2022 ZERO	US912796L723	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	12.794.510	0,83
ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	LU2052517583	I.G - OICVM UE	12.729.895	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.706.600	0,76
ISHR UK INDEX-EUR HD FLX AC	IE00BJXFTQ35	I.G - OICVM UE	11.036.642	0,72
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 11/03/2022 0	DE0001104792	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.815.660	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.430.740	0,61
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	8.763.669	0,57
US TREASURY N/B 15/11/2030 ,875	US91282CAV37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.614.374	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.465.008	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.673.897	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.129.820	0,46
US TREASURY N/B 30/11/2025 2,875	US9128285N64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.728.535	0,44
TIKEHAU DIRECT LENDING V	LU2178692773	I.G - OICVM UE NQ	6.376.429	0,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.019.062	0,39
TSY INFL IX N/B 15/10/2026 ,125	US91282CDC29	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.812.845	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.771.652	0,37
PEMBERTON STRATEGIC CREDIT FUND II	QU0006747251	I.G - OICVM UE NQ	5.394.321	0,35
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.098.526	0,33
EUROPEAN INVESTMENT BANK 12/05/2022 1,5	XS1227593933	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.082.577	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.037.438	0,33
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.033.100	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031 ,9	IT0005422891	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.018.757	0,33
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2028 1,625	GB00BFXOZL78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.966.005	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.959.990	0,32
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.939.263	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.779.224	0,31
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	4.754.678	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.702.320	0,31
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	4.658.479	0,30
US TREASURY N/B 15/05/2050 1,25	US912810SN90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.599.352	0,30
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	4.516.601	0,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.506.005	0,29
ARES CAPITAL EUROPE V (E)	QU0006747244	I.G - OICVM UE NQ	4.484.094	0,29
US TREASURY N/B 15/11/2048 3,375	US912810SE91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.480.559	0,29
EQUITA PRIVATE DEBT FUND II (EPDII)	IT0005383473	I.G - OICVM IT NQ	4.353.756	0,28
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	4.319.834	0,28
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	I.G - TCapitale Q UE	4.308.480	0,28
BR ICS-EUR GOVT LIQ-AGNCY AC	IE00B3KDBL75	I.G - OICVM UE	4.285.961	0,28
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.274.619	0,28
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2031 0 (18/06/2021)	DE0001102564	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.172.283	0,27
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.037.563	0,26
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	3.955.188	0,26
Altri			837.616.599	54,34
Totale			1.395.132.240	90,51

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ISHARE EMKT-IF-F-AEUR	IE00B3D07M82	29/12/2021	05/01/2022	53.125	EUR	1,0000	-1.039.805
ISHR EU EX-UK IND-EU HD FX A	IE00BJLMKK76	29/12/2021	05/01/2022	23.718	EUR	1,0000	-326.816
Totale							-1.366.621

Operazioni di vendita

Non sono presenti operazione di vendita alla data del 31/12/2021.

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controllore Euro contratti aperti
Futures	AUDUSD Crncy Fut Mar22	CORTA	Copertura	ALLIANZ	USD	127.999
Futures	BP CURRENCY FUT Mar22	CORTA	Copertura	ALLIANZ	USD	9.072.624
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	USD	-103.025.578
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar22	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	EUR	13.190.760
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar22	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	EUR	17.479.740
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar22	CORTA	Copertura	ALLIANZ	EUR	-826.960
Futures	Euro-OAT Future Mar22	CORTA	Copertura	ALLIANZ	EUR	-9.789.000
Futures	LONG GILT FUTURE Mar22	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	GBP	4.462.839
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar22	CORTA	Copertura	ALLIANZ	USD	-114.728
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar22	CORTA	Copertura	ALLIANZ	USD	-2.110.351
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar22	CORTA	Copertura	ALLIANZ	USD	-3.404.195
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar22	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	USD	3.950.273
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar22	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	USD	3.986.876
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	Non di copertura	AXA	USD	-78.585.204
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar22	LUNGA	Non di copertura	AXA	GBP	-14.553.537
Futures	Euro-BTP Future Mar22	CORTA	Copertura	AXA	EUR	-6.174.420
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar22	CORTA	Copertura	AXA	EUR	-2.480.880
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar22	CORTA	Copertura	AXA	USD	-11.243.350
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar22	CORTA	Copertura	AXA	USD	-6.052.201
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar22	CORTA	Copertura	AXA	USD	-3.813.533
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	USD	-8.021.456
Futures	EURO STOXX 50 Mar22	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	EUR	3.215.625
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar22	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	CHF	-6.006.659
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar22	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	GBP	-24.464.998
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar22	LUNGA	Non di copertura	CSAM	AUD	-5.008.151
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	Non di copertura	CSAM	USD	-64.296.985
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P2000,00 / 10)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-100.200
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P2600,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	248.400
Opzioni	December 23 Puts on DAX (P12800,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	2.787.400
Opzioni	December 23 Puts on DAX (P9800,00 / 5)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-1.151.150
Opzioni	December 23 Puts on FTSEMIB (P12000,00 / 2,5)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-163.125
Opzioni	December 23 Puts on FTSEMIB (P18000,00 / 2,5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	543.125
Opzioni	December 23 Puts on SPX (P2600,00 / 100)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	USD	-2.091.004
Opzioni	December 23 Puts on SPX (P3300,00 / 100)	LUNGA	Copertura	EPSILON	USD	4.217.377
Opzioni	December 24 Puts on SX5E (P2400,00 / 10)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-938.400
Opzioni	December 24 Puts on SX5E (P3400,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	2.452.000
Opzioni	June 22 Puts on DAX (P11000,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	102.000
Opzioni	June 22 Puts on DAX (P8000,00 / 5)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-25.000
Opzioni	June 23 Puts on SX5E (P3000,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	804.300
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar22	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	AUD	-125.204
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-139.874.143
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar22	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	GBP	-5.771.230
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar22	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-20.918.680
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar22	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-1.885.070
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar22	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-3.786.026
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar22	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-1.030.162
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar22	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-5.850.961
Totale						-467.041.203

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2021.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	104.085.305	143.127.994	112.863.375	24.494.488	384.571.162
Titoli di debito quotati	19.945.613	142.258.458	192.917.574	17.126.180	372.247.825
Titoli di capitale quotati	21.530.844	130.740.153	100.522.763	-	252.793.760
Titoli di debito non quotati	-	11.193.618	35.976.622	14.731.761	61.902.001
Quote di OICR	-	299.788.344	-	-	299.788.344
Quote di OICR non quotati	4.353.756	19.475.392	-	-	23.829.148
Depositi bancari	94.968.289	-	-	-	94.968.289
Totale	244.883.807	746.583.959	442.280.334	56.352.429	1.490.100.529

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito quotati e non quotati	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	257.186.116	224.478.029	458.225.279	57.024.047	996.913.471
USD	102.568.096	200.282.878	53.402.069	28.733.171	384.986.214
JPY	-	-	-	343.613	343.613
GBP	18.692.143	9.388.919	31.547.765	3.880.783	63.509.610
CHF	-	-	10.666.918	507.209	11.174.127
SEK	-	-	7.271.963	740.314	8.012.277
DKK	-	-	8.330.483	2.243.752	10.574.235
NOK	5.082.577	-	971.814	167.663	6.222.054
CAD	-	-	-	202.460	202.460
AUD	1.042.230	-	5.994.961	1.005.215	8.042.406
HKD	-	-	-	120.077	120.077
NZD	-	-	-	1	1
Altre valute	-	-	-	-16	-16
Totale	384.571.162	434.149.826	576.411.252	94.968.289	1.490.100.529

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.490.100.529
Ratei e risconti attivi	4.059.766
Altre attività della gestione finanziaria	1.067.045
Valutazioni e margini su futures e opzioni	41.362.110
Totale investimenti in gestione	1.536.589.450

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,971	6,285	7,686	5,691
Titoli di Debito quotati	3,223	3,720	4,742	4,742
Titoli di Debito non quotati	-	0,500	0,565	0,500
Duration del portafoglio	5,07			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-263.624.200	198.013.171	-65.611.029	461.637.371
Titoli di Debito quotati	-192.504.077	169.849.019	-22.655.058	362.353.096
Titoli di capitale quotati	-63.652.288	82.621.834	18.969.546	146.274.122
Titoli di Debito non quotati	-41.709.278	8.191.475	-33.517.803	49.900.753
Quote di OICR	-41.633.338	74.279.401	32.646.063	115.912.739
Quote di OICR non quotati	-11.216.035	910.000	-10.306.035	12.126.035
Totale	-614.339.216	533.864.900	-80.474.316	1.148.204.116

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	461.637.371	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	362.353.096	-
Titoli di Capitale quotati	62.163	37.447	99.610	146.274.122	0,068
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	49.900.753	-
Quote di OICR	2.174	70.249	72.423	115.912.739	0,062
Quote di OICR non quotati	-	-	-	12.126.035	-
Totale	64.337	107.696	172.033	1.148.204.116	0,015

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	ALLIANZ	LU2052517583	12.460	EUR	12.729.895
ALLIANZ GL HIGH YL-P-WT9 H2	ALLIANZ	LU1568876095	185	EUR	21.475.494
AXA WORLD-GL EMK BD-M	AXA	LU0295688476	139.792	EUR	18.796.409
ACCENTURE PLC-CL A	AZIMUT	IE00B4BNMY34	4.105	USD	1.496.419
AMAZON.COM INC	AZIMUT	US0231351067	397	USD	1.164.028
BT GROUP PLC	AZIMUT	GB0030913577	281.600	GBP	568.667
CELLNEX TELECOM SA	AZIMUT	ES0105066007	14.500	EUR	742.110
TELECOM ITALIA-RSP	AZIMUT	IT0003497176	2.039.690	EUR	852.182
VODAFONE GROUP PLC	AZIMUT	GB00BH4HKS39	562.292	GBP	751.821
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	CREDIT SUISSE	LU0828707843	5.164	EUR	8.763.669
Totale					67.340.694

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non si segnalano opzioni acquistate in essere al 31 dicembre 2021.

l) Ratei e risconti attivi

€ 4.059.766

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2021.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.067.045**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare su titoli	713.018
Compensazione verso altri comparti	312.017
Crediti per commissioni di retrocessione	40.066
Crediti per attività di Prestito titoli	1.944
Totale	1.067.045

r) Valutazione e margini su futures e opzioni **€ 41.362.110**

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

40 Attività della gestione amministrativa **€ 4.900.871**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.747.446**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 3.645**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 11.635**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 138.145**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 11.278.753**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 11.278.753**

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, rate RITA, trasferimenti per conversione comparto e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2022, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.003.535
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.447.366
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	1.378.481
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.214.591
Passività della gestione previdenziale	1.114.857
Contributi da riconciliare	799.613
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	613.000
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	585.427
Erario ritenute su redditi da capitale	519.089
Debiti verso aderenti - Riscatti	242.572
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	136.919
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	96.739
Contributi da rimborsare	82.288
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	26.702
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	16.797
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	365
Contributi da identificare	334
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	78
Totale	11.278.753

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale o la RITA;
- Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l’Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2022;
- i debiti per verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell’esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all’attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 5.359.184**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 5.359.184**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni performance	2.465.131
Debiti per operazioni da regolare su titoli	2.335.256
Debiti per commissione di gestione	421.328
Debiti per commissioni Depositario	137.469
Totale	5.359.184

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 578.748**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 35.913**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2021 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 309.063

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 233.772

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 14.652.285

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Prudente maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2022.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.509.621.351

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 1.509.621.351 con un incremento di Euro 71.327.914 rispetto al 31.12.2020.

Conti d'ordine € 54.915.542
Crediti per contributi da ricevere € 22.755.542

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Impegni residui verso FIA € 32.160.000

Gestore	Mandato	Importo
ECRA	HERMES EUROPEAN DIRECT LENDING	1.806.325
ECRA	TIKEHAU DIRECT LENDING V	3.780.000
ECRA	PEMBERTON STRATEGIC CREDIT Fund II	8.422.511
ECRA	ARES EUROPE CAPITAL V	9.238.598
ECRA	EQUITA PRIVATE DEBT FUND II**	8.912.566
Totale		32.160.000

Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 9.336.768**
a) Contributi per le prestazioni **€ 88.032.390**

La posta si articola come segue:

Contributi	80.795.872
Trasferimenti in ingresso	850.221
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	6.360.122
Contributi per ristoro posizioni	12.788
TFR Progresso	13.387
Totale	88.032.390

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2021 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2021, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	20.118.112
A carico del datore di lavoro	14.177.323
TFR	46.500.437
Totale	80.795.872

b) Anticipazioni **€ -17.720.107**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -49.940.208**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	19.177.643
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	11.364.056
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	8.270.582
Trasferimento posizione individuale in uscita	7.183.948
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	3.254.326
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	550.510
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	139.143
Totale	49.940.208

d) Trasformazioni in rendita **€ -372.618**

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

e) Erogazioni in forma capitale **€ -10.352.861**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -309.828**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali **€ -**

Nulla da segnalare.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 78.827.453

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.593.171	2.558.108
Titoli di debito quotati e non quotati	8.389.135	6.434.877
Titoli di capitale quotati	4.972.904	46.364.749
Quote di OICR	386.893	43.378.433
Depositi bancari	11.836	2.766.669
Differenziale futures e opzioni	-	-41.488.220
Commissioni di negoziazione	-	-172.033
Commissioni di retrocessione	-	167.448
Proventi e oneri su FIA	-	274.252
Altri ricavi e proventi su operazioni	-	306.081
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-147.443
Totale	18.353.939	60.442.921

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-7.626.473	10.184.581
Titoli di debito quotati e non quotati	1.922.044	4.512.833
Titoli di capitale quotati	7.047.180	39.317.569
Quote di OICR	5.356.242	38.022.191
Depositi bancari	2.374.112	392.557
Proventi e oneri su FIA	276.003	- 1.751
Differenziale futures e opzioni	-41.483.266	-4.954
Totale	-32.134.158	92.423.026

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
€ 30.593

La voce si riferisce alle provvigioni maturate sul prestito titoli nel corso del 2021.

40 – Oneri di gestione
€ -2.184.022
a) Società di gestione
€ -1.822.112

La voce è così suddivisa:

Gestore	2021			2020		
	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
AXA	-242.335	-129.409	-371.744	-231.136	-197.948	-429.084
AZIMUT	-154.534	379.893	225.359	-133.248	-435.062	-568.310
CREDIT SUISSE	-215.941	-743.338	-959.279	-218.866	-453.217	-672.083
EPSILON	-270.914	87.402	-183.512	-252.341	-87.402	-339.743
EURIZON CAPITAL	-54.227	0	-54.227	-9.204	0	-9.204
ALLIANZ	-215.197	68.433	-146.764	-205.022	-107.115	-312.137
BLACKROCK	-145.071	0	-145.071	-117.494	0	-117.494
PAYDEN & RYGEL	-347.582	160.708	-186.874	-331.284	-104.904	-436.188
Totale	-1.645.801	-176.311	-1.822.112	-1.498.595	-1.385.648	-2.884.243

b) Depositario € -268.791

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2021.

c) Altri oneri di gestione € -93.119

La voce rappresenta gli oneri gestione per commissioni FIA sostenute nel corso dell'anno 2021

50. Margine della gestione finanziaria € 76.643.431

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 76.643.431 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2021		2020	
Margine della gestione finanziaria			76.643.431		71.739.034
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	78.827.453		74.872.145	
40	Oneri di gestione	-2.184.022		-3.133.111	

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Al 31 dicembre 2021 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2021		2020	
Saldo della gestione amministrativa			-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.259.138		1.123.947	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-151.652		-159.848	
c)	Spese generali ed amministrative	-545.002		-477.173	
d)	Spese per il personale	-329.726		-344.851	
e)	Ammortamenti	-5.221		-5.088	
g)	Oneri e proventi diversi	6.235		42.382	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-233.772		-179.369	

€ 1.259.138

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote associative	745.677
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	309.828
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	179.369
Trattenute per esercizio prerogative individuali	20.214
Quote iscrizione	4.050
Totale	1.259.138

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -151.652

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -545.002**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -329.726**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -5.221**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 6.235**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -233.772**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 85.980.199**

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 85.980.199 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2021		2020	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		85.980.199		83.515.104
10	Saldo della gestione previdenziale	9.336.768		11.776.070	
50	Margine della gestione finanziaria	76.643.431		71.739.034	

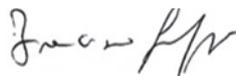
80 – Imposta sostitutiva **€ -14.652.285**

L'imposta sostitutiva è pari a 14.652.285 Euro ed è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)
Stato Patrimoniale

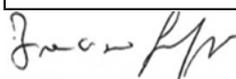
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	683.054.706	597.017.900	86.036.806	14,41%
20-a) Depositi bancari	45.986.363	20.116.460	25.869.903	128,60%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	105.752.364	130.283.856	-24.531.492	-18,83%
20-d) Titoli di debito quotati	120.467.569	109.017.145	11.450.424	10,50%
20-e) Titoli di capitale quotati	152.202.049	138.229.600	13.972.449	10,11%
20-f) Titoli di debito non quotati	25.406.776	20.444.067	4.962.709	24,27%
20-h) Quote di O.I.C.R.	211.977.415	154.423.433	57.553.982	37,27%
20-i) Opzioni acquistate	0	13.164.134	-13.164.134	-100,00%
20-l) Ratei e risconti attivi	1.268.229	1.305.214	-36.985	-2,83%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.029.246	1.547.407	-518.161	-33,49%
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	0	8.486.584	-8.486.584	-100,00%
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	18.964.695	0	18.964.695	0,00%
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.271.941	2.526.663	-254.722	-10,08%
40-a) Cassa e depositi bancari	2.208.220	2.465.411	-257.191	-10,43%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.514	1.897	-383	-20,19%
40-c) Immobilizzazioni materiali	4.832	4.895	-63	-1,29%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	57.375	54.460	2.915	5,35%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	685.326.647	599.544.563	85.782.084	14,31%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	4.817.938	4.608.828	209.110	4,54%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.817.938	4.608.828	209.110	4,54%
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.374.748	1.440.932	933.816	64,81%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.374.748	1.440.932	933.816	64,81%
40 Passivita' della gestione amministrativa	251.234	506.246	-255.012	-50,37%
40-a) TFR	14.915	12.707	2.208	17,38%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	128.951	406.524	-277.573	-68,28%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	107.368	87.015	20.353	23,39%
50 Debiti di imposta	10.884.026	6.706.328	4.177.698	62,29%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	18.327.946	13.262.334	5.065.612	38,20%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	666.998.701	586.282.229	80.716.472	13,77%
CONTI D'ORDINE	38.764.789	32.297.138	6.467.651	20,03%



Conto economico

	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	36.239.362	21.818.439	14.420.923	66,10%
10-a) Contributi per le prestazioni	63.908.713	51.458.371	12.450.342	24,19%
10-b) Anticipazioni	-8.323.966	-7.319.891	-1.004.075	13,72%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-17.350.741	-20.366.144	3.015.403	-14,81%
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-187.198	187.198	-100,00%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.863.188	-1.672.520	-190.668	11,40%
10-h) Altre uscite previdenziali	-131.456	-94.376	-37.080	39,29%
10-i) Altre entrate previdenziali	-	197	-197	-100,00%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	56.478.460	36.214.462	20.263.998	55,96%
30-a) Dividendi e interessi	7.088.633	7.053.590	35.043	0,50%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	49.379.736	29.152.011	20.227.725	69,39%
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	10.091	8.861	1.230	13,88%
40 Oneri di gestione	-1.117.324	-1.725.563	608.239	-35,25%
40-a) Società di gestione	-678.116	-1.216.191	538.075	-44,24%
40-b) Banca depositaria	-115.911	-99.479	-16.432	16,52%
40-c) Altri oneri di gestione	-323.297	-409.893	-323.297	100,00%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	55.361.136	34.488.899	20.872.237	60,52%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	538.573	436.156	102.417	23,48%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-62.984	-59.076	-3.908	6,62%
60-c) Spese generali ed amministrative	-231.700	-176.401	-55.299	31,35%
60-d) Spese per il personale	-136.942	-127.447	-9.495	7,45%
60-e) Ammortamenti	-2.168	-1.880	-288	15,32%
60-g) Oneri e proventi diversi	2.589	15.663	-13.074	-83,47%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-107.368	-87.015	-20.353	23,39%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	91.600.498	56.307.338	35.293.160	62,68%
80 Imposta sostitutiva	-10.884.026	-6.706.328	-4.177.698	62,29%
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	80.716.472	49.601.010	31.115.462	62,73%



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	25.429.822,482		586.282.229
a) Quote emesse	2.671.797,970	63.908.713	
b) Quote annullate	-1.150.315,199	-27.669.351	
c) Variazione del valore quota		44.477.110	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			80.716.472
Quote in essere alla fine dell'esercizio	26.951.305,253		666.998.701

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è di €. 24,748, rispetto a quello al 31 dicembre 2020 di €. 23,055. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 7,34%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 36.239.362, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 44.477.110) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 683.054.706

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2021 alle società:

- Ardian France SA, per il mandato “Private Equity”;
- AXA Investment Managers Paris, per il mandato “Obbligazionario Globale Attivo”;
- Azimut Capital Management Sgr, per il mandato “Azionario Europa Attivo”;
- BlackRock Investment Management (UK), per il mandato “Azionario Globale Passivo”;
- Credit Suisse (Italy), per il mandato “Total Return”;
- Epsilon Sgr, per il mandato “Risk Overlay”;
- Payden & Rygel Global Ltd; per il mandato “Obbligazionario Globale Total Return”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 683.054.706 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2021	31/12/2020
Investimenti in gestione	683.054.706	597.017.900
Depositi bancari presso Depositario	46.677	82.613
Crediti per attività di Prestito titoli	1.047	569
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	1.272.652	928.886
Compensazione verso altri comparti	946.070	1.293.191
Debiti per commissione di gestione	178.164	154.973
Debiti per commissioni di performance	955.905	958.529
Debiti per operazioni da regolare	1.180.262	275.572
Patrimonio in gestione	678.473.929	593.323.567
<i>ARDIAN</i>	<i>14.097.785</i>	<i>6.984.442</i>
<i>AXA</i>	<i>148.010.348</i>	<i>130.166.693</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>139.486.241</i>	<i>113.230.400</i>
<i>BLACKROCK</i>	<i>174.923.931</i>	<i>118.163.925</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>80.632.701</i>	<i>118.879.053</i>
<i>EPSILON</i>	<i>19.865.663</i>	<i>17.250.715</i>
<i>PAYDEN & RYGEL</i>	<i>101.457.260</i>	<i>88.648.339</i>

a) Depositi bancari
€ 45.986.363

La voce è composta per € 44.713.711 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 1.272.652 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-f)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 615.806.173

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 105.752.364 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 120.467.569 relativi a titoli di debito quotati;
- € 152.202.049 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 25.406.776 relativa a titoli di debito non quotati;
- € 211.977.415 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISHR NRTH AMER IDX-EU H FX A	IE00BJVKFT58	I.G - OICVM UE	104.770.715	15,29
ISHR EU EX-UK IND-EU HD FX A	IE00BJLMKK76	I.G - OICVM UE	31.785.927	4,64
ISHARE EMKT-IF-F-AEUR	IE00B3D07M82	I.G - OICVM UE	26.075.836	3,80
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	11.580.500	1,69
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.699.103	1,56
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	I.G - OICVM UE	9.460.571	1,38
ISHR UK INDEX-EUR HD FLX AC	IE00BJXFTQ35	I.G - OICVM UE	9.187.608	1,34
ARDIAN BUYOUT FUND VII A	FR0013401098	I.G - OICVM UE NQ	7.825.006	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.062.400	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.587.796	0,52
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	3.360.199	0,49
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	3.208.263	0,47
BR ICS-EUR GOVT LIQ-AGNCY AC	IE00B3KDBL75	I.G - OICVM UE	3.133.404	0,46
TSY INFL IX N/B 15/10/2026 ,125	US91282CDC29	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.100.184	0,45
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	3.019.022	0,44
ARDIAN EXPANSION FUND V	FR0013453206	I.G - OICVM UE NQ	2.954.765	0,43
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	I.G - TCapitale Q UE	2.949.120	0,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2025 0	ES0000012F92	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.834.916	0,41
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	2.800.404	0,41
US TREASURY N/B 30/11/2025 2,875	US9128285N64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.616.028	0,38
KONE OYJ-B	FI0009013403	I.G - TCapitale Q UE	2.551.544	0,37
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2031 0 (18/06/2021)	DE0001102564	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.544.075	0,37
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	2.519.212	0,37
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	2.472.179	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 24/10/2024 ,35	IT0005217770	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.435.768	0,36
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	2.297.228	0,34
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.293.698	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.243.765	0,33
US TREASURY N/B 31/07/2025 ,25	US91282CAB72	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.218.353	0,32
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	I.G - TCapitale Q IT	2.182.156	0,32
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.135.508	0,31
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DK0061539921	I.G - TCapitale Q UE	2.119.366	0,31
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.111.091	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.095.720	0,31
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q OCSE	2.091.106	0,31
ENAV SPA	IT0005176406	I.G - TCapitale Q IT	2.069.892	0,30
US TREASURY N/B 15/11/2048 3,375	US912810SE91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.038.712	0,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2023 ,6	IT0005405318	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.028.620	0,30
E.ON SE	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	2.024.055	0,30
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.988.809	0,29
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.953.455	0,29
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.915.987	0,28
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q OCSE	1.872.587	0,27
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.870.378	0,27
UNITED KINGDOM GILT 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.868.587	0,27
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.862.339	0,27
US TREASURY N/B 15/08/2050 1,375	US912810SP49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.851.422	0,27
QNB FINANCE LTD 22/09/2025 1,625	XS2233188353	I.G - TDebito Q AS	1.812.964	0,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031 ,9	IT0005422891	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.800.848	0,26
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.781.857	0,26
Altri			303.743.125	44,32
Totale			615.806.173	89,85

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ISHARE EMKT-IF-F-AEUR	IE00B3D07M82	29/12/2021	05/01/2022	54.831	EUR	1,0000	-1.073.194
Totale							-1.073.194

Operazioni di vendita

Non sono presenti operazione di vendita alla data del 31/12/2021.

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	Euro-BTP Future Mar22	CORTA	Copertura	AXA	EUR	-4.263.290
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar22	CORTA	Copertura	AXA	EUR	-1.240.440
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar22	CORTA	Copertura	AXA	USD	-3.097.658
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar22	CORTA	Copertura	AXA	USD	-2.575.405
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar22	CORTA	Copertura	AXA	USD	-1.213.397
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	Non di copertura	AXA	USD	-39.856.611
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar22	LUNGA	Non di copertura	AXA	GBP	-6.900.384
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	USD	-4.762.740
Futures	EURO STOXX 50 Mar22	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	EUR	6.902.875
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar22	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	CHF	-4.004.440
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar22	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	GBP	-15.808.153
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar22	LUNGA	Non di copertura	CSAM	AUD	-1.752.853
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	Non di copertura	CSAM	USD	-22.435.010
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P2000,00 / 10)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-116.900
Opzioni	December 23 Puts on DAX (P10000,00 / 5)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-526.650
Opzioni	December 23 Puts on FTSEMIB (P12000,00 / 2,5)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-81.563
Opzioni	December 23 Puts on SPX (P2600,00 / 100)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	USD	-1.742.504
Opzioni	December 24 Puts on SX5E (P2400,00 / 10)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-469.200
Opzioni	June 22 Puts on DAX (P8000,00 / 5)	CORTA	Non di copertura	EPSILON	EUR	-20.000
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P2600,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	289.800
Opzioni	December 23 Puts on DAX (P12800,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	1.194.600
Opzioni	December 23 Puts on FTSEMIB (P18000,00 / 2,5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	271.563
Opzioni	December 23 Puts on SPX (P3300,00 / 100)	LUNGA	Copertura	EPSILON	USD	3.514.481
Opzioni	December 24 Puts on SX5E (P3400,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	1.226.000
Opzioni	June 22 Puts on DAX (P11000,00 / 5)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	81.600
Opzioni	June 23 Puts on SX5E (P3000,00 / 10)	LUNGA	Copertura	EPSILON	EUR	402.150
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar22	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-8.927.080
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar22	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-1.028.220
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar22	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-2.065.105
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar22	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-515.081
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar22	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-2.553.146
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar22	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	AUD	-250.408
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-58.907.569
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar22	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	GBP	-2.383.766
Totale						-173.614.504

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non sono presenti posizioni di copertura del rischio di cambio alla data del 31/12/2021.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	32.222.940	38.191.198	27.149.826	8.188.400	105.752.364
Titoli di Debito quotati	7.272.737	44.132.680	62.121.908	6.940.244	120.467.569
Titoli di Capitale quotati	14.159.623	84.561.839	53.480.587	-	152.202.049
Titoli di Debito non quotati	-	4.825.450	14.569.733	6.011.593	25.406.776
Quote di OICR	-	199.354.759	-	-	199.354.759

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Quote di OICR non quotato	1.442.183	11.180.473	-	-	12.622.656
Depositi bancari	45.986.363	-	-	-	45.986.363
Totale	101.083.846	382.246.399	157.322.054	21.140.237	661.792.536

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	74.204.218	71.826.916	299.108.230	33.475.572	478.614.936
USD	23.194.758	71.827.749	23.815.013	8.465.685	127.303.205
JPY	-	-	-	233.422	233.422
GBP	6.468.245	2.219.680	20.933.948	1.328.209	30.950.082
CHF	-	-	7.214.679	172.380	7.387.059
SEK	-	-	4.634.272	435.590	5.069.862
DKK	-	-	5.729.990	1.241.564	6.971.554
NOK	1.569.943	-	644.641	140.402	2.354.986
CAD	-	-	-	72	72
AUD	315.200	-	2.098.691	459.674	2.873.565
HKD	-	-	-	33.793	33.793
Totale	105.752.364	145.874.345	364.179.464	45.986.363	661.792.536

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	661.792.536
Ratei e risconti attivi	1.268.229
Altre attività della gestione finanziaria	1.029.246
Valutazione e margini su futures e opzioni	18.964.695
Totale investimenti in gestione	683.054.706

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,730	6,881	9,279	5,017
Titoli di Debito quotati	3,109	4,029	4,950	4,685
Titoli di Debito non quotati	-	0,500	0,547	0,500
Duration del portafoglio	5,14			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-52.314.537	60.591.236	8.276.699	112.905.773
Titoli di Debito quotati	-76.072.236	64.973.495	-11.098.741	141.045.731
Titoli di capitale quotati	-36.362.661	48.676.756	12.314.095	85.039.417
Titoli di Debito non quotati	-18.090.843	3.656.245	-14.434.598	21.747.088
Quote di OICR	-49.465.981	29.647.345	-19.818.636	79.113.326
Quote di OICR non quotati	-495.776	-	-495.776	495.776
Totale	-232.802.034	207.545.077	-25.256.957	440.347.111

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	112.905.773	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	141.045.731	-
Titoli di Capitale quotati	29.759	22.734	52.493	85.039.417	0,062
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	21.747.088	-
Quote di OICR	619	44.296	44.915	79.113.326	0,057
Quote di OICR non quotati	-	-	-	495.776	-
Totale	30.378	67.030	97.408	440.347.111	0,075

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Descrizione Titoli	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
AXA WORLD-GL EMK BD-M	AXA	LU0295688476	70.360	EUR	9.460.571
ACCENTURE PLC-CL A	AZIMUT	IE00B4BNMY34	2.720	USD	991.537
AMAZON.COM INC	AZIMUT	US0231351067	255	USD	747.676
BT GROUP PLC	AZIMUT	GB0030913577	187.700	GBP	379.044
CELLNEX TELECOM SA	AZIMUT	ES0105066007	9.150	EUR	468.297
TELECOM ITALIA-RSP	AZIMUT	IT0003497176	1.299.885	EUR	543.092
VODAFONE GROUP PLC	AZIMUT	GB00BH4HKS39	371.367	GBP	496.542
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	CREDIT SUISSE	LU0828707843	1.980	EUR	3.360.199
INTESA SANPAOLO SPA 12/07/2029 VARIABLE	CREDIT SUISSE	XS2026295126	150.000	EUR	161.453
Totale					16.608.411

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non si segnalano opzioni acquistate in essere al 31 dicembre 2021.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.268.229

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2021.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 1.029.246

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Compensazione verso altri comparti	946.070
Crediti per operazioni da regolare	82.129
Crediti per attività di Prestito titoli	1.047
Totale	1.029.246

r) Valutazione e margini su futures e opzioni € 18.964.695

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

40 Attività della gestione amministrativa € 2.271.941
a) Cassa e depositi bancari € 2.208.220

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 1.514

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 4.832

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 57.375

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale € 4.817.938
a) Debiti della gestione previdenziale € 4.817.938

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, rate RITA, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2022, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.708.194
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	588.290
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	481.169
Passività della gestione previdenziale	376.887
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	356.732

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	332.096
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	312.883
Erario ritenute su redditi da capitale	215.588
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	175.358
Debiti verso aderenti - Riscatti	100.745
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	68.718
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	56.865
Contributi da rimborsare	34.176
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	9.914
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	152
Contributi da identificare	139
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	32
Totale	4.817.938

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale o la RITA;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2022;
- i debiti verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 2.374.748**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 2.374.748**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per operazioni da regolare	1.180.262
Debiti per commissioni di performance	955.905
Debiti per commissione di gestione	178.164
Debiti per commissioni Depositario	60.417
Totale	2.374.748

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 251.234**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 14.915**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2021 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 128.951**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 107.368**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta **€ 10.884.026**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2022.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 666.998.701**

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 666.998.701 con un incremento di Euro 80.716.472 rispetto al 31.12.2020.

Conti d'ordine **€ 38.764.789**

Crediti per contributi da ricevere **€ 9.450.847**

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Impegni residui verso FIA **€ 29.313.942**

Gestore	Mandato	Importo
Ardian	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	9.167.458
Ardian	Aksia Capital V	3.214.387
Ardian	ARDIAN Expansion Fund V	7.482.097
Ardian	Alcedo V	5.000.000
Ardian	Astorg MidCap I SCS	4.450.000
Totale		29.313.942

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 36.239.362**

a) Contributi per le prestazioni **€ 63.908.713**

La posta si articola come segue:

Contributi	42.938.734
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	18.903.492
Trasferimenti in ingresso	2.017.452
TFR Progresso	34.985
Contributi per ristoro posizioni	14.050
Totale	63.908.713

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2021 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2021, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	11.085.402
A carico del datore di lavoro	6.158.933
TFR	25.694.399

Totale	42.938.734
---------------	-------------------

b) Anticipazioni **€ -8.323.966**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -17.350.741**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizione individuale in uscita	5.334.328
Riscatto per conversione comparto	4.636.300
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	3.730.669
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.321.527
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	794.235
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	339.944
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	193.738
Totale	17.350.741

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

Non si segnalano liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -1.863.188**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -131.456**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali **€ -**

Nulla da segnalare.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 56.478.460**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.366.508	241.457
Titoli di debito quotati e non quotati	2.727.820	2.304.640
Titoli di capitale quotati	2.984.385	26.922.084
Quote di OICR	5.602	33.503.210
Depositi bancari	4.318	996.914
Differenziale futures e opzioni	-	- 14.373.787
Commissioni di negoziazione	-	- 97.408
Proventi e oneri su FIA	-	- 110.810
Altri ricavi	-	72.005
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-78.569
Totale	7.088.633	49.379.736

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	3.596.296	- 3.354.839
Titoli di debito quotati e non quotati	5.448.838	- 3.144.198
Titoli di capitale quotati	33.088.236	- 6.166.152
Quote di OICR	33.932.703	- 429.493
Depositi bancari	1.273.196	- 276.282
Proventi e oneri su FIA	48.794	- 159.604
Differenziale futures e opzioni	- 13.765.860	- 607.927
Totale	63.622.203	-14.138.495

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ 10.091**

La voce si riferisce alle provvigioni maturate sul prestito titoli nel corso del 2021.

40 – Oneri di gestione **€ -1.117.324**

a) Società di gestione **€ -678.116**

La voce è così suddivisa:

Gestore	2021			2020		
	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
AXA	-126.043	-64.524	-190.567	-109.630	-98.202	-207.832
AZIMUT	-104.389	218.734	114.345	-82.696	-261.788	-344.484
CREDIT SUISSE	-66.855	-250.940	-317.796	-86.935	-196.261	-283.196
EPSILON	-115.516	34.229	-81.287	-99.309	-34.229	-133.538
BLACKROCK	-110.811	0	-110.811	-74.373	-	-74.373
ARDIAN	-4.221	0	-4.221	-337	-	-337
PAYDEN & RYGEL	-152.906	65.125	-87.780	-132.192	-40.239	-172.431
Totale	-680.740	2.624	-678.116	-585.472	-630.719	-1.216.191

b) Depositario **€ -115.911**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2021.

c) Altri oneri di gestione **€ -323.297**

La voce rappresenta le commissioni di gestione relative ai FIA sottostanti il mandato di Private Equity e richiamate nel corso dell'anno 2021.

50. Margine della gestione finanziaria **€ 55.361.136**

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 55.361.136 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2021	2020
	Margine della gestione finanziaria	55.361.136	34.488.899
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	56.478.460	36.214.462
40	Oneri di gestione	-1.117.324	-1.725.563

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Al 31 dicembre 2021 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2021		2020	
	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	538.573		436.156	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-62.984		-59.076	
c)	Spese generali ed amministrative	-231.700		-176.401	
d)	Spese per il personale	-136.942		-127.447	
e)	Ammortamenti	-2.168		-1.880	
g)	Oneri e proventi diversi	2.589		15.663	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-107.368		-87.015	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 538.573

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote associative	297.659
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	131.456
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	87.015
Trattenute per esercizio prerogative individuali	12.817
Quote iscrizione	9.626
Totale	538.573

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -62.984

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative

€ -231.700

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale

€ -136.942

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -2.168

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi

€ 2.589

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -107.368

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 91.600.498

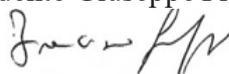
L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 91.600.498 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2021		2020	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		91.600.498		56.307.338
10	Saldo della gestione previdenziale	36.239.362		21.818.439	
50	Margine della gestione finanziaria	55.361.136		34.488.899	

80 – Imposta sostitutiva € -10.884.026

L'imposta sostitutiva è pari a 10.884.026 Euro ed è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente Giuseppe Francesco



Relazione del collegio dei sindaci del fondo Telemaco sul bilancio dell'esercizio 2021 all'Assemblea dei Delegati degli aderenti ai sensi dell'art. 2429 del codice civile

Signori Delegati del Fondo Telemaco,

l'attività del Collegio dei Sindaci nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021 è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Si precisa che l'attività di revisione legale del Fondo per l'esercizio 2021, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'articolo 2409 bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione BDO, iscritta nel registro istituito presso la Consob, incaricata, per il triennio 2020-2022, dall'Assemblea dei Delegati del Fondo Telemaco del 23 giugno 2020.

▪ *Attività di vigilanza*

Abbiamo partecipato alle riunioni degli organismi del Fondo (Assemblee dei Delegati e Consiglio di Amministrazione), nel corso delle quali siamo stati informati dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e dagli Amministratori, nel rispetto delle norme statutarie, sull'andamento della gestione sociale.

In relazione alle operazioni deliberate, sulla base delle informazioni acquisite, non sono state riscontrate violazioni della legge, delle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) e dello Statuto, né operazioni atipiche o manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio in gestione.

Abbiamo acquisito dal Direttore Generale, durante le riunioni del Collegio svolte ai sensi dell'art. 2404 del Codice Civile, le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire che non siano riportate dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione. Abbiamo acquisito dalla Società di Revisione informazioni sulle attività svolte e in relazione alle attività controllo sul bilancio 2021.

Il Fondo ha trasmesso al Collegio la Relazione al bilancio 2021 della Società di revisione BDO in data 11 aprile 2022

Abbiamo preso visione dei report periodici e annuali emessi dalla Funzione di Controllo Interno/Revisione interna e delle risultanze in essi riportate, anche attraverso approfondimenti diretti nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Nel corso del 2021 sono proseguite le attività necessarie all'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 (nota anche come IORP II), finalizzate al rafforzamento del sistema di governance e di gestione del rischio del Fondo, tenendo anche conto delle Direttive

emanate dalla COVIP il 29 luglio 2020.

Con decorrenza dall'1/9/2020, il Fondo ha istituito, in attuazione dell'art. 5-bis del D.Lgs. 252/2005, la Funzione di Revisione Interna, affidandone la titolarità alla società Ellegi Consulenza S.p.A. già titolare della funzione di Controllo Interno. La funzione di Revisione Interna, al pari della preesistente funzione di Controllo Interno, è integrata nell'assetto organizzativo di Telemaco e nel più complessivo sistema dei controlli interni.

Le attività svolte dalla società Ellegi Consulenza sono riepilogate nella relazione sulla gestione.

Abbiamo acquisito la Relazione Annuale dell'Organismo di Vigilanza, e non sono emerse problematiche rispetto al Modello Organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo, anche tramite la raccolta di informazioni sia nel corso delle riunioni dei Consigli di Amministrazione sia dal Direttore Generale del Fondo, e anche a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, la cui gestione operativa risulta affidata alla società Previnet, nonché sull'affidabilità di quest'ultima a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Direttore Generale, dai responsabili delle funzioni, dalla Società BDO incaricata della revisione legale dei conti e dall'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire, oltre a quanto già evidenziato dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione.

Abbiamo vigilato sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e, in base alle informazioni acquisite, non sono emersi rischi e/o violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione e/o irregolarità e/o fatti censurabili.

Non ci sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c., né la Società di Revisione ci ha segnalato l'esistenza di fatti censurabili.

Nello svolgimento dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

A Dicembre il Consiglio di Amministrazione ha nominato il nuovo Direttore Generale del Fondo, Tiziana Riggio, con decorrenza dell'incarico dal 1 gennaio 2022

▪ *Bilancio d'esercizio*

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 29 marzo 2022 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., affinché sia depositato presso la sede del Fondo corredato dalla presente Relazione.

Il suddetto Bilancio risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Inoltre, l'organo amministrativo ha altresì predisposto la

Relazione sulla Gestione.

In merito al Bilancio riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, svolta dalla Società di Revisione BDO, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge e alle indicazioni della COVIP per quel che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

Facendo presente che il Comparto Blue /Conservativo è stato chiuso il 30 giugno 2019, si evidenzia che l'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2021 è composto dai singoli risultati di ciascun Comparto di investimento come risulta dal seguente prospetto:

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	2021	2020
Comparto White - Garantito	3.736.910	14.926.331
Comparto Blue - Conservativo		
Comparto Green - Prudente	71.327.914	69.698.833
Comparto Yellow - Bilanciato	80.716.472	49.601.010
Totale Variazione	155.781.296	134.226.174

Si evidenzia anche che il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2021 è composta nei singoli Comparti come risulta dal seguente prospetto:

Comparti	Nr quote al 31.12.2021	Attivo netto (€) al 31.12.2021	Valore quota al 31.12.2021	Valore quota al 31.12.2020
Comparto White - Garantito	8.917.658,872	124.251.148	13,933	13,819
Comparto Blue - Conservativo				
Comparto Green - Prudente	67.315.527,859	1.509.621.351	22,426	21,508
Comparto Yellow - Bilanciato	26.951.305,253	666.998.701	24,748	23,055
Totale		2.300.871.200		

▪ *Conclusioni*

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, il Collegio dei Sindaci all'unanimità ritiene che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte vostra e pertanto propone di approvare il Bilancio d'esercizio chiuso 31 dicembre 2021, così come redatto e proposto dagli Amministratori.

Roma, 11 aprile 2022

Il Collegio sindacale



Gianfranco Cipresso (Presidente)



Stefano Acambrà (Sindaco Effettivo)



Alberto Pregaglia (Sindaco Effettivo)



Antonino Sinevo (Sindaco effettivo)