



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA CERAMICA
E DEI MATERIALI REFRATTARI



BILANCIO 2022

SOMMARIO:

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE
2. BILANCIO AL 31.12.2022 (Stato Patrimoniale – Conto Economico)
3. NOTA INTEGRATIVA
4. INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'
5. RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI
6. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Maranello, 03 maggio 2023

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2022

Indice

<i>Premessa</i>	p. 3
Fatti di rilievo avvenuti nel 2022	p. 4
La gestione delle risorse finanziarie	p. 7
L'andamento della gestione previdenziale	p. 48
L'andamento della gestione amministrativa	p. 53
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	p. 55
<i>Evoluzione della gestione nel 2023</i>	p. 56

Gentili Delegati,

Il 2022 è stato un anno particolarmente complesso dal punto di vista dei mercati finanziari. Ha visto infatti fin da subito una contrazione dei mercati, poi acuita dallo scoppio del conflitto russo ucraino, dal rialzo dell'inflazione e dalle conseguenti politiche restrittive delle Banche Centrali per contrastarla.

In questo contesto le tensioni presenti da inizio anno sui mercati finanziari, hanno portato forti turbolenze che si sono ripercosse sull'andamento dei comparti che hanno registrato rendimenti negativi nel 2022.

Sotto il profilo amministrativo il 2022, ha visto l'attività del Fondo concentrata sull'operatività legata al rinnovo dell'area riservata del Fondo, a disposizione degli aderenti da giugno, in adeguamento alla IORP 2. Inoltre è stato deliberato lo sviluppo dell'App dedicata, che sarà disponibile nei primi mesi del 2023 e che siamo convinti rappresenti sempre più un valore per gli iscritti, fornendo sempre maggiore trasparenza e semplicità nell'interlocuzione con il Fondo.

Nel 2022 sono state svolte diverse attività di formazione e scambio con la rete referenti nell'ottica di promuovere la cultura della previdenza complementare nel nostro settore produttivo di riferimento, tali attività continueranno nel corso del 2023.

In questo periodo il Fondo ha mantenuto tutte le misure di prevenzione necessarie per tutelare la salute dei propri dipendenti e aderenti.

Fatti di rilievo avvenuti nel 2022

1. LA GESTIONE FINANZIARIA

Nel corso del 2022, è stato attivato il percorso di studio ed approfondimento per ampliare la quota di investimenti in private market, da affiancare al private equity (Progetto Iride), in riferimento all'asset class Infrastrutture, unitamente ad altri quattro fondi (in dettaglio Fopen, Fondo Gomma Plastica, Fondo Pegaso e Previmoda). Il Consiglio di amministrazione, nel 2022, ha quindi deciso di pubblicare un bando di gara, comune ai cinque Fondi, rivolto agli operatori delle infrastrutture.

Il commitment complessivo dell'iniziativa è pari ad euro 168 milioni, dei quali euro 18 milioni da allocarsi nel comparto Bilanciato.

La gara svoltasi congiuntamente ai cinque Fondi sulla base della normativa vigente, ha visto quale vincitore Eurizon Capitale Real Asset Sgr (ECRA), società italiana del gruppo Eurizon.

La convenzione con ECRA è già stata sottoscritta, con decorrenza 6 marzo 2023, si è quindi in attesa dei primi richiami di capitale.

Inoltre nel corso del 2022 è proseguito il percorso di richiami, sul private equity (Progetto Iride, partito a marzo 2020), che ha portato a fine 2022 ad una percentuale dei richiami netti pari al 59,7% sul commitment totale del Fondo pari a 28 milioni di euro, sempre allocati nel comparto Bilanciato.

In conformità alle disposizioni normative in riferimento alla Legge 220/2021, il Fondo ha predisposto gli opportuni presidi procedurali rispetto alle società che producono mine antipersona e munizioni e submunizioni a grappolo.

A giugno 2022 è partito il nuovo mandato del comparto garantito, le cui risorse sono state assegnate al gestore Generali, in seguito al bando di gara pubblico per il Comparto Garantito.

2. LA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Ad inizio 2022, è entrato in vigore il nuovo Statuto in cui il Fondo ha recepito gli aggiornamenti Statutari in adeguamento ai provvedimenti dell'Autorità di vigilanza dei Fondi Pensione, COVIP, La quale ha emanato i nuovi schemi di Statuto con Delibera del 19 maggio 2021.

Nel 2022 si è concretizzata l'attività di adeguamento alla normativa IORP2, in particolare con l'entrata in operatività della nuova area riservata e le relative nuove funzionalità.

Sempre nel 2022, il Fondo ha rafforzato i sistemi di accesso, in relazione alle nuove funzionalità dispositive sulla nuova area riservata, introducendo l'identificazione a due fattori tramite OTP.

Infine nel 2022 il Consiglio ha deliberato lo sviluppo dell'App del Fondo, al fine di ampliare i canali di collegamento con lo stesso. L'App sarà disponibile nei primi mesi del 2023.

3. FORMAZIONE

Nel corso del 2022, sono proseguite le attività di aggiornamento e scambio con la rete dei referenti, il cui numero era stato ampliato nel corso del 2021, in seguito al corso svolto in collaborazione con Mefop.

Nel corso del 2022 si è erogata della formazione a favore del personale del Fondo in particolar modo grazie agli incontri di aggiornamento tenuti da Mefop in modalità on-line.

4. RECLAMI

Nel corso del 2022 è pervenuto un reclamo e successiva riapertura dello stesso relativamente ai quali, sulla base delle verifiche effettuate, non si sono evidenziate carenze organizzative e/o comportamentali da parte del Fondo; i reclami sono stati gestiti nel rispetto dei tempi previsti dalla normativa vigente.

5. NOVITA' NORMATIVE DI INTERESSE

Nel corso del 2022 si sono succeduti alcuni interventi legislativi sia a livello di normativa primaria che di normativa secondaria.

Nell'ambito della normativa primaria vanno ricordati in particolar modo:

1. Legge 9 dicembre 2021, n. 220 - Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo
2. Regolamento (UE) 2022/2554 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2022 relativo alla resilienza operativa digitale per il settore finanziario e che modifica i regolamenti (CE) n. 1060/2009, (UE) n. 648/2012, (UE) n. 600/2014, (UE) n. 909/2014 e (UE) 2016/1011;

3. Direttiva (UE) 2022/2556 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2022 che modifica le direttive 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 e (UE) 2016/2341 per quanto riguarda la resilienza operativa digitale per il settore finanziario.

Nell'ambito della normativa secondaria vanno ricordati in particolar modo:

1. Deliberazione COVIP del 9 marzo 2022, pubblicata in G.U. n. 125 del 30 maggio 2022, contenente la "Determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2022, ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266";
2. Circolare COVIP del 22 giugno 2022, n. 3156, avente ad oggetto le credenziali di accesso riservate alla COVIP per lo svolgimento delle attività di verifica in ordine all'area riservata presente nel sito web;
3. Circolare del 21 dicembre 2022, prot n.5910/22 con la quale Covip fornisce precisazioni in merito agli adempimenti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 e dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari

La gestione delle risorse finanziarie

⇒ L'articolazione della gestione finanziaria.

Il patrimonio del Fondo, che non svolge gestione diretta, è interamente affidato a gestori in possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione vigente ed individuati mediante selezioni ad evidenza pubblica svolte in conformità alle disposizioni normative ed in accordo alle indicazioni all'uopo emanate dalla Vigilanza.

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo e che tengono conto delle previsioni e criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

in dettaglio il Fondo opera con una struttura multicomparto articolata come segue:

1. comparto Garantito
2. comparto Bilanciato;
3. comparto Dinamico.

Gli attuali gestori del Fondo sono:

- per il Comparto Garantito:
 1. Generali Insurance Asset Management SGR S.p.a, con sede in Trieste, via Machiavelli n.4;
- per il Comparto Bilanciato:
 1. Anima SGR S.p.A., con sede in Milano, Corso Garibaldi n. 99;
 2. Candriam, con sede in Lussemburgo, Strassen, 19-21 Route d'Arlon;
 3. Eurizon Capital SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore n. 3
 4. Groupama Asset Management SA., con sede in Francia, del La Ville l'Eveque, 25, Parigi;
 5. Neuberger Berman AIFM SARL, con sede in Lussemburgo, 9 Rue de Laboratoire L-1911;
 6. Eurizon Real Asset SGR S.p.a., con sede in Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore n. 3 (decorrenza 6 marzo 2023).
- per il Comparto Dinamico:
 1. Candriam, con sede in Lussemburgo, Strassen, 19-21 Route d'Arlon;

Il servizio di Financial Risk Management è stato affidato dal Consiglio di Amministrazione alla società Bruni Marino & C. Srl, con sede in Milano, che svolge attività di monitoraggio per il Fondo a partire dal 2003 e presenta i requisiti richiesti dalla normativa per tale attività anche in termini di conoscenze e risorse tecnologiche.

Per il mandato di Private Equity, lo specifico servizio di monitoraggio del mandato FIA, è stato affidato dal Consiglio di Amministrazione alla società Prometeia Advisor Sim S.p.a., con sede in Bologna, società di primaria importanza nel mercato istituzionale italiano e che presenta i requisiti richiesti dalla normativa per tale attività anche in termini di conoscenze e risorse tecnologiche.

⇒ **L'andamento del 2022.**

Mercati Azionari

Il 2022 è risultato un anno particolarmente complicato per i mercati azionari mondiali. Le tensioni geopolitiche tra Russia e Ucraina si sono manifestate sin da gennaio e sono culminate alla fine di febbraio con l'inizio dello scontro armato tra i due paesi. Questo aspetto si è inserito in un contesto ancora incerto, legato da una parte all'evoluzione della pandemia e dall'altra alla crescita dell'inflazione che, mese dopo mese ha influenzato in maniera significativa le scelte non solo degli investitori e dei consumatori, ma anche delle banche centrali. L'aumento dei prezzi, inizialmente considerato transitorio, ha preoccupato in maniera importante la FED e la BCE, ed in seguito ciò ha portato ai primi rialzi dei tassi di riferimento. È proprio il timore di una crescita dei tassi più forte del previsto ed in tempi relativamente brevi che ha determinato ulteriore nervosismo sui mercati e che ha quindi condotto ad un notevole ridimensionamento delle principali borse mondiali, sulla prospettiva che un'azione forte delle banche centrali possa poi portare a conseguenze importanti sul piano economico (rischio recessione).

Negli USA il calo è stato particolarmente severo soprattutto per quanto riguarda i titoli tecnologici e più in generale i cosiddetti titoli growth, che sono più sensibili all'inflazione elevata ed al ciclo economico. Il settore tecnologico, che ha prospettive di crescita molto elevate, necessita anche di finanziamenti importanti e un aumento considerevole dei tassi genera un deciso incremento dei costi di finanziamento. Non a caso una delle borse più penalizzate nel periodo è stato proprio il Nasdaq, una piazza finanziaria ricca di titoli tecnologici.

Il forte sell off sui mercati ha avuto un impatto sia negli USA che nell'Eurozona, mentre l'area asiatica ha subito un ridimensionamento anche per le conseguenze dei nuovi duri lockdown applicati in alcune importanti città cinesi per frenare l'aumento dei contagi causato dalla variante omicron del virus.

Il secondo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un'alternanza di fasi di distensione ad altre di maggiore volatilità. Le cause che sono alla base di questo trend sono molteplici e sono sostanzialmente le stesse che hanno generato gli importanti movimenti al ribasso nel primo semestre del 2022. Le tensioni geopolitiche, che hanno avuto il picco di attenzione alla fine del mese di febbraio, con l'inizio della guerra in Ucraina e successivamente con le tensioni tra Russia e UE sul piano energetico hanno generato un comprensibile nervosismo sulle principali piazze finanziarie mondiali, soprattutto nel momento in cui si sono osservati notevoli aumenti dei prezzi del gas.

Sul piano macroeconomico invece anche nel secondo semestre la grande "protagonista" è stata l'inflazione (alimentata anche dal forte aumento dei prezzi dei beni energetici) che ha registrato livelli tra i più alti degli ultimi decenni. Questo aspetto è stato ben tenuto d'occhio dalle banche centrali che hanno reagito con una fase (ancora in corso) di stretta monetaria, quindi di progressivo rialzo dei tassi di interesse, determinando in maniera definitiva la "fine" dei tassi negativi che negli ultimi anni erano particolarmente presenti nel mercato UE.

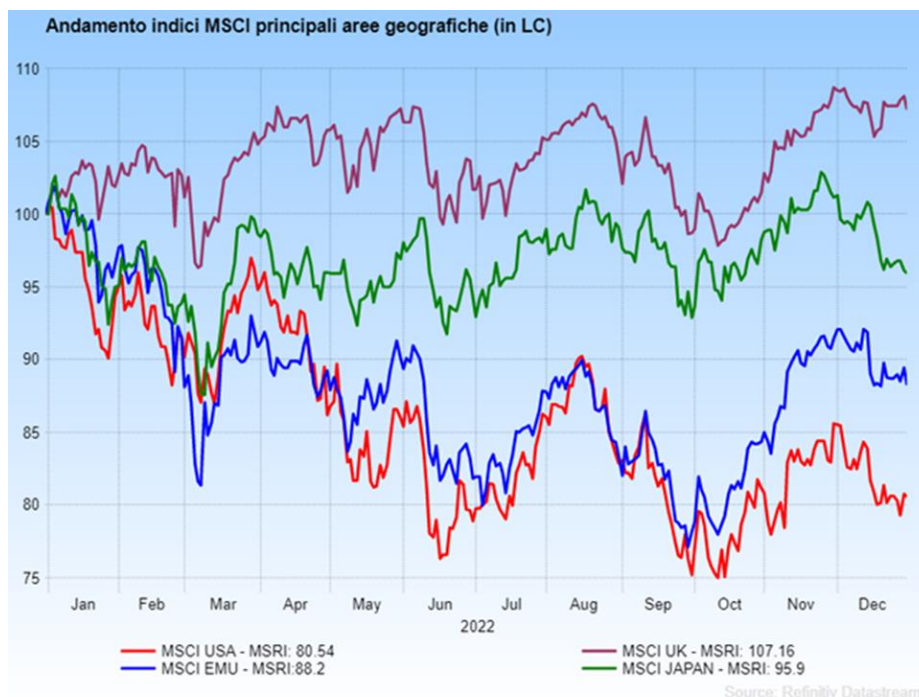
La forte inflazione e la conseguente stretta monetaria, prima della FED, poi anche della BCE, ha sempre generato una certa apprensione tra i mercati, poiché il timore degli investitori è legato al fatto che un'azione troppo forte da parte delle banche centrali può poi ripercuotersi in maniera negativa sulla tenuta delle economie nazionali, generando quindi potenziali scenari di rallentamento o di recessione economica.

I mercati più penalizzati sono stati ancora una volta quelli a maggiore presenza di titoli tecnologici, come ad esempio il Nasdaq e, in area asiatica, Hong Kong.

Il secondo semestre dell'anno è stato caratterizzato quindi da fasi di cali anche imponenti alternati a periodi di ripresa, seppur parziali e non sufficienti a compensare le pesanti perdite da inizio anno. Il periodo di maggiore distensione è stato quello di ottobre e novembre, dove uno degli elementi positivi è stato certamente l'ipotesi di un'introduzione di price cap per il gas naturale che ha determinato benefici in particolare sui mercati europei. In seguito, i primi segnali di rallentamento dell'inflazione nel mese di novembre, soprattutto per quanto riguarda gli USA, hanno determinato ulteriori recuperi sulle principali piazze finanziarie mondiali. Tuttavia, i timori di recessione e gli ulteriori aumenti dei tassi di dicembre hanno di nuovo condizionato i mercati con nuove perdite nell'ultimo mese dell'anno.

In sintesi, dal punto di vista geografico si evidenzia una fase di instabilità in area USA e UE a causa dei timori di recessione, delle strette monetarie e delle tensioni geopolitiche. In Asia invece i principali fattori destabilizzanti sono anche in questo caso l'inflazione (che rende particolarmente sensibile Hong Kong, ricco di titoli tecnologici) ma anche i lockdown, che a più riprese sono stati applicati in maniera rigida in alcune città cinesi. Tuttavia, negli ultimi mesi del 2022, la politica zero-covid è stata abbandonata, generando in

questo caso un maggiore ottimismo nelle piazze finanziarie, a causa di un minore impatto dei lockdown sull'economia cinese.



Come è possibile osservare dal grafico precedente, che illustra l'andamento da inizio anno degli indici MSCI dei principali paesi, l'indice con la perdita più significativa è quello USA (linea rossa), che chiude l'anno con una performance di poco superiore al -20%. L'Area Euro (linea blu) cede meno terreno, ma si muove in maniera correlata all'andamento degli USA. Più contenuto il calo del Giappone (linea verde), mentre l'indice del Regno Unito (linea viola) mostra un progresso da inizio anno del 7,16% in valuta locale. Questa performance positiva è spiegabile per almeno due motivi: da una parte l'effetto cambio ha generato una differenza significativa nel rendimento da inizio anno: lo stesso indice, se convertito in euro, ha riportato un progresso YTD molto più basso (1,4%), dall'altra, la minore esposizione del Regno Unito al contesto geopolitico della guerra in Ucraina e, in particolare, sul piano energetico ha generato un andamento a tratti negativo, ma con perdite più contenute e focalizzate in alcuni momenti temporali del 2022.

Anche se si effettua un maggiore focus sui paesi europei, ad eccezione del Regno Unito, l'andamento nel corso dell'anno è stato piuttosto correlato per tutti i paesi tenuti in considerazione, con perdite più significative per l'indice MSCI Germany (linea verde) e Italy (linea gialla). La massima perdita (da inizio anno) è coincisa con la fine di settembre, dopodiché si è assistito ad un parziale recupero, generato anche dalle minori pressioni inflazionistiche che si sono registrate verso la fine dell'anno. L'indice MSCI Europe (linea tratteggiata) chiude, tuttavia, in marcata perdita da inizio anno (-10,9%).



Mercati Obbligazionari

Il 2022 è stato un anno difficile anche per il mercato obbligazionario. Come noto, le iniziali previsioni del 2021 sull'inflazione proponevano una fase transitoria della stessa. Nel 2022, è risultato poi chiaro che l'inflazione non sarebbe stato un fenomeno temporaneo ma più prolungato nel tempo, anche a causa di fattori esterni (guerra in Ucraina, evoluzione del covid in Cina, continuazione della crisi della supply chain) non facilmente prevedibili e che hanno dato ulteriore "carburante" alla crescita dell'inflazione, soprattutto per quanto riguarda i prezzi dei beni alimentari e dei beni energetici. Questo aspetto ha quindi spinto le banche centrali a pensare ad una fase di stretta monetaria più forte del previsto, di fatto necessaria per cercare almeno di porre un freno alla crescita dei prezzi. Ciò ha determinato quindi l'inizio di una fase di rialzo dei tassi, a partire dagli USA, in parte già anticipata dai mercati.

Il risultato è quindi un incremento generalizzato dei tassi che ha avuto la nota conseguenza di generare delle perdite nei portafogli obbligazionari (data la nota relazione inversa tra tassi di interesse e prezzi dei bond). Di conseguenza, anche il mercato obbligazionario, come quello azionario, ha vissuto un periodo particolarmente instabile e caratterizzato da performance negative.

Il settore bond, analogamente al comparto azionario, ha mostrato anche nel secondo semestre dell'anno, un trend spiccatamente negativo, muovendosi quindi in maniera più correlata alla componente equity. Questo aspetto rappresenta un'anomalia, dato che l'obbligazionario ha tradizionalmente rappresentato un buono

strumento di compensazione del rischio fornito dalla componente equity. L'andamento pressoché negativo ha invece messo in "crisi" le strategie di diversificazione, dato che il trend è stato appunto più correlato alla componente azionaria.

L'aumento dei rendimenti ha posto quindi definitivamente fine al "mondo" dei tassi negativi, che era presente da alcuni anni e che era particolarmente significativo nelle scadenze brevi. L'incremento dei tassi ha dunque generato una riduzione dei prezzi dei titoli obbligazionari (sia governativi che corporate) determinando delle perdite da inizio anno anche importanti.

Nel grafico seguente si illustrano gli andamenti dei principali indici rappresentativi dei mercati obbligazionari dell'area euro e degli USA.

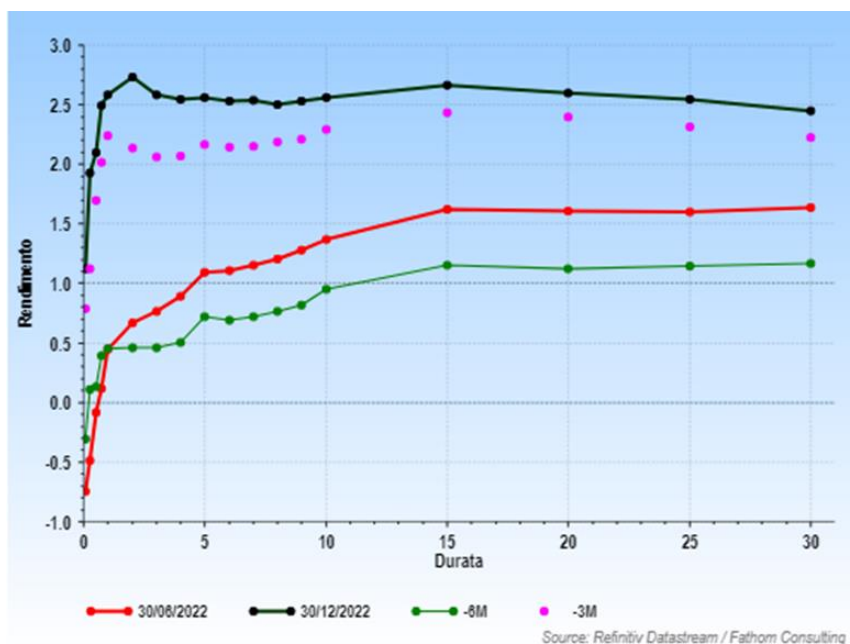


La perdita da inizio anno risulta piuttosto severa per la componente governativa all maturities (tutte le scadenze), come ad esempio per quella Emu (linea nera), con una riduzione del -17,90%. È interessante notare come questo calo sia addirittura peggiore dell'azionario Europeo che, come indicato nelle righe precedenti, ha perso il -10,9%.

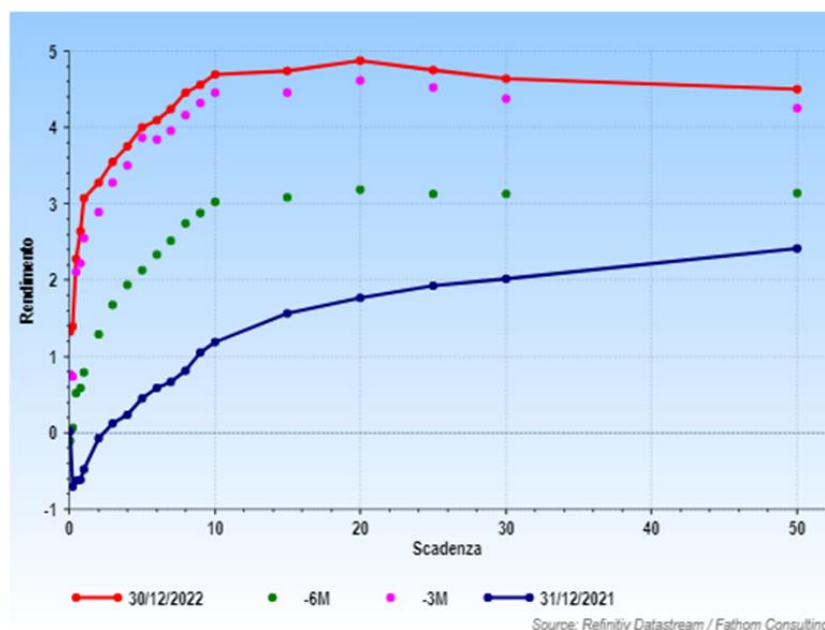
Anche sulle scadenze più brevi, l'aumento graduale dei tassi ha determinato una perdita da inizio anno, più contenuta ma comunque significativa per questo comparto. L'indice Emu IG Govt 1-3 Y (linea rossa) ha archiviato il 2022 con una performance del -4,3%.

Anche l'indice rappresentativo dei bond Green, Social e Sustainability (GSS, linea blu) ha subito una perdita molto importante, pari al -19,9%.

L'aumento dei tassi è stato particolarmente importante ed è piuttosto evidente dall'evoluzione della curva dei tassi. Nel grafico sottostante viene illustrato l'esempio della Germania. Il confronto tra la fine di giugno 2022 (linea rossa) e la fine di dicembre dello stesso anno (linea nera) mostra una notevole differenza, anche sulle scadenze più brevi che, se a giugno mostravano ancora dei tassi moderatamente negativi, a fine dicembre, esse indicavano valori nettamente superiori allo zero.

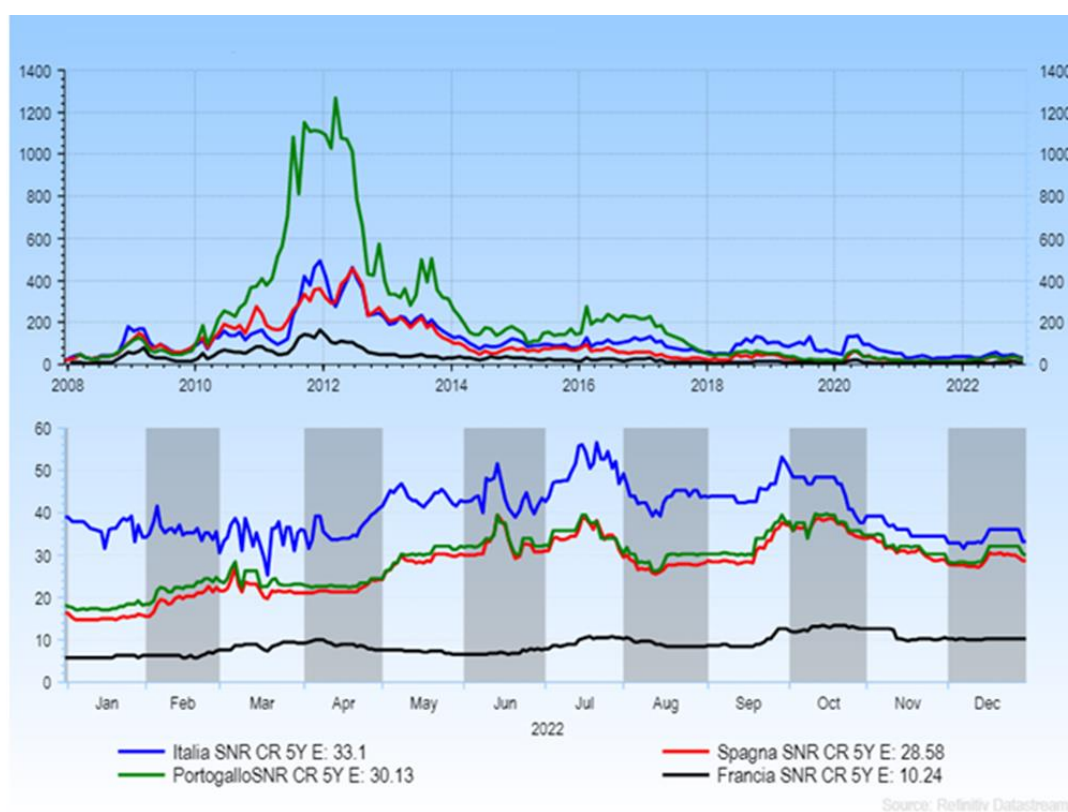


Analogamente la curva italiana mostra un trend simile, come osservabile nel seguente grafico



Un'altra caratteristica in comune è il sostanziale appiattimento della curva per le scadenze superiori ai 10 anni.

Fortunatamente, l'aumento importante dei tassi non ha determinato ripercussioni rilevanti sul rischio di credito, rappresentato nel grafico sottostante dall'andamento dei CDS (Credit Default Swap) dei principali paesi europei. Ad esempio, il cds spread dell'Italia (linea blu) ha mostrato un andamento pressoché costante per tutto l'anno e con valori piuttosto contenuti, in particolare se confrontati su un orizzonte temporale di lungo periodo. Nel 2012, infatti, i livelli dei CDS erano sicuramente ben maggiori di quelli attuali.



L'obbligazionario corporate ha sostanzialmente replicato in maniera piuttosto simile l'andamento degli indici governativi, generando quindi perdite da inizio anno piuttosto significative. Come si può osservare nel grafico sottostante, è stata particolarmente severa la discesa della componente UK (linea arancione) che ha archiviato l'anno con una perdita di circa il -30%, eventualmente penalizzata anche dalla fase di crisi politica che ha portato alle dimissioni del governo Truss, il più breve della storia britannica (poco più di un mese).



La performance “migliore” è invece quella dell’area geografica USA (linea verde) che comunque cede all’incirca il -15% da inizio anno.

Cambi

Nel primo semestre del 2022 il dollaro ha evidenziato un certo rafforzamento rispetto all’euro, tanto che il tasso EUR/USD alla fine di giugno si è avvicinato alla soglia della parità, mentre all’inizio del 2022 era attorno a quota 1,13. Il trend segue in generale la fase di aumento dei tassi che è iniziata prima negli Stati Uniti e che quindi ha reso gradualmente più attraente il dollaro. L’euro ora tocca i livelli minimi che si sono visti solamente alcuni anni prima della crisi finanziaria del 2008. Anche il Franco svizzero ha registrato un ulteriore rafforzamento nel periodo, grazie anche al fatto che la banca centrale svizzera ha ridotto gli acquisti di valuta estera. Ciò ha determinato quindi un indebolimento dell’euro, con il tasso EUR/CHF che è arrivato alla parità, ed in alcuni momenti anche al di sotto. L’euro invece si è rafforzato rispetto allo Yen, complice almeno in parte la politica ancora fortemente espansiva del paese asiatico.

L’euro ha poi continuato una fase di indebolimento rispetto al dollaro USA fino al mese di settembre, dove il tasso di cambio ha raggiunto livelli molto bassi, al di sotto della parità. In seguito, complice l’aumento dei tassi applicato anche nell’Eurozona, l’euro è tornato gradualmente a rinforzarsi e, dopo una fase di stabilità nel mese di ottobre, ha ripreso terreno nei confronti del dollaro tornando, verso la fine dell’anno intorno a quota 1,05\$.

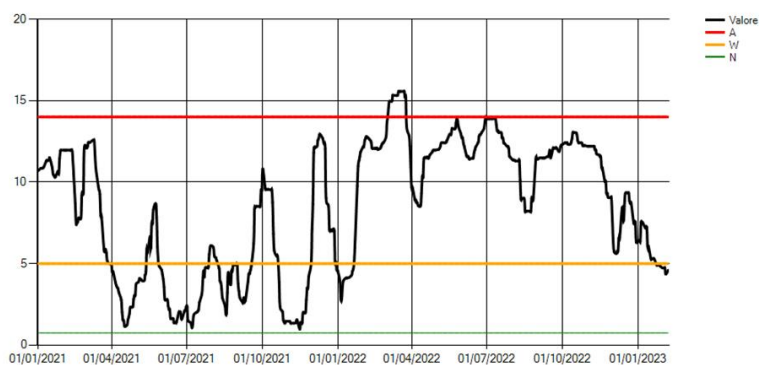
Anche nei confronti del Franco svizzero, il trend è stato simile. Dopo aver toccato il livello minimo verso la fine di settembre, si è assistito ad un lento ma graduale recupero dell'euro, anche se meno pronunciato rispetto al dollaro USA. Il tasso eur/chf passa infatti da un livello di 0,96 a un valore di circa lo 0,99 alla fine dell'anno.



Mapa dei rischi e volatilità

Complessivamente, il 2022 è stato sicuramente un anno critico per i mercati finanziari. La concomitanza di eventi macroeconomici e geopolitici ha determinato certamente un periodo piuttosto negativo sia per la componente azionaria che per quella obbligazionaria. Permangono su livelli di attenzione la volatilità, l'inflazione e la correlazione nell'area europea: in particolare quest'ultimo aspetto ha reso difficile applicare le strategie di diversificazione sui portafogli, dato che il trend negativo è comune a tutte le principali asset class.

I livelli di volatilità sono stati piuttosto elevati nel corso di tutto l'anno, con fasi di maggiore turbolenza sui mercati alternate a periodi di maggiore distensione, come è possibile osservare nel grafico sottostante, che rappresenta l'andamento globale della volatilità nel periodo compreso tra il 2021 e il 2022.



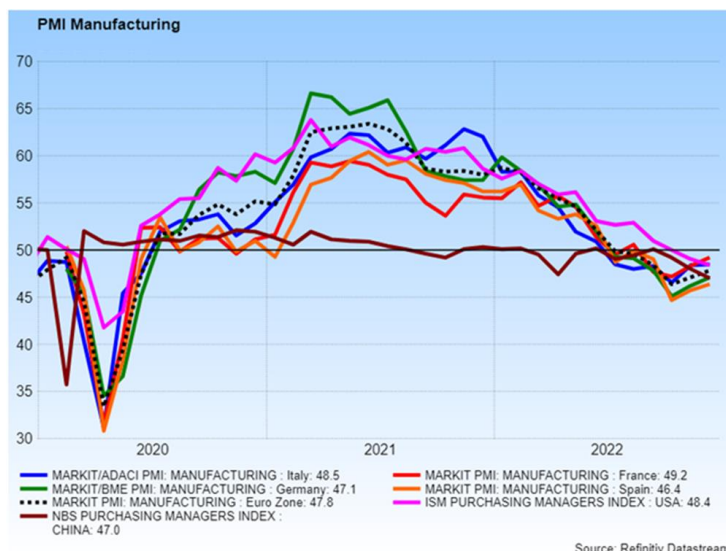
Andamento macroeconomico

Sul piano macroeconomico, il dato maggiormente tenuto sotto osservazione è risultato senza dubbio quello dell'inflazione. Sia negli Stati Uniti che nell'area Euro, l'indice dei prezzi ha mostrato un aumento significativo registrando valori che sono risultati ai massimi degli ultimi decenni. Il forte aumento della domanda dopo i lockdown del periodo 2020-21 è stato almeno uno dei fattori che ha dato il via alla pressione sui prezzi. La guerra in Ucraina a partire da febbraio del 2022 è stato poi un elemento aggravante che ha spinto ancora di più al rialzo l'indice, in particolare per quanto riguarda il settore energetico. Ad esempio, in Italia, l'inflazione ha toccato il suo livello massimo nel mese di novembre, con un valore su base annua dell'11,8%.

L'inflazione è stato il principale elemento di preoccupazione delle banche centrali, che hanno iniziato una manovra restrittiva con conseguente aumento dei tassi, prima in USA e poi in area Euro. La FED ha applicato un progressivo aumento degli stessi, partendo dallo 0,25% di fine 2021 al 4,50% di dicembre. La BCE si è mossa un po' più tardi iniziando il percorso di stretta monetaria a partire da luglio e riportando i tassi dallo 0% del 2021 al 2,50% di fine dicembre.

La stretta monetaria particolarmente importante, sia dal punto di vista dell'intensità dell'aumento, sia dal punto di vista temporale (l'incremento è stato applicato in tempi relativamente brevi) ha generato timori tra gli investitori sul fatto che un atteggiamento marcatamente hawkish da parte delle Banche centrali possa poi determinare scenari di rallentamento economico o, peggio, di recessione.

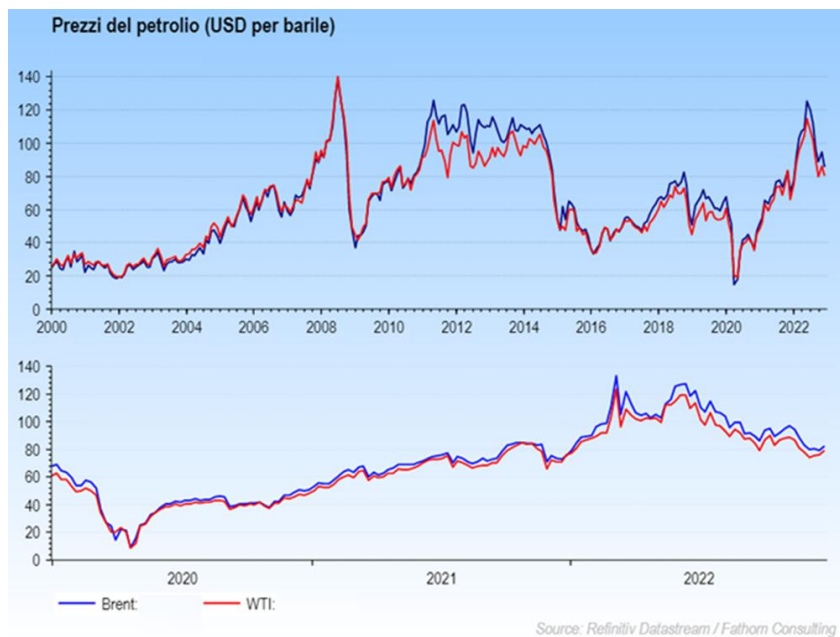
I dati degli indici PMI suggeriscono comunque un certo rallentamento dell'attività economica nel corso del 2022, in particolare per quanto riguarda il settore manifatturiero; tuttavia, il calo non è stato severo. Il grafico seguente mostra l'andamento degli indici PMI manufacturing per alcuni paesi.



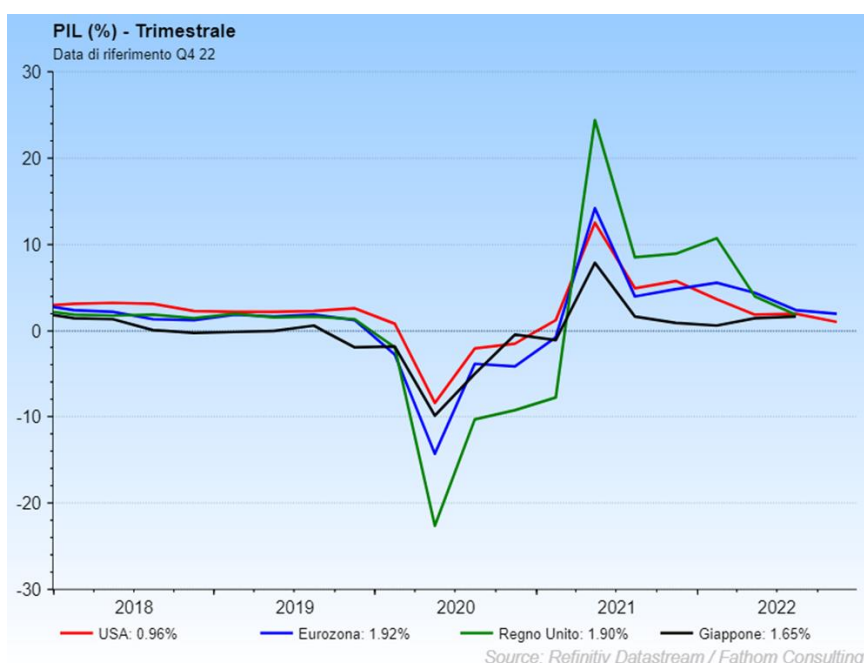
Come è possibile osservare dal grafico, il calo è senz'altro evidente se confrontato con i livelli massimi del 2021, tuttavia i valori nel 2022 mostrano solamente una moderata fase di debolezza. I valori inferiori alla soglia di 50 (si ricorda che un valore inferiore a 50 indica una fase di rallentamento economico, mentre un valore maggiore di 50 una fase di espansione) si sono concentrati nella seconda parte dell'anno con un picco minimo verso l'ultimo trimestre del 2022, in coincidenza con la massima forza dell'inflazione.

Le indagini mensili degli indici PMI hanno mostrato che la principale causa di rallentamento dell'economia e, più nello specifico, del settore manifatturiero, è da attribuirsi al calo della domanda di beni, una diretta conseguenza delle pressioni inflazionistiche. Anche le aspettative delle imprese restano piuttosto basse e non solo condizionate dai prezzi elevati ma anche dalle incertezze sia dal punto di vista economico, sia su quello geopolitico. La guerra in Ucraina ha infatti non solo peggiorato le aspettative future delle imprese ma ha anche determinato un impatto molto significativo sui prezzi, in particolare per quanto riguarda la componente energetica: elemento, che come già accennato nelle pagine precedenti ha ulteriormente alimentato la pressione al rialzo dei prezzi.

Focalizzandoci maggiormente sul prezzo del petrolio, i prezzi più elevati si sono registrati nel primo semestre dell'anno, con valori a tratti ben superiori ai 100\$/barile (eccezionalmente si sono registrate fasi con prezzi intorno a quota 120\$). Successivamente, anche sull'ipotesi di un price cap del prezzo del gas, il settore energetico si è progressivamente "raffreddato" e il livello dei prezzi è gradualmente sceso verso la fine dell'anno, con un valore di poco superiore agli 80\$/barile.



I dati del PIL hanno invece mostrato una fase di rallentamento ma non hanno al momento indicato un periodo di recessione economica. Anzi, ad esempio per quanto riguarda gli USA, il PIL è risultato più solido del previsto: nel terzo trimestre del 2022, la crescita è stata del 3,2%, meglio delle attese degli analisti.



Questa maggiore robustezza delle principali economie mondiali è, paradossalmente, una cattiva notizia per gli investitori. Il motivo è legato al fatto che una maggiore forza dell'economia fornisce un margine più ampio alle Banche centrali, che possono quindi proseguire ulteriormente nella fase di stretta monetaria senza conseguenze drammatiche sulla crescita.

L'analisi dell'andamento della gestione finanziaria nel 2022.

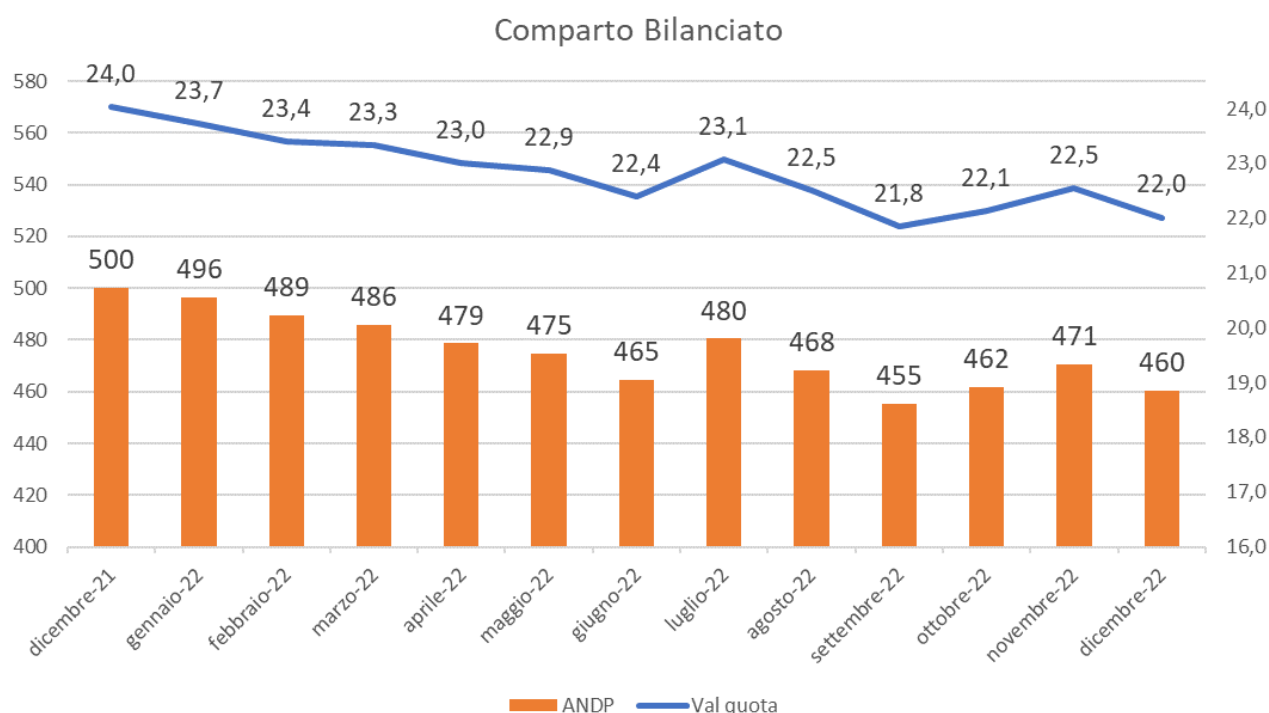
Comparto Bilanciato

Il benchmark, dal 30 giugno 2017, è il seguente:

1. 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
2. 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
3. 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
4. 15% MSCI Europe TR Net Dividend
5. 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
6. 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

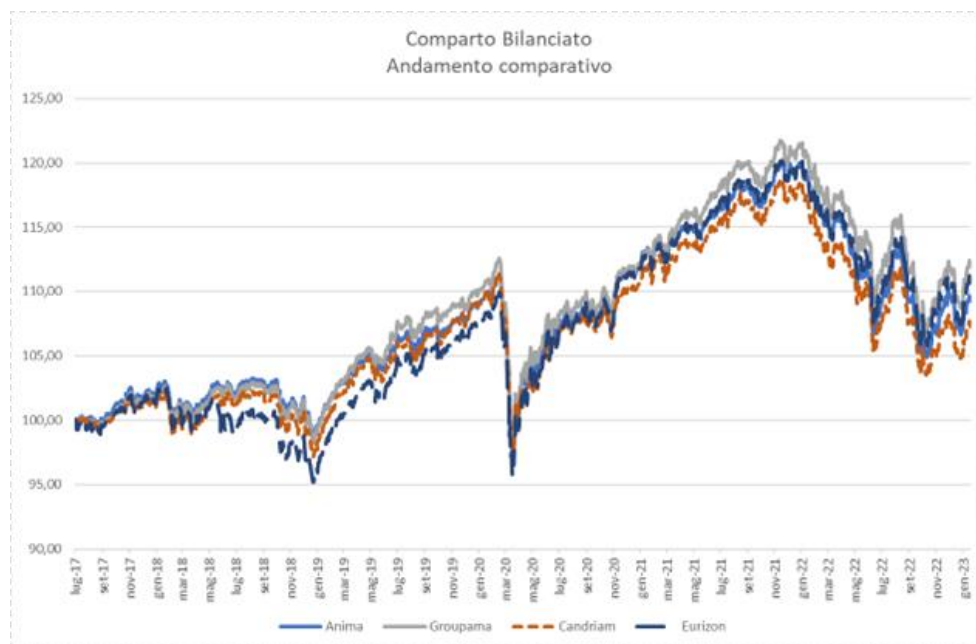
Al 31 dicembre 2022 il Comparto Bilanciato presentava un ANDP pari ad Eur 460.321.078,58 (al 31/12/2021 Eur 499.995.091,30 quindi con un decremento del -7,93%) ed un valore quota di Eur 22,014 per un risultato netto, in base ai valori quota, del - 8,40%.

Di seguito l'andamento del valore quota e dell'ANDP nell'anno 2022:



Mandati tradizionali

Il grafico che segue rappresenta l'andamento cumulato delle gestioni (rendimenti lordi) dalla data di avvio del benchmark vigente (3 luglio 2017):



	Anima	Candriam	Eurizon	Groupama
Rendimento dal 3 luglio 2017 al 31 dicembre 2022	6,61%	4,61%	7,22%	8,69%
Rendimento anno 2022	-10,90%	-11,46%	-10,53%	-10,33%

La tabella successiva evidenzia i dettagli dell'evolversi delle performance del comparto durante l'anno 2022 nonché il confronto con il benchmark di riferimento:

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	
31-gen-22	-1,61%	-1,71%	0,10%	-1,61%	-1,71%	0,10%	77,08%	77,23%	-0,16%	77,08%
28-feb-22	-1,61%	-1,65%	0,04%	-3,19%	-3,33%	0,14%	74,23%	74,31%	-0,08%	74,23%
31-mar-22	-0,41%	-0,65%	0,23%	-3,60%	-3,96%	0,37%	73,51%	73,18%	0,33%	73,51%
29-apr-22	-1,92%	-1,96%	0,04%	-5,44%	-5,85%	0,40%	70,18%	69,78%	0,40%	70,18%
31-mag-22	-0,83%	-0,74%	-0,09%	-6,23%	-6,55%	0,31%	68,76%	68,51%	0,24%	68,76%
30-giu-22	-2,86%	-2,93%	0,06%	-8,92%	-9,28%	0,36%	63,92%	63,58%	0,34%	63,92%
29-lug-22	4,05%	4,28%	-0,23%	-5,23%	-5,40%	0,17%	70,56%	70,59%	-0,02%	70,56%
31-ago-22	-3,27%	-3,39%	0,12%	-8,33%	-8,61%	0,28%	64,98%	64,80%	0,19%	64,98%
30-set-22	-3,71%	-4,21%	0,50%	-11,73%	-12,46%	0,72%	58,86%	57,86%	1,00%	58,86%
31-ott-22	1,88%	1,90%	-0,02%	-10,07%	-10,80%	0,72%	61,84%	60,85%	0,99%	61,84%
30-nov-22	2,39%	2,42%	-0,03%	-7,92%	-8,63%	0,71%	65,72%	64,75%	0,97%	65,72%
30-dic-22	-3,13%	-3,06%	-0,07%	-10,81%	-11,43%	0,62%	60,53%	59,71%	0,82%	60,53%

L'analisi delle performance del comparto rileva un andamento negativo, ma superiore a quello dei mercati finanziari di riferimento (excess return: 0,62%)

La tabella successiva mette a confronto i rendimenti dei quattro gestori durante l'anno 2022:

Data	Da inizio anno				
	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Benchmark
31-gen-22	-1,63%	-1,86%	-1,38%	-1,57%	-1,71%
28-feb-22	-3,17%	-3,68%	-2,92%	-2,99%	-3,33%
31-mar-22	-3,38%	-4,10%	-3,37%	-3,53%	-3,96%
29-apr-22	-5,21%	-5,80%	-5,04%	-5,73%	-5,85%
31-mag-22	-6,03%	-6,59%	-5,73%	-6,58%	-6,55%
30-giu-22	-8,70%	-9,22%	-8,55%	-9,21%	-9,28%
29-lug-22	-5,07%	-5,65%	-4,75%	-5,46%	-5,40%
31-ago-22	-8,02%	-8,85%	-7,81%	-8,64%	-8,61%
30-set-22	-11,42%	-12,15%	-11,40%	-11,96%	-12,46%
31-ott-22	-9,47%	-10,60%	-9,91%	-10,32%	-10,80%
30-nov-22	-7,30%	-8,69%	-7,63%	-8,07%	-8,63%
30-dic-22	-10,53%	-11,46%	-10,33%	-10,90%	-11,43%

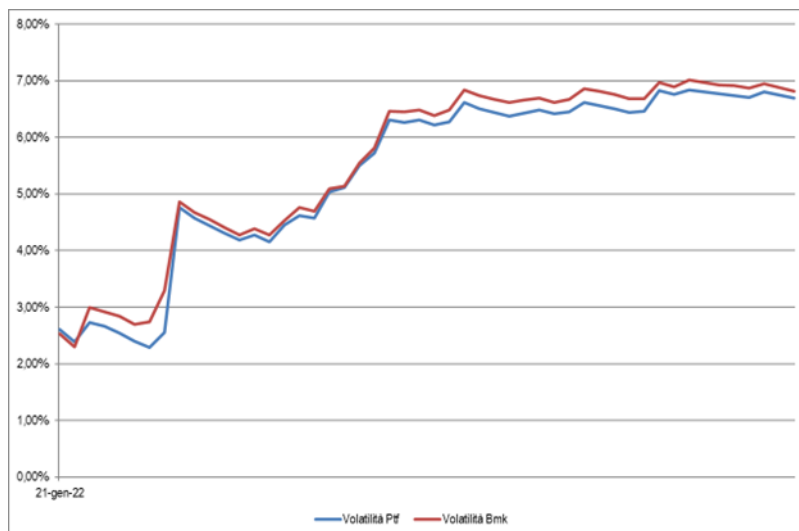
La crisi geopolitica e le politiche restrittive senza precedenti delle banche centrali hanno determinato le flessioni di tutti i mercati finanziari nell'anno 2022. In queste condizioni, particolarmente sfavorevoli per le gestioni bilanciate, i singoli mandati del comparto Bilanciato hanno seguito l'andamento dei mercati con qualche resilienza maggiore da parte del gestore Groupama.

Gestore Eurizon

Il portafoglio gestito da Eurizon registra dei rendimenti assoluti da inizio anno negativi, ma superiori a quelli del benchmark di riferimento. Le perdite subite durante l'anno 2022 hanno cancellato una parte significativa delle plusvalenze consolidate fino d'ora:

Periodo di osservazione	Portafoglio Eurizon	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	7,22%	6,61%
Da inizio anno	-10,53%	-11,43%
Dall'avvio del mandato (3/10/2011)	60,19%	59,46%

Il grafico successivo rappresenta la volatilità della gestione Eurizon rispetto al benchmark di riferimento vigente. Come si può notare la volatilità del portafoglio Eurizon si posiziona appena al di sotto di quella del benchmark. L'anno 2022 ha registrato, inoltre, un incremento generalizzato dei livelli di incertezza sui mercati impattando negativamente anche sui profili di rischio delle gestioni finanziarie.



La composizione media del portafoglio è rappresentata nella seguente tabella. La parte azionaria degli investimenti risulta lievemente sovrappesata:

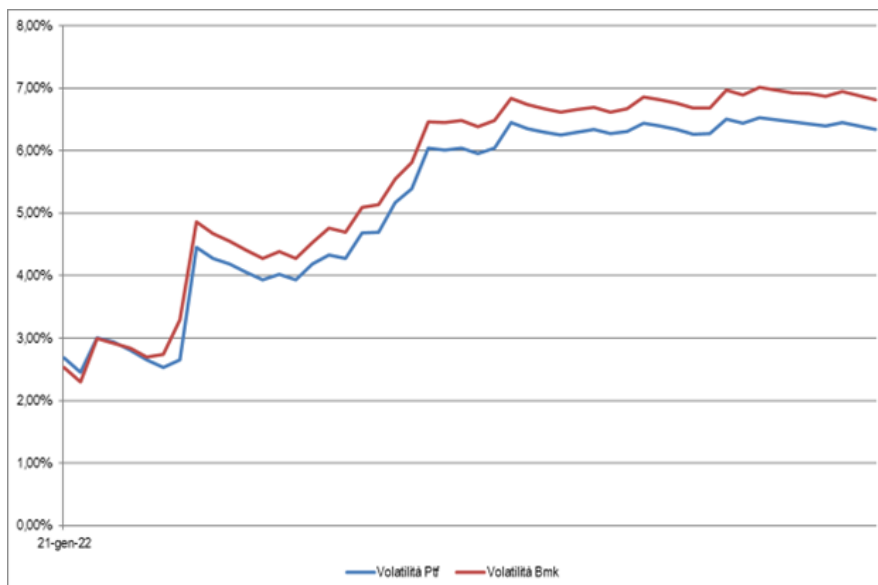
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	5,62%	63,18%	31,20%

Gestore Candriam

Il portafoglio gestito da Candriam registra dei rendimenti assoluti da inizio anno negativi e inferiori al benchmark. Rimane, inoltre, negativo il confronto con i mercati rappresentativi in caso di osservazioni sui periodi più lunghi:

Periodo di osservazione	Portafoglio Candriam	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	4,61%	6,61%
Da inizio anno	-11,46%	-11,43%
Dall'avvio del mandato (3/10/2011)	58,86%	59,46%

Per tutto l'anno 2022 la gestione di Candriam assume un profilo di rischio più contenuto rispetto al benchmark, anche se complessivamente i livelli di volatilità risultano aumentate rispetto all'anno precedente.



L'analisi della composizione del portafoglio fa rilevare un posizionamento prevalentemente in linea la composizione del benchmark:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	3,08%	66,98%	29,94%

Gestore Groupama

Il portafoglio gestito da Groupama registra dei rendimenti assoluti da inizio anno negativi, ma superiori a quelli del benchmark di riferimento. Le perdite subite durante l'anno 2022 hanno eroso una parte significativa delle plusvalenze consolidate fino d'ora:

Periodo di osservazione	Portafoglio Groupama	Benchmark
Dall'avvio del mandato (03/07/2017)	8,69%	6,61%
Da inizio anno	-10,33%	-11,43%

Il livello di volatilità del portafoglio Groupama segna valori inferiori al parametro di riferimento. In linea con gli altri mandati del comparto Bilanciato i livelli della volatilità risultano incrementati rispetto alle osservazioni precedenti:



La composizione del portafoglio rileva un incremento significativo della quota liquida del portafoglio che ha permesso al gestore di contenere le perdite assolute e quelle relative al benchmark:

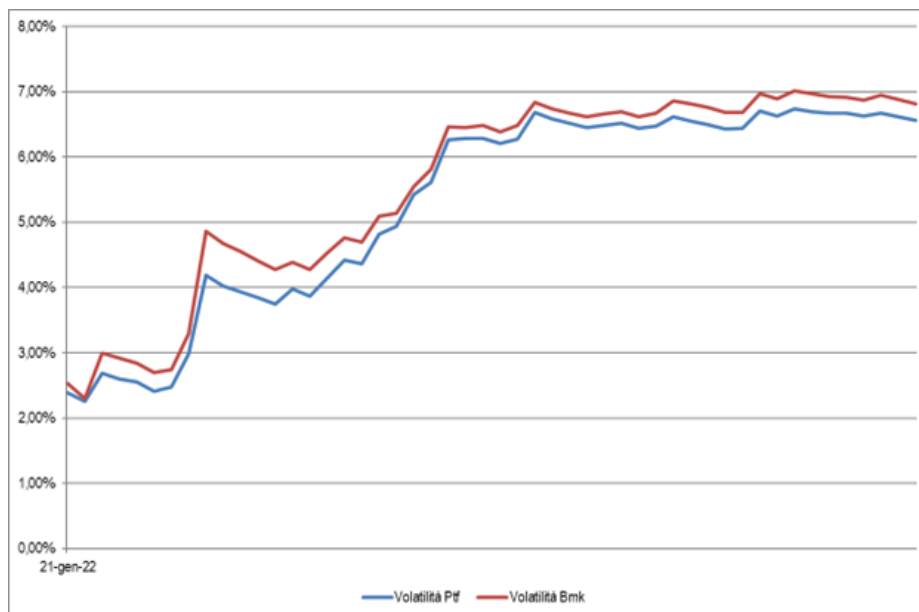
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	12,99%	58,18%	28,82%

Gestore Anima

Il gestore Anima ottiene da inizio anno risultati negativi seppur migliori di quelli dei mercati di riferimento, allineate al benchmark di riferimento le performance da inizio mandato:

Periodo di osservazione	Portafoglio Anima	Benchmark
Dall'avvio del mandato (03/07/2017)	6,61%	6,61%
Da inizio anno	-10,90%	-11,43%

Anche il gestore Anima assume una strategia più conservativa mantenendo i livelli di volatilità al di sotto di quelli registrati per il benchmark del comparto.



La composizione del portafoglio rileva un lieve sottopeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	4,56%	66,91%	28,52%

Mandati tradizionali Bilanciato

L'andamento complessivo dei mandati tradizionali del **comparto Bilanciato** è riassunto nelle tabelle sottostanti:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	6,76%	6,61%
Da inizio anno	-10,81%	-11,43%
Dall'avvio del comparto (29/09/2006)	60,52%	59,71%

La composizione del portafoglio complessivo rispecchia il posizionamento neutrale dei gestori rispetto al benchmark di riferimento:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	6,59%	63,81%	29,63%

Considerando le serie storiche dall'inizio dell'avvio del benchmark vigente otteniamo i seguenti rendimenti annualizzati che attestano una netta contrazione:

	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Comparto
Rendimento annualizzato	1,28%	0,82%	1,53%	1,17%	1,20%

La seguente tabella propone l'analisi comparativa dell'efficienza delle strategie di investimento attuate dai singoli gestori dal momento di avvio del benchmark in vigore e quella complessiva del comparto tramite l'indice di Sharpe:

Indice di Sharpe	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Comparto
Portafoglio	-0,0005	-0,0007	-0,0003	-0,0005	-0,0005
Benchmark	-0,0005	-0,0005	-0,0005	-0,0005	-0,0005

La compressione dei rendimenti sui mercati finanziari e gli elevati livelli di volatilità hanno determinato una generalizzata diminuzione di efficienza delle gestioni bilanciate.

Mandato Private Equity

Nel corso del 2022 è proseguita l'attività d'investimento delle risorse, con l'avvio del mandato di Private Equity, affidato al gestore Neuberger Berman, in data 3 febbraio 2020.

Il Commitment richiamato netto ex. Cap. al 31 dicembre 2022 risulta pari ad Euro 16.716.448, pari al 59,7% sul commitment totale del Fondo pari a 28 milioni di euro.

Sono 9 i fondi di private equity selezionati dal Gestore Neuberger Berman a cui si riferisce il commitment richiamato di cui sopra.

Comparto Dinamico

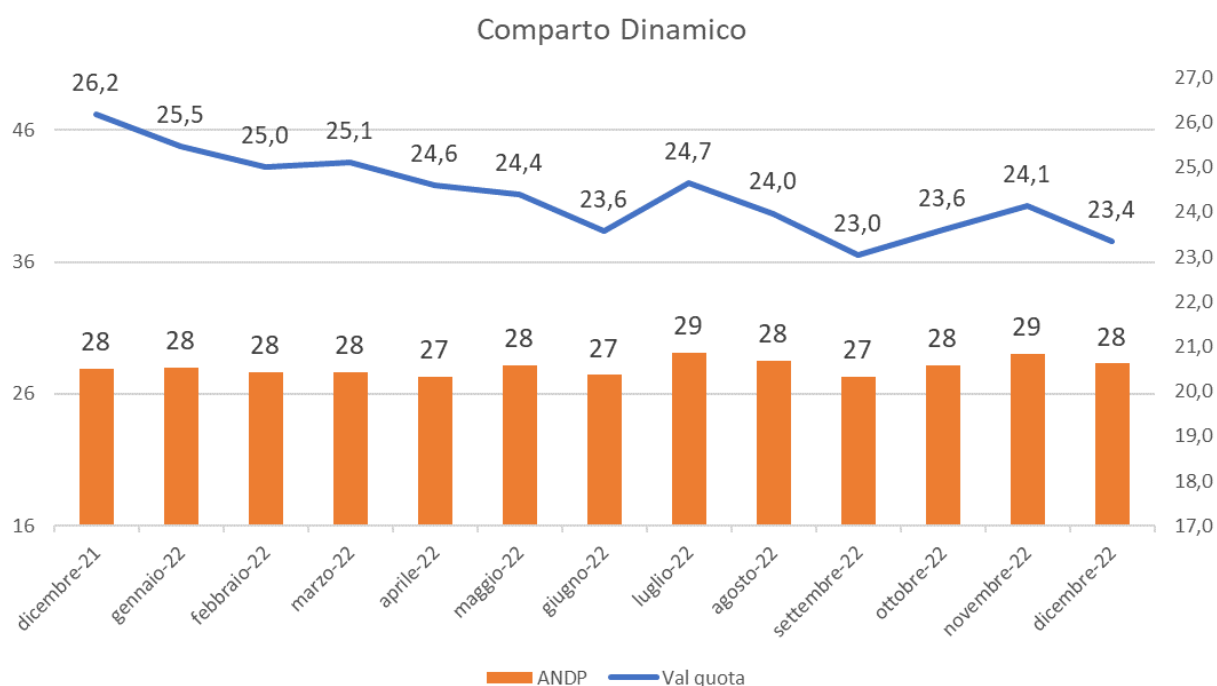
Il Comparto è gestito tramite un unico mandato affidato al gestore Candriam.

Il Benchmark dal 30 giugno 2017 è il seguente:

- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
- 10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
- 30% MSCI Europe
- 25% MSCI North America
- 5% MSCI Emerging Markets

Al 31 dicembre 2022 il Comparto Dinamico presentava un ANDP pari ad Eur 28.295.782,28 (al 31/12/2021 Eur 27.927.541,27 quindi con un incremento del 1,32% ca. in termini di ANDP) ed un valore quota di Eur 23,350 per un risultato netto in base ai valori quota del -10,82%.

Di seguito l'andamento del valore quota e dell'ANDP del 2022:

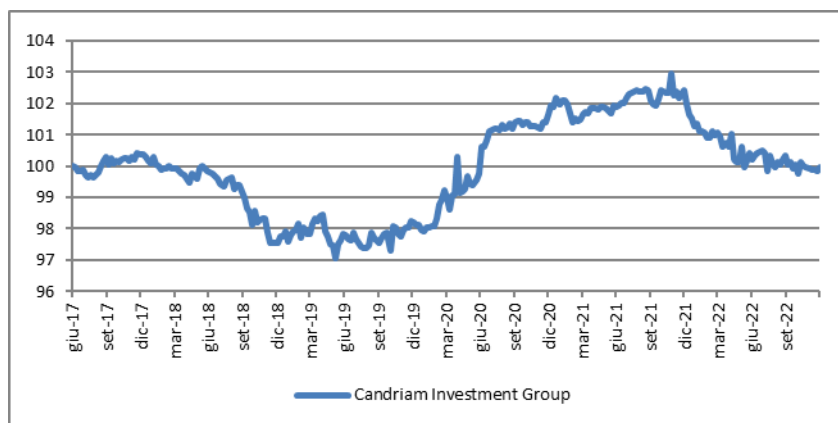


La tabella che segue evidenzia l'evoluzione dei rendimenti del comparto nell'arco dell'anno 2022.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-22	-3,41%	-2,38%	-1,03%	-3,41%	-2,38%	-1,03%	185,55%	173,17%	12,37%
28-feb-22	-2,27%	-2,16%	-0,10%	-5,60%	-4,49%	-1,11%	179,08%	167,27%	11,81%
31-mar-22	0,57%	0,55%	0,02%	-5,06%	-3,96%	-1,10%	180,67%	168,74%	11,93%
29-apr-22	-2,42%	-1,98%	-0,43%	-7,36%	-5,87%	-1,49%	173,89%	163,41%	10,47%
31-mag-22	-1,13%	-0,76%	-0,38%	-8,41%	-6,58%	-1,83%	170,78%	161,42%	9,36%
30-giu-22	-4,29%	-4,43%	0,14%	-12,33%	-10,72%	-1,62%	159,17%	149,84%	9,34%
29-lug-22	5,80%	5,70%	0,10%	-7,25%	-5,63%	-1,62%	174,21%	164,08%	10,13%
31-ago-22	-3,48%	-3,04%	-0,44%	-10,48%	-8,50%	-1,98%	164,66%	156,05%	8,61%
30-set-22	-4,88%	-5,21%	0,33%	-14,84%	-13,26%	-1,58%	151,75%	142,71%	9,04%
31-ott-22	3,14%	3,51%	-0,37%	-12,17%	-10,22%	-1,95%	159,66%	151,23%	8,44%
30-nov-22	3,05%	3,34%	-0,29%	-9,49%	-7,22%	-2,27%	167,58%	159,62%	7,96%
30-dic-22	-3,91%	-4,10%	0,19%	-13,03%	-11,03%	-2,00%	157,11%	148,96%	8,14%

L'andamento relativo cumulato a partire dal mese di gennaio 2009 evidenzia, nonostante le perdite del 2022, dei risultati positivi e superiori a quelli del benchmark (excess return: +8,14%).

Il benchmark attuale del comparto è in vigore dal 30 giugno 2017. Il grafico delle performance relative evidenzia come le flessioni registrate nell'anno 2022, determinano un comprimersi del distacco positivo dal benchmark (excess return: 0,82%):

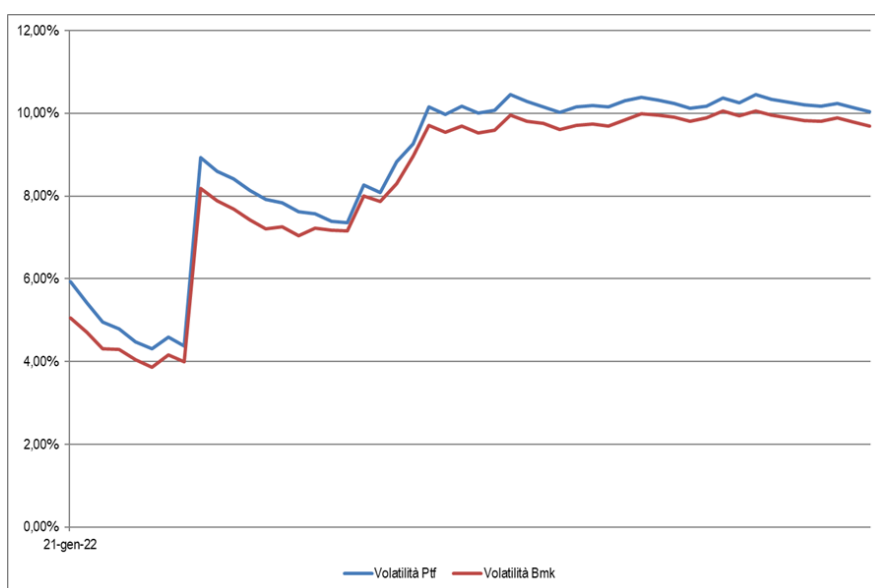


L'andamento complessivo del mandato Dinamico di Candriam è riassunto nella tabella sottostante:

Periodo di osservazione	Portafoglio Candriam	Benchmark
Da avvio Benchmark vigente (30/06/2017)	23,93%	23,12%
Da inizio anno	-13,03%	-11,03%
Da inizio gestione (15/01/2009)	157,11%	148,96%
Da inizio confronto (29/05/2009)	153,18%	139,13%

Da inizio gestione Candriam registra un rendimento annualizzato pari a +7,07%.

I dati relativi alla volatilità dimostrano che il livello di rischio assunto dalla gestione appaiono più elevati di quelli del benchmark del comparto. Come già anticipato per il comparto Bilanciato, anche nel caso del comparto Dinamico i livelli di volatilità subiscono un aumento rispetto alle osservazioni precedenti rispecchiano la difficile situazione congiunturale che ha accompagnato i mercati finanziari per tutto l'anno 2022.



I valori medi annui della composizione del portafoglio rilevati evidenziano un sovrappeso della componente azionaria rispetto al parametro di base.

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	2,26%	38,08%	59,64%

Dal punto di vista di analisi dell'Indice di Sharpe, indicatore rappresentativo dell'efficienza delle strategie di investimento in quanto espresso tramite il rapporto dei rendimenti ottenuti e il livello di rischio del portafoglio, si attesta che la gestione di Candriam ottiene valori lievemente superiori al benchmark di riferimento:

	Candriam	Benchmark
Indice di Sharpe	0,1862	0,1787

Comparto Garantito

La gestione del comparto Garantito è affidata ad un solo gestore: Generali Insurance Asset management.

La gestione del comparto Garantito ha subito il cambio gestione nel corso dell'anno: fino al 20 giugno 2022 la gestione era assegnata ad Amundi a cui è subentrato il vincitore della gara di selezione, gestore Generali. È stato inoltre sostituita la gestione a benchmark da una gestione Total Return con un rendimento obiettivo.

Il benchmark, dal 2012 fino al 20/06/2022, è stato il seguente:

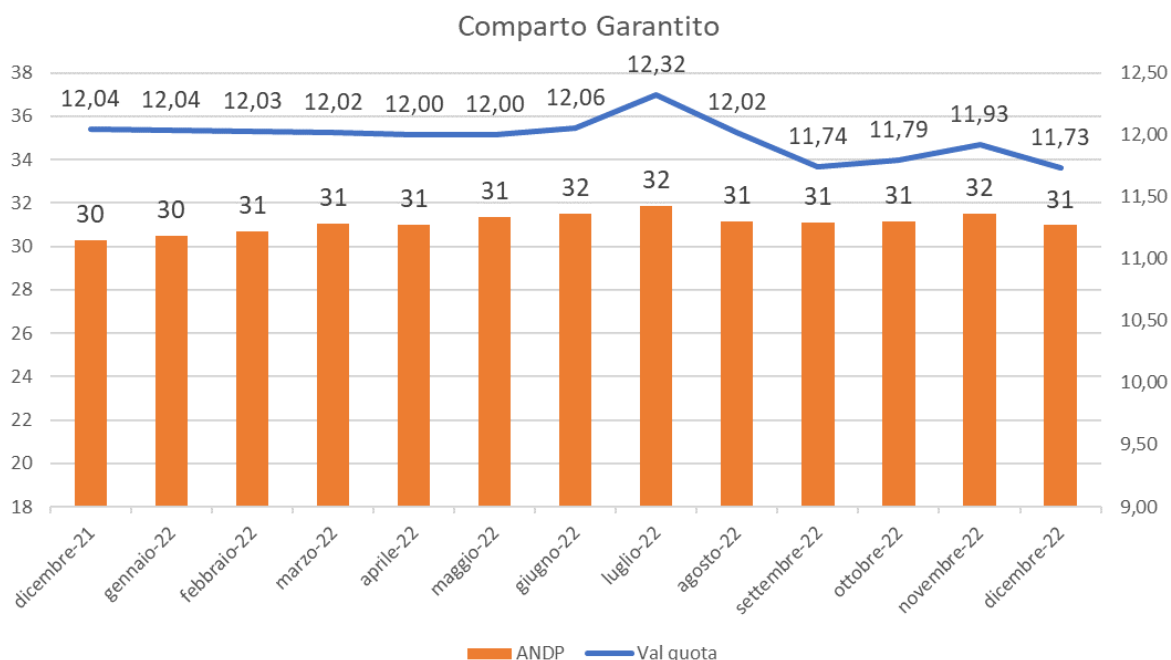
- 50% JPM EMU Investment Grade 1-3 anni
- 50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

Dal 21/06/2022, in seguito all'assegnazione del mandato al nuovo gestore Generali, il parametro di riferimento (a soli fini finanziari) è il seguente:

- Euro short-term rate (€STR) + 1%

Al 31 dicembre 2022 il Comparto Garantito presentava un ANDP pari ad Eur 30.977.754,82 (al 31/12/2021 Eur 30.276.514,06 quindi con un incremento del +2,32% ca. in termini di ANDP) ed un valore della quota di Eur 11,731, per un risultato netto, in base ai valori quota, del -2,59% (A scadenza del mandato è avvenuto il rimborso della garanzia da parte del precedente gestore Amundi).

Di seguito l'andamento del valore quota e dell'ANDP nel 2022:



Nella tabella che segue sono rappresentati i rendimenti assoluti raggiunti al 31 dicembre 2022 complessivamente dal comparto e dalle singole gestioni:

Periodo di osservazione	Comparto/Mandato	Inizio periodo	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	Garantito	30/12/2021	-2,53%	-0,87%
	Amundi	30/12/2021	-0,43%	-1,64%
	Generali	21/06/2022	-2,16%	0,79%
Da inizio gestione	Garantito	05/09/2007	18,80%	19,59%
	Amundi	02/07/2012	5,06%	1,85%
	Generali	21/06/2022	-2,16%	0,79%
Da inizio controllo	Garantito	05/09/2007	18,80%	19,59%
	Amundi	02/07/2012	5,06%	1,85%
	Generali	30/06/2022	-2,76%	0,78%

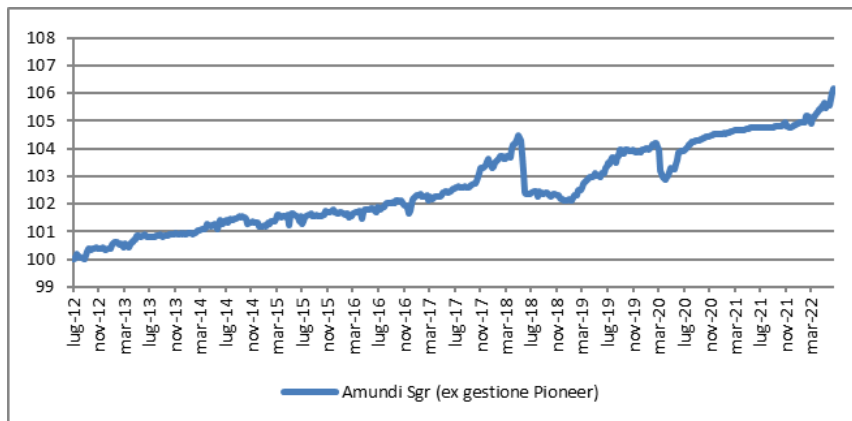
Complessivamente il comparto Garantito ha avuto la seguente ripartizione media del patrimonio nell'anno:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media 2022	7,47%	89,18%	3,35%
Media Amundi	10,87%	89,13%	0,00%
Media Generali	4,33%	89,23%	6,44%

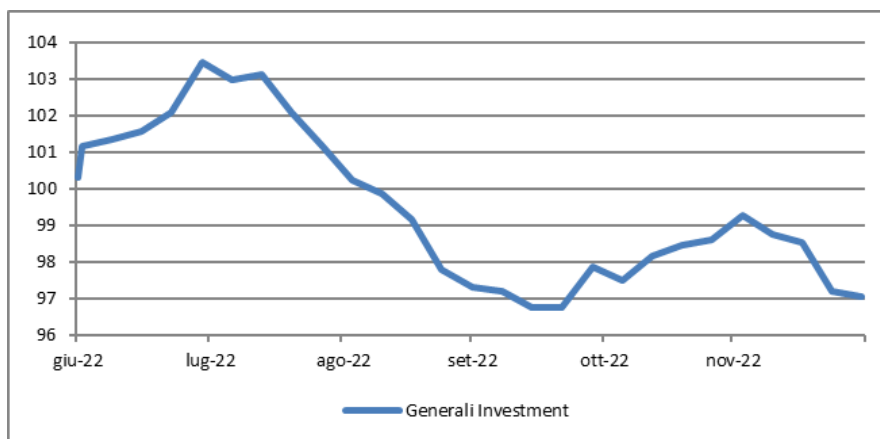
La tabella sottostante rappresenta l'andamento della gestione nell'arco dell'anno 2022:

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-dic-21	-0,04%	-0,17%	0,13%	-0,28%	-0,66%	0,37%	21,82%	20,54%	1,28%	21,82%
31-gen-22	-0,05%	-0,14%	0,08%	-0,05%	-0,14%	0,08%	21,75%	20,37%	1,38%	21,75%
28-feb-22	-0,03%	-0,10%	0,07%	-0,09%	-0,24%	0,15%	21,71%	20,25%	1,46%	21,71%
31-mar-22	-0,10%	-0,34%	0,24%	-0,18%	-0,57%	0,39%	21,60%	19,85%	1,75%	21,60%
29-apr-22	-0,12%	-0,33%	0,21%	-0,30%	-0,90%	0,61%	21,46%	19,45%	2,01%	21,46%
31-mag-22	-0,06%	-0,19%	0,13%	-0,36%	-1,09%	0,73%	21,39%	19,23%	2,16%	21,39%
30-giu-22	0,59%	-0,55%	1,14%	0,23%	-1,63%	1,86%	22,17%	18,67%	3,50%	22,17%
29-lug-22	2,89%	0,04%	2,85%	3,12%	-1,59%	4,72%	25,69%	18,71%	6,98%	25,69%
31-ago-22	-3,09%	0,08%	-3,18%	-0,07%	-1,51%	1,44%	21,80%	18,81%	2,99%	21,80%
30-set-22	-2,73%	0,11%	-2,84%	-2,80%	-1,40%	-1,39%	18,48%	18,94%	-0,46%	18,48%
31-ott-22	0,62%	0,14%	0,48%	-2,19%	-1,27%	-0,93%	19,22%	19,11%	0,11%	19,22%
30-nov-22	1,47%	0,19%	1,28%	-0,75%	-1,07%	0,32%	20,97%	19,34%	1,63%	20,97%
30-dic-22	-1,79%	0,21%	-2,00%	-2,53%	-0,87%	-1,66%	18,80%	19,59%	-0,79%	18,80%

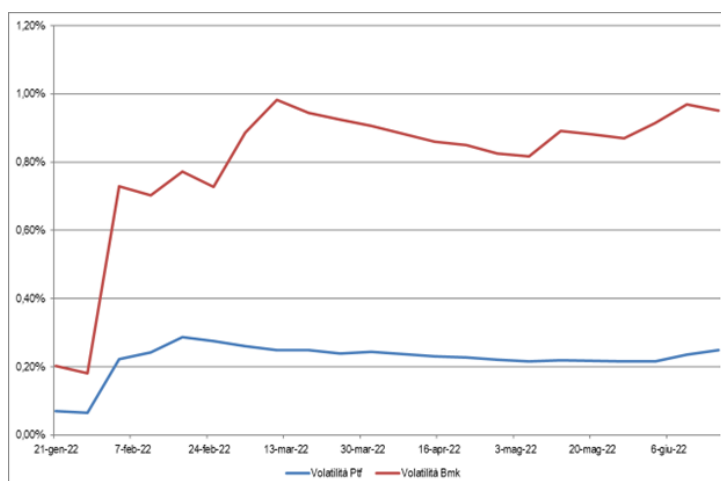
Il gestore Amundi conclude il mandato pressochè decennale con un confronto con il benchmark positivo.



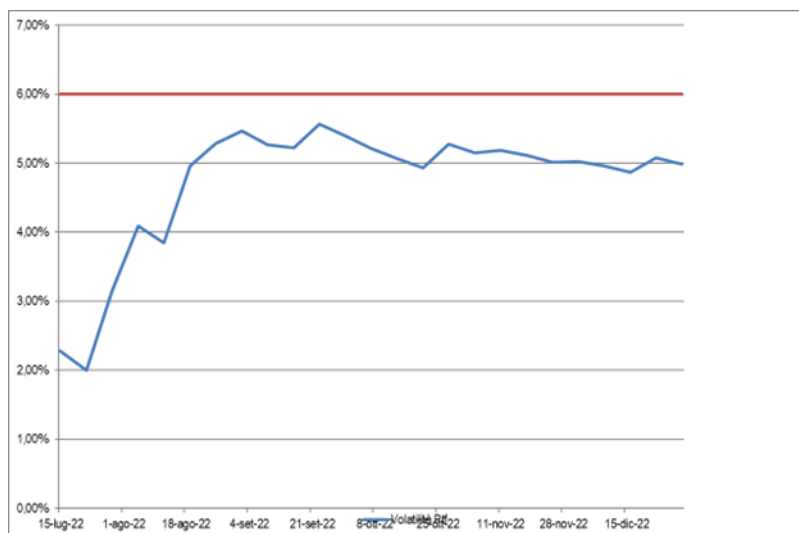
Relativamente alla gestione attuale assegnata al gestore Generali le condizioni congiunturale presenti sui mercati determinano un posizionamento al di sotto del parametro di riferimento.



Dal punto di vista di valutazione del livello di rischio assunto, si evidenzia una volatilità del portafoglio Amundi significativamente inferiore a quella del benchmark. Tale andamento risulta essere frutto della strategia di dismissione del portafoglio attuato dal gestore uscente.



La gestione di Generali, invece, non avendo un benchmark tradizionale a confronto opera nel rispetto del limite massimo di volatilità del 6,0% stabilito dalla Convenzione di gestione.



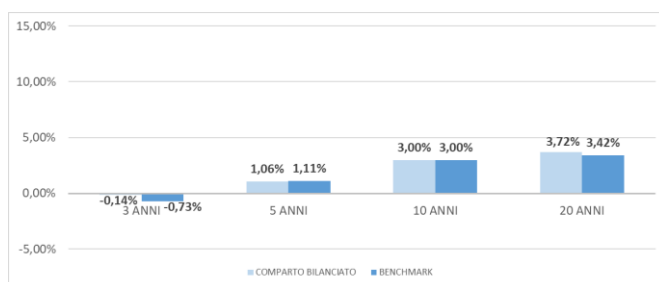
Comparti andamento passato (dati al 31 dicembre 2022).

Comparto Bilanciato

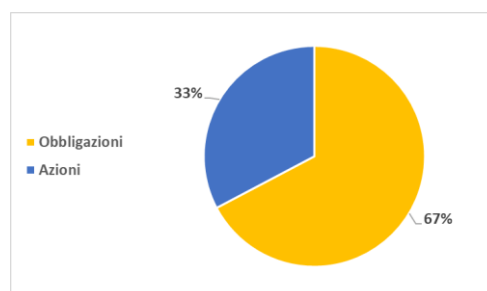
Il benchmark, dal 30 giugno 2017, è il seguente:

7. 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
8. 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
9. 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
10. 15% MSCI Europe TR Net Dividend
11. 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
12. 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

Rendimento netto medio annuo composto (valori percentuali)

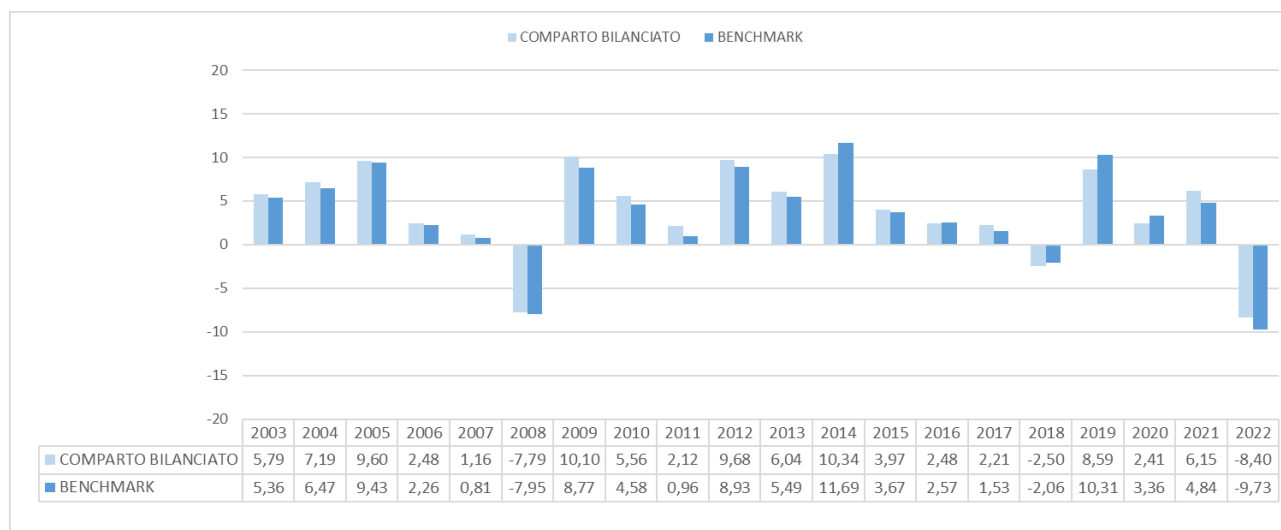


Composizione del portafoglio al 31.12.2022



Il rendimento riflette gli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Azionario	32,02%	Obbligazionario (Titoli di debito)			62,44%
di cui OICR ⁽¹⁾	7,14%	OICR	0,00%	di cui Titoli di Stato	49,48%
				di cui Corporate	12,96%
			Emittenti Governativi	Sovranazionali	
			49,48 %	0,00%	

⁽¹⁾ Per il 4,66%, si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza dei soggetti gestori.

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

Titoli di debito	62,44%
Italia	9,89%
Altri paesi dell'area Euro	30,95%
Altri paesi dell'Unione Europea	0,30%
Stati Uniti	14,01%
Giappone	0,14%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	7,15%
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di capitale	32,02%
Italia	2,18%
Altri paesi dell'area Euro	7,51%
Altri paesi dell'Unione Europea	3,14%
Stati Uniti	10,43%
Giappone	0,01%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	6,60%
Paesi non aderenti all'OCSE	2,15%

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	5,54%
Duration media	3,78
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	17,97%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio ^(*)	1,02

^(*) A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

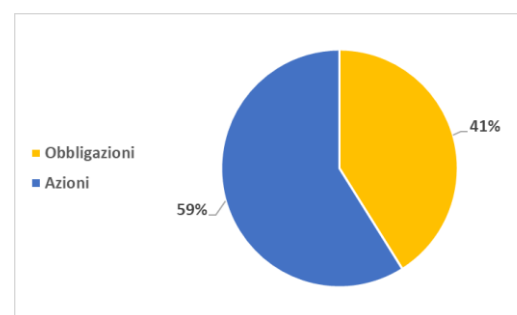
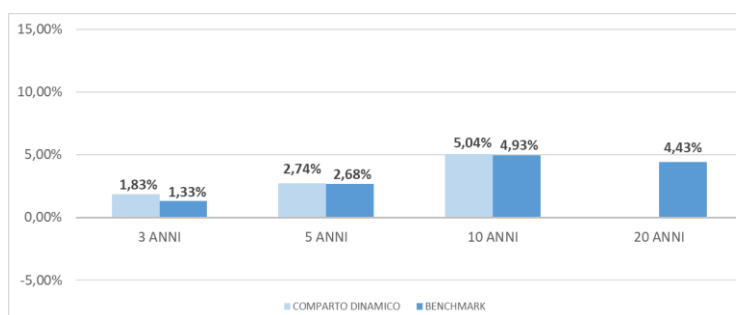
Comparto Dinamico

Il Benchmark dal 30 giugno 2017 è il seguente:

- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
- 10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
- 30% MSCI Europe
- 25% MSCI North America
- 5% MSCI Emerging Markets

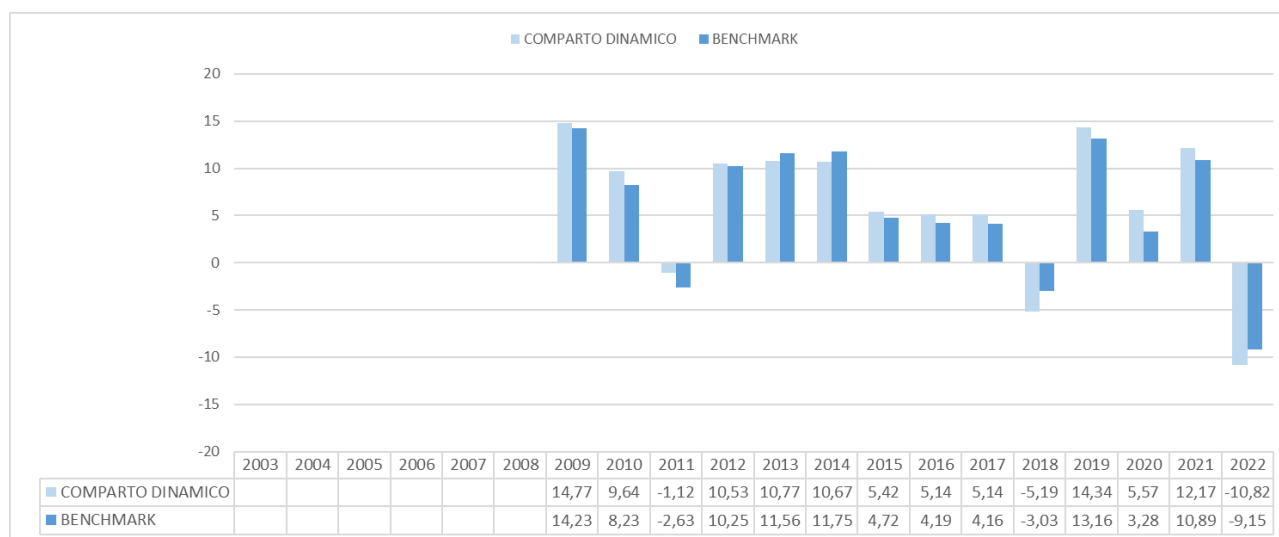
Rendimento netto medio annuo composto (valori percentuali)

Composizione del portafoglio al 31.12.2022



Il rendimento riflette gli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia

Azionario	58,93%	Obbligazionario (Titoli di debito)			37,74%
di cui OICR ⁽¹⁾		OICR ⁽¹⁾		di cui Titoli di Stato	
58,93%		3,31%		34,43%	di cui Corporate 0,00%
			Emittenti Governativi	Sovranazionali	
			34,43 %	0,00%	

⁽¹⁾ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore.

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

Titoli di debito	37,74%
Italia	6,12%
Altri paesi dell'area Euro	18,65%
Altri paesi dell'Unione Europea	0,21%
Stati Uniti	8,67%
Giappone	0,02%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	4,07%
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di capitale	58,93%
Italia	1,30%
Altri paesi dell'area Euro	15,59%
Altri paesi dell'Unione Europea	3,09%
Stati Uniti	22,73%
Giappone	0,11%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	12,01%
Paesi non aderenti all'OCSE	4,10%

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	3,33%
Duration media	3,06
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	27,11%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio ^(*)	0,24

^(*) A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

Comparto Garantito

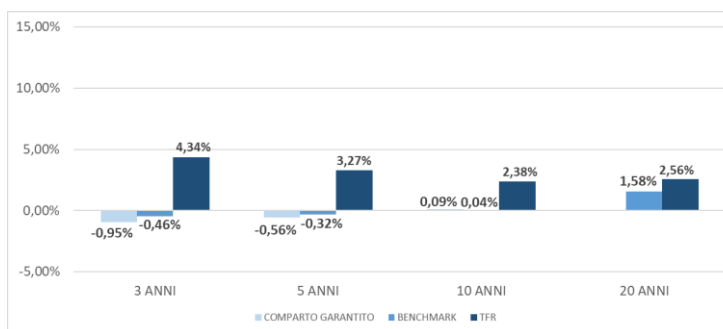
Il benchmark, dal 2012 al 20/06/2022, è stato il seguente:

- 50% JPM EMU Investment Grade 1-3 anni
- 50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

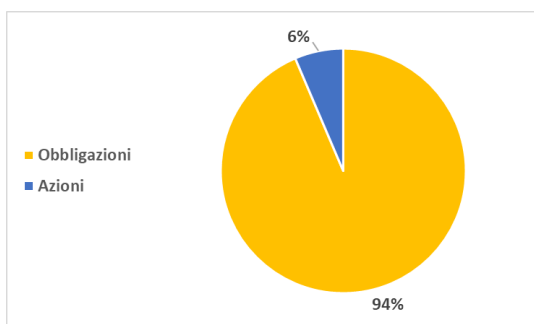
Dal 21/06/2022, in seguito all'assegnazione del mandato al nuovo gestore Generali, il parametro di riferimento (a soli fini finanziari) è il seguente:

- Euro short-term rate (€STR) + 1%

Rendimento netto medio annuo composto (valori percentuali)

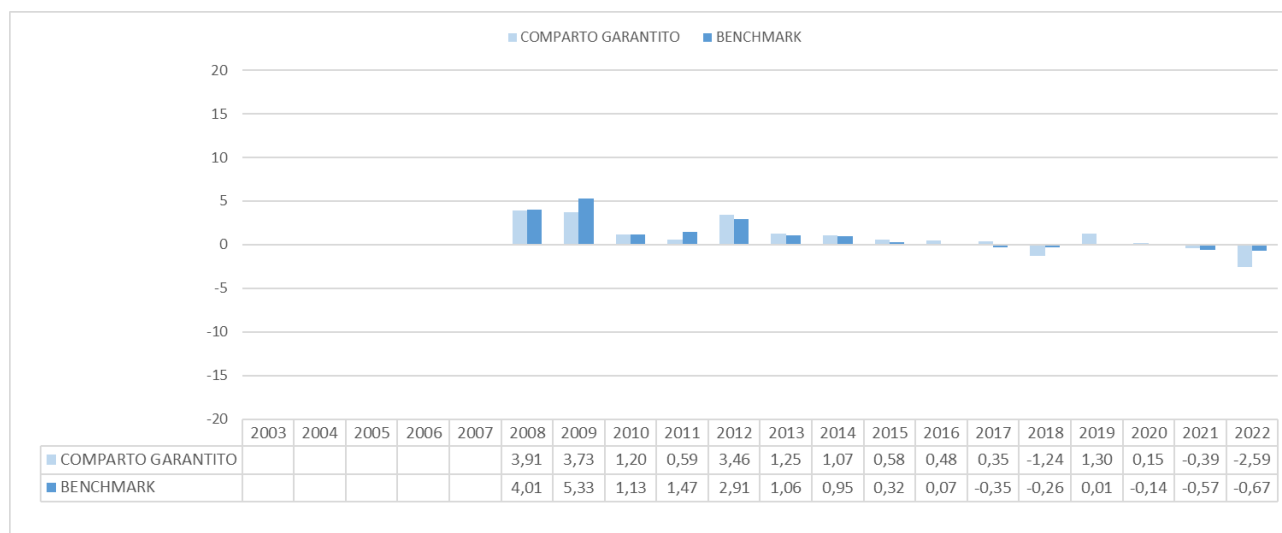


Composizione del portafoglio al 31.12.2022



Il rendimento riflette gli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Azionario	6,42%	Obbligazionario (Titoli di debito)			88,98%
di cui OICR	0,84%	OICR	0,00%	di cui Titoli di Stato	49,47%
				di cui Corporate	39,51%
			Emittenti Governativi	Sovranazionali	
			49,47 %	0,00%	

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

Titoli di debito	88,98%
Italia	18,04%
Altri paesi dell'area Euro	50,04%
Altri paesi dell'Unione Europea	0,00%
Stati Uniti	15,81%
Giappone	0,00%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	5,09%
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di capitale	6,42%
Italia	0,08%
Altri paesi dell'area Euro	1,30%
Altri paesi dell'Unione Europea	0,21%
Stati Uniti	2,24%
Giappone	0,68%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	1,15%
Paesi non aderenti all'OCSE	0,76%

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	4,60%
Duration media	3,42
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	6,50%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio ^(*)	1,29

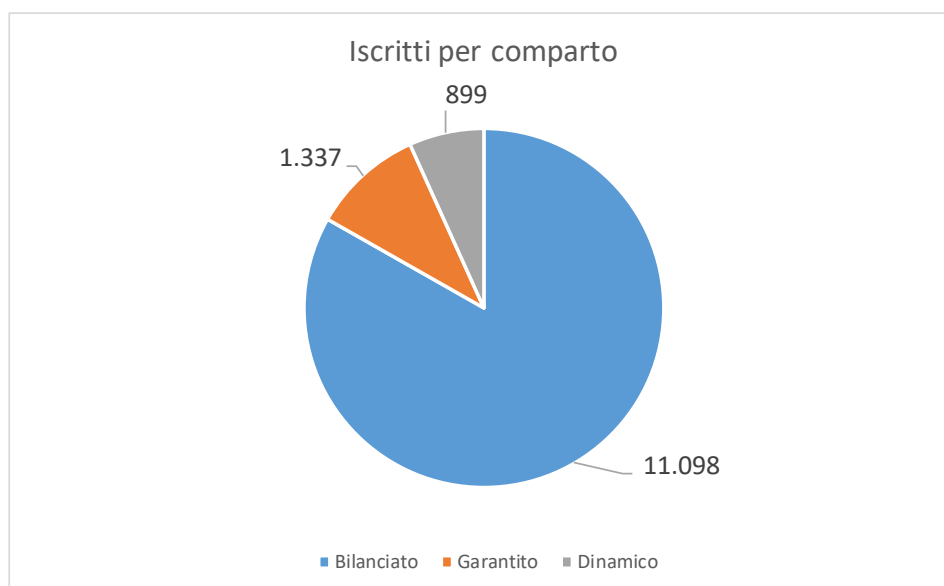
^(*) A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

Attivo netto destinato alle prestazioni

L'**ANDP** (attivo netto destinato alle prestazioni) ammonta al 31 dicembre 2022 a circa **519,6 milioni** di euro ed è **decreciuto circa del -6,9%** circa rispetto al 2021. Si confermano le preferenze di comparto presenti negli anni precedenti; permane una concentrazione di iscritti nel Comparto Bilanciato (11.098 unità) sul totale degli aderenti (13.334 unità).

La suddivisione al 31 dicembre 2022 degli aderenti è la seguente:

1. 83% Comparto Bilanciato (11.097 unità);
2. 10% Comparto Garantito (1.339 unità);
3. 7% Comparto Dinamico (898 unità).



Conflitti di interesse

Il Fondo, attraverso la segnalazione dei gestori, ha rilevato l'esistenza di conflitti di interesse per i diversi comparti relativi alle seguenti situazioni:

numero	gestore	data operazione	segno	CtVal finale in divisa	descrizione	ISIN	divisa
1	EURIZON CAPITAL	13/01/2022	A	3.829,16	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
2	EURIZON CAPITAL	06/01/2022	A	3.780,97	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
3	AMUNDI	17/01/2022	V	-300.000,000000	CREDIT AGRICOLE SA	FR0013396777	EUR
4	AMUNDI	11/01/2022	A	315490,2700	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	XS0877622034	EUR
5	ANIMA	11/01/2022	A	182316,44	RDSALN 0.875 11	XS2078735433	EUR
6	ANIMA	11/01/2022	V	140000	DOLLARO CANADES		CAD
7	ANIMA	11/01/2022	A	10000	FRANCO SVIZZERO		CHF
8	ANIMA	13/01/2022	A	750000	DOLLARO USA		USD
9	ANIMA	13/01/2022	V	750000	DOLLARO USA		USD
10	ANIMA	13/01/2022	V	100000	FRANCO SVIZZERO		CHF
11	ANIMA	14/01/2022	A	8000	DOLLARO CANADES		CAD
12	ANIMA	24/01/2022	V	250000	DOLLARO USA		USD
13	ANIMA	24/01/2022	A	250000	DOLLARO USA		USD
14	ANIMA	25/01/2022	V	150000	DOLLARO USA		USD
15	ANIMA	25/01/2022	A	111574	STERLINA INGLES		GBP
16	ANIMA	27/01/2022	A	20500000	DOLLARO USA		USD
17	ANIMA	27/01/2022	A	1250000	DOLLARO USA		USD
18	ANIMA	27/01/2022	V	20500000	DOLLARO USA		USD
19	ANIMA	27/01/2022	V	1250000	DOLLARO USA		USD
20	ANIMA	27/01/2022	V	6750000	STERLINA INGLES		GBP
21	ANIMA	27/01/2022	A	6750000	STERLINA INGLES		GBP
22	ANIMA	31/01/2022	V	200000	STERLINA INGLES		GBP
23	ANIMA	18/01/2022	V	1915,47	ASSICURAZIONI G.	IT0000062072	EUR
24	ANIMA	18/01/2022	V	10838,82	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
25	ANIMA	18/01/2022	V	9495,01	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
26	ANIMA	18/01/2022	V	4968,78	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
27	ANIMA	18/01/2022	V	4039,11	MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	EUR
28	ANIMA	18/01/2022	V	10834,49	BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR
29	ANIMA	18/01/2022	V	5355,74	STATE STREET CO	US8574771031	USD
30	ANIMA	18/01/2022	V	1646,55	CREDIT AGRICOLE	FR0000045072	EUR
31	ANIMA	19/01/2022	V	33197,68	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
32	ANIMA	14/01/2022	V	32464,41	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
33	ANIMA	28/01/2022	V	58468,9	STATE STREET CO	US8574771031	USD
34	CANDRIAM	11/02/2022	V	-68407,47	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z EUR CAP	LU0240980523	EUR
35	ANIMA	17/02/2022	V	18278,41	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
36	ANIMA	18/02/2022	V	19915,48	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
37	ANIMA	18/02/2022	V	33585,16	CREDIT AGRICOLE	FR0000045072	EUR
38	ANIMA	24/02/2022	V	19247,73	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
39	ANIMA	01/02/2022	V	1932059,62	FRTR 2.5 05/30	FR0011883966	EUR
40	ANIMA	04/02/2022	A	250000	FRANCO SVIZZERO		CHF
41	ANIMA	08/02/2022	A	1207867,65	BTPS 2.8 12/28	IT0005340929	EUR
42	ANIMA	08/02/2022	A	1107551,88	FRTR 0,5 05/29	FR0013407236	EUR
43	ANIMA	08/02/2022	V	1000000	DOLLARO USA		USD
44	ANIMA	08/02/2022	A	1000000	DOLLARO USA		USD
45	ANIMA	08/02/2022	A	250000	FRANCO SVIZZERO		CHF
46	ANIMA	08/02/2022	V	125000	FRANCO SVIZZERO		CHF
47	ANIMA	08/02/2022	A	250000	STERLINA INGLES		GBP
48	ANIMA	08/02/2022	V	250000	STERLINA INGLES		GBP
49	ANIMA	15/02/2022	V	250000	FRANCO SVIZZERO		CHF
50	ANIMA	16/02/2022	A	178248,47	XOM 1.408 06/39	XS2196324011	EUR
51	ANIMA	18/02/2022	V	40394,35	ASSICURAZIONI G.	IT0000062072	EUR
52	ANIMA	18/02/2022	V	48513,45	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
53	ANIMA	18/02/2022	V	53673,35	ENEL SPA	IT0003128367	EUR

numero	gestore	data operazione	segno	CtVal finale in divisa	descrizione	ISIN	divisa
54	ANIMA	18/02/2022	V	63637,99	ENI SPA	IT0003132476	EUR
55	ANIMA	18/02/2022	A	16036	STMICROELECTRON	NL0000226223	EUR
56	ANIMA	18/02/2022	V	84713,02	MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	EUR
57	ANIMA	18/02/2022	V	151711,14	FERRARI NV	NL0011585146	EUR
58	ANIMA	18/02/2022	A	15262,11	UNICREDIT SPA	IT0005239360	EUR
59	ANIMA	18/02/2022	A	76170,92	STELLANTIS NV	NL00150001Q9	EUR
60	ANIMA	21/02/2022	A	1000000	CORONA NORVEGES		NOK
61	ANIMA	21/02/2022	A	250000	STERLINA INGLES		GBP
62	ANIMA	21/02/2022	V	250000	STERLINA INGLES		GBP
63	EURIZON CAPITAL	01/02/2022	V	721123,3	INTESA SANPAOLO	ES0000012F92	EUR
64	EURIZON CAPITAL	09/02/2022	A	401305,4	INTESA SANPAOLO	IT0005416570	EUR
65	EURIZON CAPITAL	25/02/2022	V	5731,7	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
66	EURIZON CAPITAL	28/02/2022	V	5518,64	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
67	ANIMA	07/03/2022	V	15937,11	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
68	ANIMA	08/03/2022	V	21255,07	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
69	ANIMA	24/03/2022	A	3819,73	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
70	ANIMA	24/03/2022	A	1386,74	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
71	ANIMA	25/03/2022	A	33726,51	STATE STREET CO	US8574771031	USD
72	ANIMA	28/03/2022	V	14445,81	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
73	ANIMA	08/04/2022	A	92618,39	BNP FR 07/30	FR0014007LK5	EUR
74	ANIMA	02/03/2022	V	50000	STERLINA INGLES		GBP
75	ANIMA	03/03/2022	V	525860,5	FRTR 0 11/31	FR0014002WK3	EUR
76	ANIMA	03/03/2022	V	100000	FRANCO SVIZZERO		CHF
77	ANIMA	04/03/2022	A	282058,97	SHBASS 0,5 02/3	XS2121207828	EUR
78	ANIMA	04/03/2022	A	88881,99	LHNXX 0,5 04/31	XS2261215011	EUR
79	ANIMA	07/03/2022	A	189601,95	NDASS 0,5 11/28	XS2403444677	EUR
80	ANIMA	08/03/2022	V	1000000	DOLLARO USA		USD
81	ANIMA	08/03/2022	A	1000000	DOLLARO USA		USD
82	ANIMA	10/03/2022	A	123923,59	BTPS 1,45 05/25	IT0005327306	EUR
83	ANIMA	14/03/2022	A	278006,22	BFCM 0,625 11/2	FR0014003SA0	EUR
84	ANIMA	15/03/2022	A	2250000	DOLLARO USA		USD
85	ANIMA	15/03/2022	V	2250000	DOLLARO USA		USD
86	ANIMA	17/03/2022	V	85000	DOLLARO CANADES		CAD
87	ANIMA	17/03/2022	V	1250000	DOLLARO USA		USD
88	ANIMA	17/03/2022	A	1250000	DOLLARO USA		USD
89	ANIMA	17/03/2022	A	63070	FRANCO SVIZZERO		CHF
90	ANIMA	17/03/2022	A	1500000	STERLINA INGLES		GBP
91	ANIMA	17/03/2022	V	1500000	STERLINA INGLES		GBP
92	ANIMA	18/03/2022	A	185755,61	BNP FR 07/30	FR0014007LK5	EUR
93	ANIMA	21/03/2022	A	30000	DOLLARO CANADES		CAD
94	ANIMA	22/03/2022	A	99896	HALEON 1,75 03/	XS2462324828	EUR
95	ANIMA	23/03/2022	A	433524,96	T 1,875 11/51	US912810TB44	USD
96	ANIMA	25/03/2022	A	2596259,4	FRTR 0 05/32	FR0014007L00	EUR
97	ANIMA	29/03/2022	A	15000	DOLLARO CANADES		CAD
98	ANIMA	29/03/2022	V	500000	DOLLARO USA		USD
99	ANIMA	29/03/2022	A	500000	DOLLARO USA		USD
100	ANIMA	29/03/2022	A	250000	STERLINA INGLES		GBP
101	ANIMA	31/03/2022	A	651708,25	SPGB 1,45 10/27	ES0000012A89	EUR
102	ANIMA	31/03/2022	A	540975,78	BTPS 0,95 06/32	IT0005466013	EUR
103	ANIMA	31/03/2022	A	559374,99	BGB 0,35 06/32	BE0000354630	EUR
104	CANDRIAM	08/03/2022	A	236902,92	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z EUR CAP	LU0240980523	EUR
105	EURIZON CAPITAL	04/03/2022	V	88324,99	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
106	EURIZON CAPITAL	08/03/2022	A	18634,78	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
107	EURIZON CAPITAL	09/03/2022	A	48728,72	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR

numero	gestore	data operazione	segno	CtVal finale in divisa	descrizione	ISIN	divisa
108	EURIZON CAPITAL	28/03/2022	V	21977,28	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
109	EURIZON CAPITAL	01/03/2022	A	226.000,00	CORONA SVEDESE	99990003	SEK
110	AMUNDI	19/04/2022	V	-400.000,000000	INTESA SANPAOLO	XS1599167589	EUR
111	CANDRIAM	13/04/2022	V	2212,73	CLEOME INDEX EMU EQ Z CAP	LU1292953764	EUR
112	CANDRIAM	14/04/2022	V		CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z EUR CAP	LU0240980523	EUR
113	ANIMA	04/04/2022	V	500.000,00	DOLLARO USA		USD
114	ANIMA	04/04/2022	V	25.000,00	STERLINA INGLES		GBP
115	ANIMA	04/04/2022	A	500.000,00	DOLLARO USA		USD
116	ANIMA	04/04/2022	A	250.000,00	STERLINA INGLES		GBP
117	ANIMA	05/04/2022	V	57.137,14	VODAFONE GROUP	GB00BH4HKS39	GBP
118	ANIMA	06/04/2022	A	40.000,00	DOLLARO CANADES		CAD
119	ANIMA	06/04/2022	V	33.000,00	DOLLARO USA		USD
120	ANIMA	06/04/2022	V	100.000,00	STERLINA INGLES		GBP
121	ANIMA	07/04/2022	A	25.000,00	DOLLARO CANADES		CAD
122	ANIMA	07/04/2022	V	15.000,00	DOLLARO USA		USD
123	ANIMA	11/04/2022	V	96.422,00	DOLLARO USA		USD
124	ANIMA	11/04/2022	A	90.000,00	FRANCO SVIZZERO		CHF
125	ANIMA	22/04/2022	V	300.000,00	DOLLARO USA		USD
126	ANIMA	22/04/2022	A	125.000,00	STERLINA INGLES		GBP
127	ANIMA	06/04/2022	V	21.463,76	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
128	ANIMA	11/04/2022	V	9.729,24	BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR
129	ANIMA	19/04/2022	A	40.787,78	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
130	ANIMA	19/04/2022	V	27.946,35	STATE STREET CO	US8574771031	USD
131	ANIMA	20/04/2022	A	39.155,07	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
132	ANIMA	22/04/2022	V	45.228,43	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
133	EURIZON CAPITAL	01/04/2022	V	27.508,71	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
134	EURIZON CAPITAL	21/04/2022	V	11.826,24	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
135	EURIZON CAPITAL	02/05/2022	V	9.041,09	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
136	EURIZON CAPITAL	10/05/2022	A	91.439,55	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
137	EURIZON CAPITAL	30/05/2022	V	14.560,71	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
138	ANIMA	04/05/2022	A	13.025,42	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
139	ANIMA	03/05/2022	V	250.000,00	DOLLARO USA		USD
140	ANIMA	03/05/2022	V	250.000,00	STERLINA INGLES		GBP
141	ANIMA	03/05/2022	A	250.000,00	DOLLARO USA		USD
142	ANIMA	04/05/2022	V	350.000,00	DOLLARO USA		USD
143	ANIMA	10/05/2022	A	750.000,00	DOLLARO USA		USD
144	ANIMA	10/05/2022	V	750.000,00	DOLLARO USA		USD
145	ANIMA	12/05/2022	V	55.532,57	CNH INDUSTRIAL	NL0010545661	EUR
146	ANIMA	16/05/2022	A	30.000,00	DOLLARO USA		USD
147	ANIMA	16/05/2022	A	250.000,00	DOLLARO USA		USD
148	ANIMA	16/05/2022	V	250.000,00	DOLLARO USA		USD
149	ANIMA	17/05/2022	V	790.000,00	CORONA DANESE		DKK
150	ANIMA	17/05/2022	V	65.000,00	DOLLARO CANADES		CAD
151	ANIMA	17/05/2022	V	250.000,00	DOLLARO USA		USD
152	ANIMA	17/05/2022	V	250.000,00	STERLINA INGLES		GBP
153	ANIMA	17/05/2022	A	250.000,00	DOLLARO USA		USD
154	ANIMA	17/05/2022	A	250.000,00	STERLINA INGLES		GBP
155	ANIMA	18/05/2022	V	250.000,00	STERLINA INGLES		GBP
156	ANIMA	18/05/2022	A	250.000,00	STERLINA INGLES		GBP
157	ANIMA	19/05/2022	V	425.800,88	SPGB 3.8 04/24	ES00000124W3	EUR
158	ANIMA	19/05/2022	A	204.855,00	DOLLARO USA		USD
159	ANIMA	19/05/2022	V	200.000,00	FRANCO SVIZZERO		CHF
160	ANIMA	20/05/2022	V	146.023,08	CNH INDUSTRIAL	NL0010545661	EUR

numero	gestore	data operazione	segno	CtVal finale in divisa	descrizione	ISIN	divisa
161	ANIMA	24/05/2022	A	25.000,00	DOLLARO CANADES		CAD
162	ANIMA	24/05/2022	V	1.411.142,18	BTPS 0.95 03/23	IT0005172322	EUR
163	ANIMA	24/05/2022	A	1.250.000,00	DOLLARO USA		USD
164	ANIMA	24/05/2022	V	1.250.000,00	DOLLARO USA		USD
165	ANIMA	25/05/2022	A	13.250.000,00	DOLLARO USA		USD
166	ANIMA	25/05/2022	A	4.000.000,00	STERLINA INGLES		GBP
167	ANIMA	25/05/2022	V	13.250.000,00	DOLLARO USA		USD
168	ANIMA	25/05/2022	V	4.000.000,00	STERLINA INGLES		GBP
169	ANIMA	26/05/2022	A	10.000,00	DOLLARO USA		USD
170	ANIMA	27/05/2022	A	100.000,00	DOLLARO USA		USD
171	ANIMA	31/05/2022	A	250.000,00	STERLINA INGLES		GBP
172	ANIMA	31/05/2022	V	50.000,00	DOLLARO CANADES		CAD
173	ANIMA	31/05/2022	A	39.432,00	DOLLARO USA		USD
174	ANIMA	31/05/2022	A	55.000,00	DOLLARO USA		USD
175	ANIMA	31/05/2022	V	30.000,00	FRANCO SVIZZERO		CHF
176	ANIMA	31/05/2022	V	25.000,00	STERLINA INGLES		GBP
177	ANIMA	31/05/2022	V	250.000,00	STERLINA INGLES		GBP
178	CANDRIAM	02/06/2022	A	443.253,24	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU0479710047	EUR
179	ANIMA	23/06/2022	V	40.421,76	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
180	ANIMA	01/06/2022	A	250.000,00	STERLINA INGLES		GBP
181	ANIMA	13/06/2022	V	2.285.014,80	BTPS 1.2 08/25	IT0005493298	EUR
182	ANIMA	24/06/2022	V	1.250.000,00	DOLLARO USA		USD
183	ANIMA	24/06/2022	A	1.300.000,00	DOLLARO USA		USD
184	ANIMA	27/06/2022	V	250.000,00	DOLLARO USA		USD
185	ANIMA	27/06/2022	A	250.000,00	DOLLARO USA		USD
186	ANIMA	29/06/2022	A	250.000,00	STERLINA INGLES		GBP
187	ANIMA	29/06/2022	V	250.000,00	STERLINA INGLES		GBP
188	EURIZON CAPITAL	01/06/2022	V	52.124,83	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
189	EURIZON CAPITAL	20/06/2022	A	1.641,14	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
190	EURIZON CAPITAL	20/06/2022	A	534.299,00	EF EQ EM MKT-Z	LU045148020	EUR
191	EURIZON CAPITAL	14/07/2022	V	12.421,49	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
192	EURIZON CAPITAL	14/07/2022	V	38.652,90	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
193	EURIZON CAPITAL	28/07/2022	A	17.628,84	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
194	ANIMA	15/07/2022	A	26.598,38	STATE STREET CORP	US8574771031	USD
195	ANIMA	19/07/2022	A	16.993,96	STATE STREET CORP	US8574771031	USD
196	ANIMA	28/07/2022	A	24.800,90	CHARLES SCHWAB	US8085131055	USD
197	ANIMA	05/07/2022	A	100.000,00	DEUTSCHE BANK A.G.-FRANKFURT		GBP
198	ANIMA	05/07/2022	V	72.839,24	BANCA AKROS SPA	IT0003128367	EUR
199	ANIMA	05/07/2022	V	250.000,00	DEUTSCHE BANK A.G.-FRANKFURT		GBP
200	ANIMA	11/07/2022	A	20.000,00	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK		GBP
201	ANIMA	20/07/2022	A	500.000,00	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK		GBP
202	ANIMA	20/07/2022	V	500.000,00	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK		GBP
203	ANIMA	21/07/2022	A	125.000,00	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK		USD
204	ANIMA	21/07/2022	V	125.000,00	DEUTSCHE BANK A.G.-FRANKFURT		CHF
205	ANIMA	27/07/2022	V	2.250.000,00	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK		NOK
206	ANIMA	27/07/2022	A	190.034,00	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK		GBP
207	ANIMA	28/07/2022	A	97.648,62	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK		USD
208	ANIMA	28/07/2022	V	125.000,00	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK		CAD
209	ANIMA	29/07/2022	A	30.000,00	DEUTSCHE BANK A.G.-FRANKFURT		USD
210	ANIMA	05/08/2022	A	300.000,00	ANIMA EMERGENTI	IT0005158743	EUR
211	ANIMA	09/08/2022	A	22.783,31	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
212	ANIMA	12/08/2022	A	34.696,37	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
213	ANIMA	12/08/2022	A	17.851,89	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD

numero	gestore	data operazione	segno	CtVal finale in divisa	descrizione	ISIN	divisa
214	ANIMA	01/08/2022	A	700.000,00	CORONA DANESE		DKK
215	ANIMA	02/08/2022	V	100.000,00	STERLINA INGLIS		GBP
216	ANIMA	04/08/2022	A	35.000,00	DOLLARO USA		USD
217	ANIMA	12/08/2022	A	150.000,00	DOLLARO USA		USD
218	ANIMA	24/08/2022	A	16.000.000,00	DOLLARO USA		USD
219	ANIMA	24/08/2022	A	4.750.000,00	STERLINA INGLIS		GBP
220	ANIMA	24/08/2022	V	16.000.000,00	DOLLARO USA		USD
221	ANIMA	24/08/2022	V	4.750.000,00	STERLINA INGLIS		GBP
222	CANDRIAM	01/08/2022	A		CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU047910047	EUR
223	CANDRIAM	01/08/2022	A		CLEOME INDEX USA EQ Z EUR CAP	LU0479709973	EUR
224	CANDRIAM	04/08/2022	A		CANDRIAM BDS EURO CORP Z CAP	LU0252947006	EUR
225	EURIZON CAPITAL	29/08/2022	V	1.584.401,28	EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
226	ANIMA	30/09/2022	V	21.777,68	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
227	ANIMA	13/09/2022	V	280.000,00	FRANCO SVIZZERO		CHF
228	ANIMA	13/09/2022	A	252.480,00	STERLINA INGLIS		GBP
229	ANIMA	14/09/2022	A	500.000,00	STERLINA INGLIS		GBP
230	ANIMA	14/09/2022	V	450.000,00	STERLINA INGLIS		GBP
231	ANIMA	21/09/2022	V	250.000,00	DOLLARO USA		USD
232	ANIMA	22/09/2022	V	2.995.813,35	BOTS ZC 11/22	IT0005494510	EUR
233	ANIMA	30/09/2022	A	93.040,53	BKNG 0.1 03/25	XS2308321962	EUR
234	ANIMA	30/09/2022	V	500.000,00	DOLLARO USA		USD
235	ANIMA	30/09/2022	A	500.000,00	DOLLARO USA		USD
236	EURIZON CAPITAL	05/09/2022	A	28.688,59	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
237	EURIZON CAPITAL	15/09/2022	V	390158,01	EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
238	EURIZON CAPITAL	22/09/2022	A	919321	EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
239	ANIMA	04/10/2022	A	59.541,80	ALLIANZ SE REG	DE0008404005	EUR
240	ANIMA	04/10/2022	A	6.633,36	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
241	ANIMA	04/10/2022	A	6.390,93	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
242	ANIMA	04/10/2022	A	12.261,67	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD
243	ANIMA	04/10/2022	A	3.466,22	STATE STREET CORP	US8574771031	USD
244	ANIMA	06/10/2022	V	31.759,77	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD
245	ANIMA	07/10/2022	V	18.407,10	STATE STREET CORP	US8574771031	USD
246	ANIMA	18/10/2022	A	9.567,91	ALLIANZ SE REG	DE0008404005	EUR
247	ANIMA	18/10/2022	A	6.968,31	BANCO STANANDER SA	ES0113900J37	EUR
248	ANIMA	18/10/2022	A	3.782,61	CHARLES SCHWAB	US8085131055	USD
249	ANIMA	18/10/2022	A	3.808,56	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
250	ANIMA	18/10/2022	A	5.829,50	BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR
251	ANIMA	18/10/2022	A	6.514,92	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD
252	ANIMA	18/10/2022	A	1.276,70	STATE STREET CORP	US8574771031	USD
253	ANIMA	05/10/2022	A	750.000,00	DOLLARO USA		USD
254	ANIMA	05/10/2022	V	750.000,00	DOLLARO USA		USD
255	ANIMA	06/10/2022	V	2.410.334,04	FRTR 0.5 05/26	FR0013131877	EUR
256	ANIMA	06/10/2022	A	20.000,00	STERLINA INGLIS		GBP
257	ANIMA	11/10/2022	A	225.000,00	STERLINA INGLIS		GBP
258	ANIMA	17/10/2022	A	550.000,00	STERLINA INGLIS		GBP
259	ANIMA	17/10/2022	V	750.000,00	STERLINA INGLIS		GBP
260	ANIMA	18/10/2022	A	20.000,00	CORONA SVEDESE		SEK
261	ANIMA	18/10/2022	A	25.000,00	FRANCO SVIZZERO		CHF
262	ANIMA	19/10/2022	V	250.000,00	DOLLARO USA		USD
263	ANIMA	19/10/2022	A	250.000,00	DOLLARO USA		USD
264	ANIMA	24/10/2022	V	349.764,00	BOTS ZC 11/22	IT0005494510	EUR
265	ANIMA	26/10/2022	V	480.438,49	FRTR 0.5 05/25	FR0012517027	EUR
266	ANIMA	26/10/2022	A	100.000,00	FRANCO SVIZZERO		CHF

numero	gestore	data operazione	segno	CtVal finale in divisa	descrizione	ISIN	divisa
267	ANIMA	27/10/2022	A	1.474.202,08	FRTR 0.75 11/28	FR0013341682	EUR
268	ANIMA	27/10/2022	V	850.000,00	CORONA DANESE		DKK
269	ANIMA	28/10/2022	A	296.751,00	HON 4.125 11/34	XS2551903425	EUR
270	EURIZON CAPITAL	14/10/2022	V	2.212.135,20	INTESA SANPAOLO S.P.A.	IT0005452989	EUR
271	EURIZON CAPITAL	11/10/2022	V	285.987,20	INTESA SANPAOLO	XS2179037697	EUR
272	EURIZON CAPITAL	14/10/2022	A	89.996,04	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
273	EURIZON CAPITAL	17/10/2022	V	17.221,30	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
274	EURIZON CAPITAL	19/10/2022	A	535.262,00	EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
275	CANDRIAM	05/10/2022	A	275.599,50	CLEOME INDEX USA EQ Z EUR CAP	LU0479709973	EUR
276	CANDRIAM	06/10/2022	A	260.863,52	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z EUR CAP	LU0240980523	EUR
277	ANIMA	15/11/2022	V	293608,72	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	US91282CDJ71	USD
278	ANIMA	23/11/2022	V	56303,29	BANCA AKROS SPA	NL0000226223	EUR
279	ANIMA	02/11/2022	A	23563,9	STATE STREET CORP	US8574771031	USD
280	ANIMA	03/11/2022	V	59486,15	BNP PARIBAS SA	FR0000131104	EUR
281	ANIMA	07/11/2022	A	20331,04	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD
282	ANIMA	08/11/2022	A	36387,57	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
283	ANIMA	14/11/2022	V	118146,3	ALLIANZ SE REG	DE0008404005	EUR
284	ANIMA	25/11/2022	V	10844,54	ALLIANZ SE REG	DE0008404005	EUR
285	ANIMA	25/11/2022	V	11352	BANCO STANANDER SA	ES0113900J37	EUR
286	ANIMA	25/11/2022	V	4129,96	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
287	ANIMA	25/11/2022	V	4038,04	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
288	ANIMA	25/11/2022	V	1457,85	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
289	ANIMA	25/11/2022	V	6583,21	BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR
290	ANIMA	25/11/2022	V	7906,27	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD
291	ANIMA	25/11/2022	V	2472,06	STATE STREET CORP	US8574771031	USD
292	ANIMA	28/11/2022	V	2820,29	CHARLES SCHWAB	US8085131055	USD
293	ANIMA	28/11/2022	V	2801,58	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
294	ANIMA	28/11/2022	V	730,89	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
295	ANIMA	28/11/2022	V	5422,61	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD
296	ANIMA	28/11/2022	V	1650,1	STATE STREET CORP	US8574771031	USD
297	ANIMA	29/11/2022	V	35666,28	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
298	ANIMA	29/11/2022	A	45263,75	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD
299	ANIMA	29/11/2022	V	13.405,46	STATE STREET CORP	US8574771031	USD
300	ANIMA	13/12/2022	A	92.191,74	NEXI SPA	IT0005366767	EUR
301	ANIMA	14/12/2022	A	787.440,18	T 2.875 07/25	US912828Y792	USD
302	ANIMA	15/12/2022	V	913.566,61	BGB 0.35 06/32	BE000354630	EUR
303	ANIMA	16/12/2022	V	23.575,09	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
304	ANIMA	19/12/2022	V	11.563,39	ALLIANZ SE REG	DE0008404005	EUR
305	ANIMA	19/12/2022	V	11.965,13	BANCO SANTANDER	ES0113900J37	EUR
306	ANIMA	19/12/2022	V	7.045,64	BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR
307	ANIMA	28/12/2022	V	13.660,78	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
308	EURIZON CAPITAL	01/12/2022	V	661.500	STERLINA INGLES		GBP
309	EURIZON CAPITAL	23/12/2022	A	775.293	EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
310	CANDRIAM	08/12/2022	A	108.079,00	CANDRIAM BDS EURO ST Z CAP	LU0252964431	EUR
311	GENERALI	21/12/2022	V	628,97	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	EUR
312	GENERALI	21/12/2022	V	373,03	AMUNDI SA (AMUN FP)	FR0004125920	EUR
313	EURIZON CAPITAL	02/11/2022	V	112.601,3	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
314	EURIZON CAPITAL	10/11/2022	V	32.675,78	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
315	EURIZON CAPITAL	25/11/2022	A	14.467,34	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
316	EURIZON CAPITAL	10/11/2022	A	68.500	STERLINA INGLES		BGP

Circa le situazioni di conflitto d'interesse in essere al 31 dicembre 2022 si rinvia ai rendiconti dei singoli comparti.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistano condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

L'andamento della gestione previdenziale

1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2022, distinti per fonte contributiva ed al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano a quasi € 44 milioni di euro e si suddividono come segue:

PRODOTTO	AZIENDA	ADERENTE	TFR	TOTALE
BILANCIATO	8.285.654	6.008.280	22.359.622	36.653.556
DINAMICO	682.556	707.827	2.017.86	3.407.769
GARANTITO	774.516	605.725	2.551.349	3.407.769

Ai contributi di cui sopra si aggiungono quelli incassati per coperture accessorie pari a € 760.963 ed i trasferimenti in ingresso delle posizioni individuali per un importo pari a € 491.776 imputati direttamente alle singole posizioni previdenziali.

Dai conti d'ordine si rilevano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 13.295.739 (13.233.203 al 31.12.2021).

Tale importo si riferisce ai contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

1. € 6.827.150: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2022, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio;
2. € 6.468.589: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2023.

Le omissioni contributive al 31.12.2021 ammontavano a € 6.675.046 dei quali € 1.095.272 relativi ad aziende cessate.

Anno	aziende attive	aziende cessate	Totale
31.12.2022	€ 5.229.734	€ 1.061.154	€ 6.290.888
31.12.2021	5.579.774	1.095.272	6.675.046

L'importo delle omissioni contributive anno 2022 risulta inferiore rispetto l'importo delle omissioni riferite all'anno 2021 di circa il 6%. La ripresa economica post pandemia ha permesso ad alcune aziende di sanare alcune mensilità ancora insolute e di saldare le contribuzioni omesse di determinati lavoratori, da loro segnalati, in particolar modo di coloro che hanno terminato l'attività lavorativa per pensionamento.

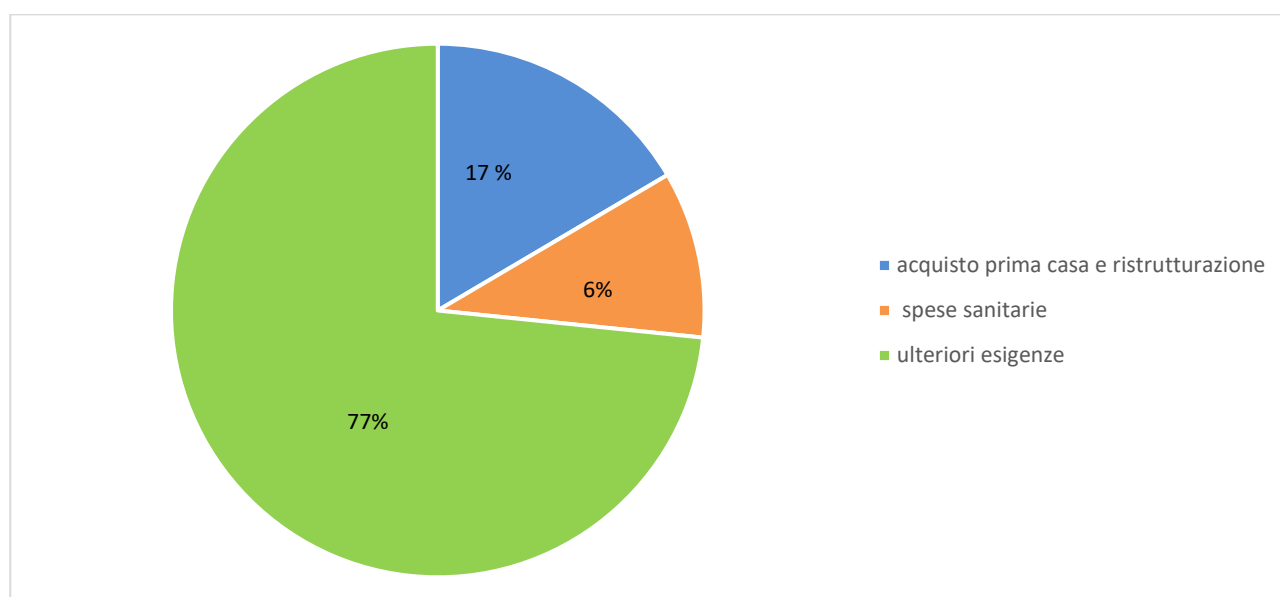
Il Fondo ha attivato la procedura di sollecito alle aziende morose informando i lavoratori, anche attraverso l'accesso in via informatica alla situazione individuale, e le rappresentanze sindacali. Circa le aziende che hanno cessato l'attività a causa di procedure concorsuali, stante la titolarità del credito in capo all'iscritto, il Fondo ha assicurato la propria collaborazione sia alle curatele, per la quantificazione delle omissioni, che agli iscritti, in sede di preparazione della documentazione per poter accedere al Fondo di Garanzia presso l'INPS.

2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nel 2022 è diminuito in termini monetari rispetto l'anno precedente: € 10.201.674 contro i € 10.990.387 nel 2021.

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2022 è pressoché invariato rispetto al numero di erogazioni relative all'anno 2021: 775 contro 760 nel 2021, di cui 133 (pari al 17%) per acquisto prima casa e ristrutturazione, 47 (pari al 6%) per spese sanitarie e 595 (pari al 77%) per ulteriori esigenze.



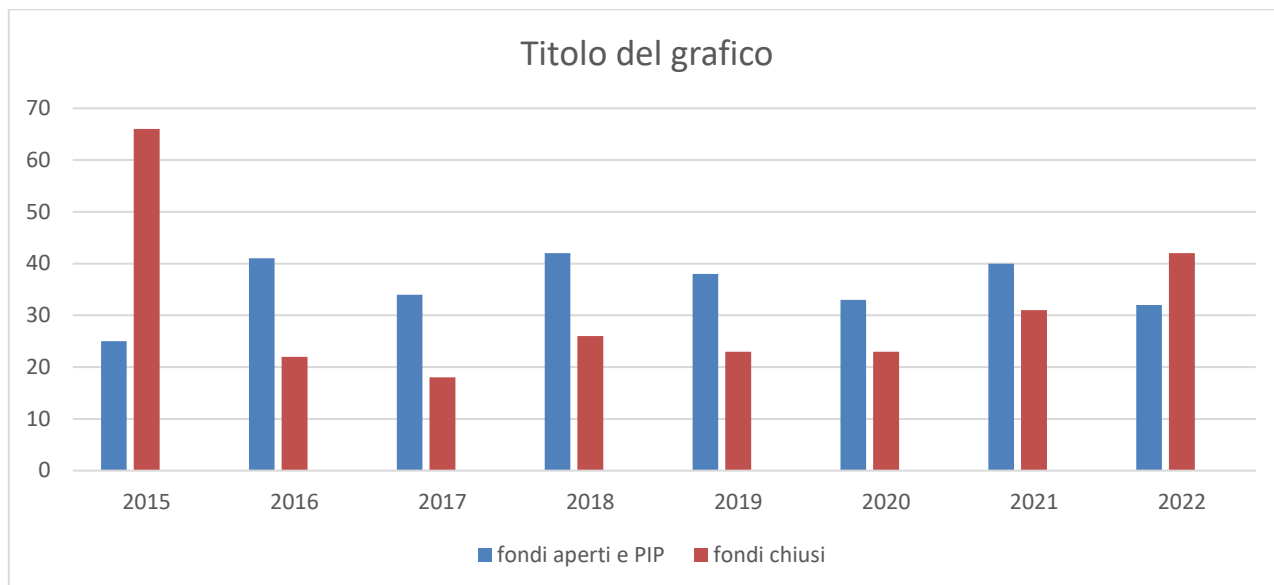
Riscatti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti nel 2022 è stato pari a € 9.214.362 (nel 2021 era pari a € 8.859.684). Il numero delle posizioni riscattate nel 2022 è stato di n. 298 suddiviso come segue:

1. 35 riscatti totali;
2. 209 riscatti immediati;
3. 20 riscatti immediati parziali;
4. 10 riscatti parziali.
5. 24 R.I.T.A.

Trasferimenti

Nel 2022 i trasferimenti ad altri fondi sono stati n. 74 per un totale di circa € 2.913.558 (nel 2021 era pari a € 2.938.718), di cui n. 32 verso fondi pensione aperti e PIP e n. 42 verso fondi pensione contrattuali.



Trasferimenti	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
fondi aperti e PIP	25	41	34	42	38	33	40	32
fondi chiusi	66	22	18	26	23	23	31	42
Totali	91	65	52	68	61	56	71	74

Erogazioni pensionistiche in capitale

Le erogazioni pensionistiche in capitale, in termini monetari, nel 2022 sono diminuite rispetto all'anno precedente e sono state pari a € 14.594.580 per 301 posizioni (€ 15.188.062 e 313 posizioni).

Nell'esercizio in esame sono state erogate n. 5 prestazioni sotto forma di rendita per un totale di 352.874. In totale le rendite in erogazione sono 21.

Switch

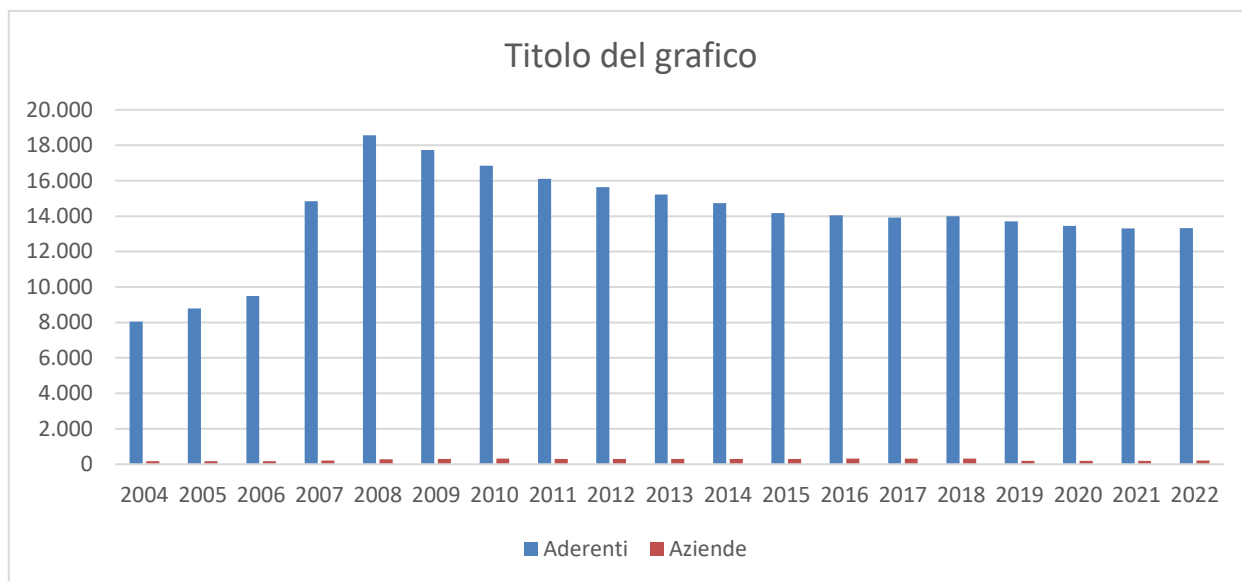
Nell'anno si sono registrati n. 155 movimenti di cambio comparto. L'anno precedente furono n. 147. È bene ricordare che nel mese di giugno 2022 sono cambiate le condizioni contrattuali del comparto garantito, per cui è stata data la possibilità agli iscritti aderenti al comparto l'opportunità di valutare se mantenere la scelta del comparto finanziario prescelto oppure orientarsi verso altro comparto.

2022			2021		
Comparto di uscita	Comparto di entrata	N.	Comparto di uscita	Comparto di entrata	N.
BILANCIATO	DINAMICO	56	BILANCIATO	DINAMICO	76
BILANCIATO	GARANTITO	23	BILANCIATO	GARANTITO	12
GARANTITO	BILANCIATO	41	GARANTITO	BILANCIATO	35
GARANTITO	DINAMICO	20	GARANTITO	DINAMICO	18
DINAMICO	GARANTITO	5	DINAMICO	GARANTITO	1
DINAMICO	BILANCIATO	10	DINAMICO	BILANCIATO	5

3) Andamento iscrizioni

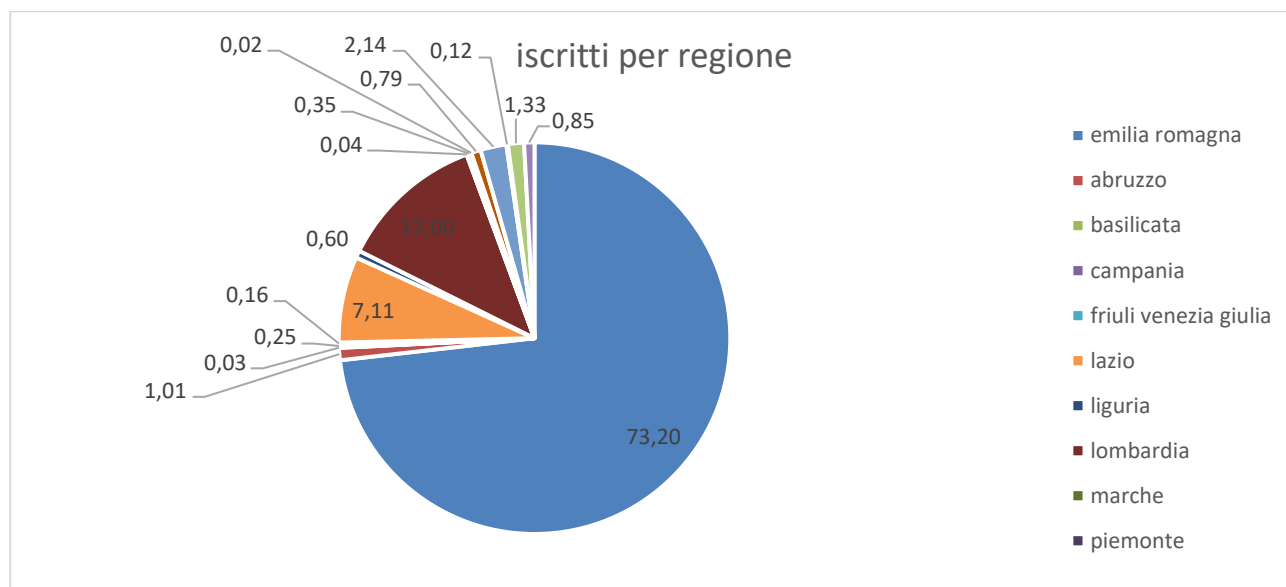
A fine 2022 risultano iscritti al Fondo n. 13.334 lavoratori attivi (13.300 nel 2021) appartenenti a 216 aziende, delle quali n. 206 con contribuzione attiva. Il bacino di riferimento è di poco meno di 23.000 addetti (dato a dicembre 2020) pertanto il Fondo ha raggiunto una copertura pari al 57,97%.

Di seguito la tabella e il grafico riportante l'andamento del numero degli iscritti e delle aziende socie 2004-2022:



Anno	Aderenti	Aziende
2004	8.046	182
2005	8.785	180
2006	9.496	177
2007	14.837	216
2008	18.560	284
2009	17.730	304
2010	16.843	309
2011	16.114	305
2012	15.632	302
2013	15.231	306
2014	14.734	306
2015	14.174	307
2016	14.048	310
2017	13.915	316
2018	13.994	312
2019	13.704	198
2020	13.450	199
2021	13.300	199
2022	13.334	216

La distribuzione delle residenze degli iscritti conferma per il 2022 la massima concentrazione nella regione Emilia-Romagna il 73,20% degli iscritti.



Iscritti per comparto :

Comparto Bilanciato: 11.097

Comparto Garantito: 1.339

Comparto Dinamico: 898

L'andamento della gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, Foncer provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalle Fonti Istitutive del Fondo.

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2022 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	464.116
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	84.552
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	10.849
Entrate riscontate dall'esercizio precedente	888.158
Trattenute per copertura oneri funzionamento	29.055
Proventi diversi	97.178
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	268.438
Totale entrate 2022 (A)	1.842.346
Spese amministrative	-883.910
Oneri diversi	-3.389
Totale spese amministrative 2021 (B)	-887.299
Saldo amministrativo 2022 patrimonializzato (C)	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2021 (A + B + C)	955.047

Le quote associative incassate nel 2022 sono state pari a € 464.116, le entrate per il prelievo percentuale sul patrimonio a copertura oneri amministrativi sono state pari a € 268.438, le quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi e le altre entrate sono risultate pari a € 210.785, le quote di iscrizione sono state pari a € 10.849. Il totale dei costi per spese amministrative, esclusi gli oneri diversi, sono pari a € 883.910.

Rispetto l'esercizio 2021 il saldo amministrativo risulta essere superiore di € 66.889. Tale somma sarà riscontata e sarà utilizzata per spese promozionali e altre spese straordinarie inerenti lo sviluppo e la promozione del Fondo. Complessivamente il saldo amministrativo al 31 dicembre 2022 rimane positivo per € 955.047 ed è stato riscontato ad esercizi futuri.

Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Le percentuali sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	1.505.876	86.29

GARANTITO	148.585	8,51
DINAMICO	90.707	5.20
Totale	1.745.168	100

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

Costi gravanti sul Comparto	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO
	2022	2022	2022
<i>Commissioni di gestione, di cui:</i>	0,22%	0,47%	0,14%
1. gestione finanziaria	0,19%	0,44%	0,11%
2. garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
3. incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
4. banca depositaria	0,03%	0,03%	0,03%
6. consulenze finanziarie	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,14%	0,21%	0,14%
1. spese gen.li e amm.ve	0,08%	0,12%	0,08%
2. servizi amm.vi acq. da terzi	0,02%	0,03%	0,02%
3. altri oneri amm.vi	0,04%	0,03%	0,04%
TOTALE EXPENSES RATIO (TER)	0,36%	0,68%	0,28%

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I primi mesi del 2023 sono stati caratterizzati da segnali di ripresa alternati a fasi di contrazione dei mercati finanziari. Nel mese di marzo vi sono state decise tensioni sui mercati finanziari, in particolare legate al fallimento di Silicon Valley Bank (SVB) e alle tensioni su Credit Suisse, che ha portato alla sua acquisizione per il salvataggio. In questo contesto i comparti hanno risentito della volatilità presente sui mercati, rispetto a quanto sopra descritto. In riferimento ai due emittenti sopra menzionati, SVB e Credit Suisse, all'interno dei comparti sono presenti, in misura marginale, titoli diretti ed indiretti (tramite OICR/ETF) dei due emittenti, in particolare: 0,10%, su Credit Suisse (no esposizione a SVB) per il Comparto Bilanciato; 0,0007%, su SVB e 0,0004%, tramite OICR, per il Comparto Dinamico.

Il Fondo, in questo contesto, proseguirà nel monitoraggio dei portafogli in stretto contatto con i gestori e le funzioni di controllo dei rischi.

Si specifica che la continuità operativa del Fondo, nel cui presupposto è stato predisposto il bilancio d'esercizio, non potrà essere compromessa da tali fenomeni, in considerazione della modalità di copertura dei costi di funzionamento del Fondo, non correlati ai rendimenti dei comparti.

In riferimento alle novità informative a disposizione degli aderenti, si segnala che da marzo 2023 è stata resa disponibile l'App del Fondo, sviluppata al fine di ampliare i canali di collegamento con lo stesso.

Evoluzione della gestione nel 2023

Il 2022, come illustrato nei precedenti punti della relazione al presente Bilancio, si è dimostrato un anno assai difficile per i mercati finanziari e conseguentemente per i Comparti del Fondo che hanno registrato risultati negativi, rispetto agli anni precedenti.

L'inizio del 2023 è stato caratterizzato da segnali di ripresa, nel mese di gennaio. Successivamente vi è stata una nuova fase di volatilità, in febbraio, in particolare legata ai livelli di inflazione e conseguenti politiche restrittive delle banche centrali e nel mese di marzo, sono emerse nuove tensioni che hanno influenzato i mercati, in relazione alle vicende legate al settore bancario, in particolare su SVB e Credit Suisse.

Il Fondo, in questo contesto di volatilità, proseguirà nel monitoraggio dei portafogli in stretto contatto con i gestori e le funzioni di controllo dei rischi.

A marzo 2023, ha avuto avvio il mandato infrastrutture, in seguito al processo di selezione attivato lo scorso anno unitamente ad altri Fondi pensione negoziali, ampliando così la componente private asset che lo scorso anno ha rappresentato un elemento di diversificazione.

Nel 2023 continuerà la formazione e le occasioni di contatto rivolte ai referenti e agli aderenti ed è in corso di definizione un piano di assemblee che saranno effettuate nelle aziende nel corso dell'anno.

Nel ringraziare per l'attenzione, illustrato il bilancio inclusivo della nota integrativa e sentite le relazioni del Collegio Sindacale e della Società di revisione, siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2022.

Sassuolo, 29 marzo 2023

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Luigi Foschi)





**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA
E DI MATERIALI REFRATTARI
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 107**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022

Via Felice Cavallotti 106 – 41049 Sassuolo (Mo)

INDICE

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 3
BILANCIO	
1 STATO PATRIMONIALE	PAG. 4
2 CONTO ECONOMICO	PAG. 5
3 NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 6
3.1 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo	
3.1.1 Stato Patrimoniale	PAG.15
3.1.2 Conto Economico	PAG.17
3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.18
3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG.23
3.2 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Bilanciato	
3.2.1 Stato Patrimoniale	PAG.27
3.2.2 Conto Economico	PAG.29
3.2.3 Nota Integrativa Comparto Bilanciato	PAG.30
3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.32
3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG.43
3.3 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Garantito	
3.3.1 Stato Patrimoniale	PAG.49
3.3.2 Conto Economico	PAG.51
3.3.3 Nota Integrativa Comparto Garantito	PAG.52
3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.54
3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG.62
3.4 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Dinamico	
3.4.1 Stato Patrimoniale	PAG.68
3.4.2 Conto Economico	PAG.70
3.4.3 Nota Integrativa Comparto Dinamico	PAG.71
3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.73
3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG.80

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Foschi Luigi

Vice Presidente

Giovanardi Giacomo

Consiglieri

Borelli Claudia

Bondavalli Sergio

Guerranti Massimo

Martinelli Salvatore Michele

Spadari Massimiliano

Piccinno Maurizio

Collegio Sindacale

Presidente

Olivieri Annamaria

Sindaci effettivi

Calò Marcello

Imperato Andrea

Brandi Raffaele

Società di Revisione

BDO SpA.

Direttore generale

David Galliano

1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	509.754.615	566.822.503
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	67.854	112.588
40	Attività della gestione amministrativa	8.467.190	8.895.031
50	Crediti di imposta	9.268.456	54.570
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		527.558.115	575.884.692

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	Passività della gestione previdenziale	6.012.785	7.458.529
20	Passività della gestione finanziaria	355.822	1.306.963
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	67.854	112.588
40	Passività della gestione amministrativa	1.471.210	1.444.421
50	Debiti di imposta	55.828	7.363.045
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.963.499	17.685.546
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	519.594.616	558.199.146
CONTI D'ORDINE			
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	13.295.739	13.233.203
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	12.786	-
	Contratti futures	-12.612.433	-8.602.605
	Valute da regolare	-91.891.746	-96.819.796
	Fondi chiusi mobiliari da versare	11.283.552	16.590.156

2. CONTO ECONOMICO

		31/12/2022	31/12/2021
10	Saldo della gestione previdenziale	7.224.352	4.355.180
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-53.900.082	40.053.868
40	Oneri di gestione	-1.141.428	-1.049.495
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-55.041.510	39.004.373
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-47.817.158	43.359.553
80	Imposta sostitutiva	9.212.628	-7.308.475
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-38.604.530	36.051.078

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla COVIP in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

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

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER", è stato istituito il 4 febbraio 1997 in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) i lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L. previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda ed i dipendenti del Fondo.

Il Fondo in data 14 marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza a quanto disposto dal d.lgs. n. 252 del 2005 e dalle Direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle 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 emanate dalla Covip, il Fondo si è dotato di una Funzione di Revisione interna, conferendo tale incarico alla ELLEGI CONSULENZA S.p.A., con sede in Roma, Via A. Bertoloni n. 49.

Gestione delle risorse e linee di investimento

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee sono affluite le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. A partire dal mese di maggio 2008 infine il Fondo ha istituito un terzo comparto di investimento denominato Dinamico.

I comparti e gli enti a cui è affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

- **Bilanciato:** Eurizon Capital SGR.; Anima SGR SPA; Candriam; Groupama Asset Management SA, Neuberger Bergman.
- **Garantito:** Generali Insurance Asset Management SGR S.p.A.;
- **Dinamico:** Candriam.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

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-lungo periodo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento)

Politica di investimento:

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 45% ed inferiore al 20%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- FIA (limitatamente al mandato Private Equity)
- Previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (tendenzialmente *investment grade*). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio di cambio: gestito attivamente

Benchmark:

- 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
- 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
- 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
- 15% MSCI Europe TR Net Dividend
- 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
- 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione del comparto è protesa al conseguimento di un rendimento obiettivo del 1,00% + Euro short -term rate (€STR) in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Garanzia: è presente una garanzia, la garanzia prevede la restituzione di importo almeno paria al Valore Garantito corrispondente a:

- per gli aderenti taciti: al 100% del valore della posizione alla data di avvio della convenzione (21/06/2022) e dei contributi netti versati successivamente a tale data, al netto di eventuali oneri posti a carico degli iscritti, di eventuali anticipazioni o di importi riscattati;
- per gli aderenti espliciti: al 95% del valore della posizione alla data di avvio della convenzione (21/06/2022) e dei contributi netti versati successivamente a tale data, al netto di eventuali oneri posti a carico degli iscritti, di eventuali anticipazioni o di importi riscattati;

La Garanzia scatta alla scadenza della convenzione (30/06/2027) o, prima della scadenza, al verificarsi di uno tra i seguenti eventi garantiti: accesso alla prestazione pensionistica complementare ai sensi dell'art.11 comma 2 del Dlgs 252/2005; decesso; invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo; cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi; inoccupazione per un periodo non inferiore a 12 mesi e non superiore a 48 mesi e ricorso da parte del datore di lavoro a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria; anticipazioni; rendita temporanea integrativa anticipata.

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

Politica di investimento:

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.

Politica di gestione: orientata all'investimento prevalente in titoli di debito a breve/media scadenza (di emittenti sia pubblici che privati), in misura più contenuta verso titoli di capitale (fino ad un massimo del 15% delle risorse affidate in gestione).

Strumenti finanziari: Sono ammesse obbligazioni globali, che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali (cui aderisca almeno uno degli Stati dell'Unione Europea), agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada, Australia e Giappone. L'investimento in titoli di capitale, su mercati regolamentati, è consentito fino al limite massimo del 15%. È ammesso l'utilizzo di OICVM (inclusi ETF). Nella gestione non possono essere utilizzati contratti derivati se non per finalità di copertura.

Categorie di emittenti e settori industriali: Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto (investment-grade) con possibilità circoscritta di investire in obbligazioni di emittenti privati con rating inferiore all'investment grade (in ogni caso il rating dei titoli privati non deve essere inferiore a B-).

Aree geografiche di investimento: l'area di investimento è globale, con prevalenza dei Paesi Europei o soggetti ivi residenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: La Gestione è finalizzata al conseguimento di un rendimento obiettivo pari all'1,00% + Euro short-term rate (€STR). Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della volatilità, da contenere nel limite del 6% su base annua.

Comparto Dinamico

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

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).

Politica di investimento:

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 40%).

Strumenti finanziari:

- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
- 10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni

- 30% MSCI Europe
- 25% MSCI North America
- 5% MSCI Emerging Markets

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria "BFF Bank S.p.a." con sede a Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è affidata ai seguenti soggetti sulla base delle convenzioni siglate dal fondo:

- in data 09 febbraio 2009 con la compagnia UGF Assicurazioni S.p.A. con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45, società unipersonale soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A..

La Convenzioni ha decorrenza dalla data di sottoscrizione, durata decennale ed è stata successivamente prorogata. Pertanto la convenzione con UGF Assicurazioni (ora UNIPOL) scadrà nel 2029.

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Generali Italia con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2022 è stata effettuata 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 integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Il bilancio è stato 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 state 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 state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

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

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

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

Gli OICR (inclusi gli investimenti in FIA classificati nella presente categoria) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile alla data di predisposizione dei dati di fine esercizio.

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

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le posizioni in contratti futures (open positions) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel *benchmark* a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

Le attività e le passività denominate in valuta sono espresse al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi a fine esercizio tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 216 unità, per un totale di 13.334 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2022	ANNO 2021
Aderenti attivi	13.334	13.300
Aziende	216	199

Fase di accumulo

- ⇒ Lavoratori attivi: 13.334
- ⇒ Comparto Bilanciato: 11.097
- ⇒ Comparto Garantito: 1.339
- ⇒ Comparto Dinamico: 898

Fase di erogazione

Il numero degli aderenti pensionati percettori di rendita al 31.12.2022 è pari a 21.

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2022 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2022	COMPENSI 2021
AMMINISTRATORI	32.000	19.925
SINDACI	20.573	15.690

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ulteriori informazioni:

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2022	Media 2021
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
Totale	4	4

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote “una tantum” di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla COVIP, denominato “Risconto contributi per copertura oneri amministrativi”.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell’esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione ed esposizione adottati.

Nell’ambito della predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2022 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”.

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Investimenti diretti	-	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
10-d) Depositi bancari	-	-
10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
10-g) Titoli di debito quotati	-	-
10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-n) Opzioni acquistate	-	-
10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
10-q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
20 Investimenti in gestione	509.754.615	566.822.503
20-a) Depositi bancari	21.687.214	36.497.978
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	246.883.359	263.468.520
20-d) Titoli di debito quotati	70.151.871	72.435.246
20-e) Titoli di capitale quotati	114.158.908	145.614.860
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	51.654.172	46.274.437
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.730.282	1.819.698
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	231.053	160.060
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	1.675.078	117.768
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.582.678	433.936
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	67.854	112.588
40 Attività della gestione amministrativa	8.467.190	8.895.031
40-a) Cassa e depositi bancari	8.403.419	8.809.575
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	34.321	45.787
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	29.450	39.669
50 Crediti di imposta	9.268.456	54.570
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	527.558.115	575.884.692

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Passivita' della gestione previdenziale	6.012.785	7.458.529
10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.012.785	7.458.529
20 Passivita' della gestione finanziaria	355.822	1.306.963
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	352.786	203.735
20-e) Debiti per operazioni forward	3.036	1.103.228
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	67.854	112.588
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.471.210	1.444.421
40-a) TFR	8.044	7.428
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	508.119	548.835
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	955.047	888.158
50 Debiti di imposta	55.828	7.363.045
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.963.499	17.685.546
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	519.594.616	558.199.146
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	13.295.739	13.233.203
Contributi da ricevere	-13.295.739	-13.233.203
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
Ristori da ricevere	-	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	12.786	-
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-12.786	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-12.612.433	-8.602.605
Controparte c/contratti futures	12.612.433	8.602.605
Valute da regolare	-91.891.746	-96.819.796
Controparte per valute da regolare	91.891.746	96.819.796
Fondi chiusi mobiliari da versare	11.283.552	16.590.156
Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	-11.283.552	-16.590.156

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	7.224.352	4.355.180
10-a) Contributi per le prestazioni	50.920.477	49.760.862
10-b) Anticipazioni	-10.201.674	-10.990.387
10-c) Trasferimenti e riscatti	-17.786.035	-17.476.197
10-d) Trasformazioni in rendita	-352.874	-993.064
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.594.580	-15.188.062
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-760.963	-757.819
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-220.337	-153
10-i) Altre entrate previdenziali	220.338	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-53.900.082	40.053.868
30-a) Dividendi e interessi	6.863.659	6.612.000
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-61.042.880	33.440.141
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	279.139	1.727
40 Oneri di gestione	-1.141.428	-1.049.495
40-a) Società di gestione	-1.002.888	-905.572
40-b) Banca depositaria	-138.540	-143.923
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-55.041.510	39.004.373
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.745.168	1.638.375
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-119.014	-120.721
60-c) Spese generali ed amministrative	-434.622	-342.130
60-d) Spese per il personale	-318.807	-303.543
60-e) Ammortamenti	-11.467	-11.979
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	93.789	28.156
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-955.047	-888.158
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-47.817.158	43.359.553
80 Imposta sostitutiva	9.212.628	-7.308.475
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-38.604.530	36.051.078

Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative 2022	% di riparto	Entrate amministrative 2021	% di riparto
BILANCIATO	1.480.933	86,29	1.403.905	87,14
GARANTITO	146.130	8,51	137.843	8,56
DINAMICO	89.207	5,20	69.256	4,30
Totale	1.716.270	100	1.611.004	100

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 8.467.190

a) Cassa e depositi bancari

€ 8.403.419

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	3.733.099	4.142.043
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.440.820	3.515.876
Disponibilità liquide - Conto di transito	760.226	610.811
Disponibilità liquide - Conto spese	465.459	539.920
Depositi Postali - Conto di credito speciale	3.746	755
Denaro e altri valori in cassa	69	170
Totale	8.403.419	8.809.575

c) Immobilizzazioni materiali

€ 34.321

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende le attrezzature d'ufficio (€ 5.280), i mobili e gli arredi (€ 27.438) e gli impianti (€ 1.603) necessari alle esigenze del Fondo.

Le macchine elettriche sono state completamente ammortizzate.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2022
Impianto	2.506	-903	1.603
Macchine e attrezzature d'ufficio	54.461	-49.181	5.280
Mobili e arredamento d'ufficio	52.765	-25.327	27.438
Totale	109.732	-75.411	34.321

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

	Immobilizzazioni materiali
Saldo al 01.01.2022	45.787
INCREMENTI DA	-
Acquisti	-
Altre variazioni	-
Arrotondamenti	1
DECREMENTI DA	-
Vendite	-
Ammortamenti	-11.467
Arrotondamenti	-
Saldo al 31.12.2022	34.321

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 29.450

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Risconti Attivi	10.332	9.068
Depositi cauzionali	9.647	9.647
Anticipo fatture proforma	7.825	4.514
Anticipo a Fornitori	1.219	16.292
Altri Crediti	295	16
Crediti verso Erario	132	132
Totale	29.450	39.669

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2023 dei costi addebitati nel 2022 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Assicurazioni	5.124	3.116
Spese di assistenza e manutenzione	1.292	2.075
Servizio Fornitura Servizi	2.091	2.052
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	923	923
Consulenza	902	902
Totale	10.332	9.068

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 1.471.210

a) TFR

€ 8.044

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2022 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 508.119

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Altri debiti	356.000	397.812
Personale conto ferie	34.690	30.845
Fornitori	33.772	61.762
Fatture da ricevere	21.234	8.935
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	20.553	19.755
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	17.587	14.943
Debiti verso Fondi Pensione	6.333	5.782
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	6.307	2.746
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	4.760	2.280
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.407	3.050
Debiti verso Gestori	2.683	232
Personale conto 14 ^{esima}	511	501
Debiti verso Amministratori	169	67
Debiti per Imposta Sostitutiva	77	13
Debiti verso INAIL	20	112
Erario addizionale regionale	16	-

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Totale	508.119	548.835

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Spese per servizi amministrativi Previnet	19.712	32.718
Compensi sindaci	7.824	4.441
Mensa personale dipendente	2.220	363
Consulenze tecniche	2.170	-
Costi godimento beni terzi – Beni strumentali	1.648	1.122
Cancelleria	1.604	1.279
Spese per hardware e software	1.415	7.948
Spese telefoniche	1.171	1.171
Spese di assistenza e manutenzione	988	689
Spese per gestione dei locali	645	750
Costi godimento beni terzi – Affitto	397	397
Spese Varie	80	344
Bolli e postali	2	-
Spese pubblicazione bando di gara	-	1.769
Viaggi e Trasferte	-	110
Vidimazioni e certificati	-	73
Imposte e tasse diverse	-	48
Funzione di Gestione del Rischio	-1.484	
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-4.620	8.540
Totale	33.772	61.762

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Compensi sindaci	7.824	4.441
Spese Telefoniche	1.700	1.700
Spese società di revisione	9.500	1.500
Spese consulente del lavoro	806	666
Spese per illuminazione	1.287	328
Spese per gestione dei locali	50	250
Spese di assistenza e manutenzione	67	-
Imposte e tasse diverse	-	50
Totale	21.234	8.935

Le voci Personale c/ferie e Rateo premi personale dipendente si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2022.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2023.

Gli Altri debiti fanno riferimento ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 955.047

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Convenzioni COVIP, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	464.116	585.670
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	84.552	84.203
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	10.849	8.287
Entrate riscontate dall'esercizio precedente	888.158	932.845
Trattenute per copertura oneri funzionamento	29.055	27.370
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	268.438	
Proventi diversi	97.178	35.983
Totale entrate 2022 (A)	1.842.346	1.674.358
Spese amministrative	-883.910	-769.506
Oneri diversi	-3.389	-16.694
Totale spese amministrative 2022 (B)	-887.299	-786.200
Saldo amministrativo 2022 patrimonializzato (C)	-	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2022 (A + B + C)	955.047	888.158

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.745.168

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	888.158	932.845
Quote associative	464.116	585.670
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	268.438	-
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	84.552	84.203
Trattenute per copertura oneri funzionamento	29.055	27.370
Quote iscrizione	10.849	8.287
Totale	1.745.168	1.638.375

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -119.014

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Prevynet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative

€ -434.622

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Consulenze tecniche	-101.161	-47.524
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-28.000	-34.160
Spese hardware e software	-27.292	-26.196
Compensi altri consiglieri	-26.421	-15.961
Spese per consulenze finanziarie	-25.377	-10.126
Costi godimento beni terzi - Affitto	-24.173	-23.722
Contributo annuale Covip	-21.630	-21.308
Contratto fornitura servizi	-15.945	-15.743
Compensi altri sindaci	-15.920	-12.322
Compensi Società di Revisione	-15.782	-15.475
Bolli e Postali	-12.484	-9.921
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-9.519	-8.725
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-8.975	-6.661
Spese telefoniche	-8.256	-9.384
Spese di assistenza e manutenzione	-8.111	-10.889
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-7.236	-5.710

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-7.127	-6.263
Quota associazioni di categoria	-7.000	-7.000
Spese per stampa ed invio certificati	-6.948	-2.733
Funzione di Gestione del Rischio	-6.747	-7.930
Premi Assicurativi	-6.600	-7.691
Spese per illuminazione	-6.091	-2.586
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	-5.325	-
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	-4.263	-2.561
Spese elettorali	-3.904	-
Spese per gestione dei locali	-3.330	-8.228
Spese legali e notarili	-2.918	-3.866
Contributo INPS amministratori	-2.454	-960
Spese consulente del lavoro	-2.320	-2.322
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-1.465	-
Vidimazioni e certificazioni	-1.356	-73
Rimborsi spese altri consiglieri	-1.250	-411
Spese assembleari	-1.237	-4.026
Imposte e Tasse diverse	-1.237	-3.062
Servizi vari	-1.044	-1.183
Spese promozionali	-1.002	-
Viaggi e trasferte	-951	-110
Contributo INPS sindaci	-719	-560
Rimborso spese delegati	-709	-
Spese pubblicazione bando di gara	-610	-1.770
Spese varie	-446	-823
Prestazioni professionali	-380	-381
Corsi, incontri di formazione	-348	-3.350
Spese per organi sociali	-304	-
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-255	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-	-244
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-	-170
Totale complessivo	-434.622	-342.130

d) Spese per il personale

€ -318.807

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Retribuzioni lorde	-130.948	-127.258
Retribuzioni Direttore	-94.999	-89.155
Contributi previdenziali dipendenti	-35.126	-36.751
Contributi INPS Direttore	-25.168	-24.214
T.F.R.	-16.074	-15.163
Mensa personale dipendente	-6.266	-4.687
Contributi fondi pensione	-5.591	-3.416
Contributi previdenziali dirigenti	-1.560	-1.560
Rimborsi spese trasferte Direttore	-1.313	-317
Altri costi del personale	-904	-
INAIL	-659	-640
Contributi assistenziali dirigenti	-99	-100
Rimborsi spese dipendenti	-98	-280
Arrotondamento attuale	-31	-24
Contributo INPS collaboratori	-	-
Arrotondamento precedente	29	22
Totale complessivo	-318.807	-303.543

e) Ammortamenti

€ -11.467

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo 2022	Anno 2021
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-6.332	-6.332
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-4.833	-5.346
Ammortamento Impianti	-302	-301
Totale complessivo	-11.467	-11.979

g) Oneri e proventi diversi

€ 93.789

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Importo 2022	Importo 2021
Sopravvenienze attive	82.514	35.124
Interessi attivi bancari	14.594	-

	Importo 2022	Importo 2021
Arrotondamento Attivo Contributi	68	38
Arrotondamenti attivi	2	1
Provento da bonus COVID	-	9.687
Provento da rimborso IVA	-	-
Altri ricavi e proventi	-	-
Totale	97.178	44.850

Oneri

	Importo 2022	Importo 2021
Sopravvenienze passive	-2.440	-16.308
Altri costi e oneri	-790	-6
Oneri bancari	-151	-150
Arrotondamento Passivo Contributi	-6	-75
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1	-33
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Sanzioni amministrative	0	-121
Totale	-3.389	-16.694

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi del precedente esercizio.

Le sopravvenienze attive si riferiscono per lo più al recupero eccedenze su dividendi degli anni precedenti.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -955.047

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni COVIP, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	451.539.276	508.196.865
20-a) Depositi bancari	19.988.767	33.619.709
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	222.373.286	237.290.420
20-d) Titoli di debito quotati	58.061.100	62.077.150
20-e) Titoli di capitale quotati	112.441.199	145.614.860
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	34.109.238	27.554.978
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.446.221	1.408.290
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	229.767	84.435
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	1.561.696	113.087
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.328.002	433.936
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.155.360	7.851.111
40-a) Cassa e depositi bancari	7.100.332	7.776.645
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	29.615	39.898
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	25.413	34.568
50 Crediti di imposta	8.356.512	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	467.051.148	516.047.976

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Passivita' della gestione previdenziale	5.164.531	6.869.567
10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.164.531	6.869.567
20 Passivita' della gestione finanziaria	296.059	1.219.054
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	294.467	154.779
20-e) Debiti per operazioni forward	1.592	1.064.275
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.269.479	1.258.638
40-a) TFR	6.941	6.473
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	438.456	478.254
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	824.082	773.911
50 Debiti di imposta	-	6.705.626
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.730.069	16.052.885
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	460.321.079	499.995.091
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	11.472.894	11.531.413
Contributi da ricevere	-11.472.894	-11.531.413
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
Ristori da ricevere	-	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	11.033	-
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-11.033	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-9.587.681	-8.602.605
Controparte c/contratti futures	9.587.681	8.602.605
Valute da regolare	-84.696.639	-89.244.999
Controparte per valute da regolare	84.696.639	89.244.999
Fondi chiusi mobiliari da versare	11.283.552	16.590.156
Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	-11.283.552	-16.590.156

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	2.388.384	-1.444.192
10-a) Contributi per le prestazioni	38.973.591	38.839.855
10-b) Anticipazioni	-8.882.612	-10.078.617
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.287.200	-14.449.746
10-d) Trasformazioni in rendita	-352.874	-794.244
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-13.421.076	-14.306.631
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-644.091	-654.656
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-153
10-i) Altre entrate previdenziali	2.646	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-49.458.373	36.711.996
30-a) Dividendi e interessi	6.249.493	6.214.500
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-55.707.866	30.497.496
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-960.535	-933.145
40-a) Società di gestione	-837.644	-803.975
40-b) Banca depositaria	-122.891	-129.170
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-50.418.908	35.778.851
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.505.876	1.427.650
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-102.697	-105.197
60-c) Spese generali ed amministrative	-375.035	-298.132
60-d) Spese per il personale	-275.098	-264.507
60-e) Ammortamenti	-9.895	-10.438
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	80.931	24.535
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-824.082	-773.911
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-48.030.524	34.334.659
80 Imposta sostitutiva	8.356.512	-6.705.626
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-39.674.012	27.629.033

3.2.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	2022		2021	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.805.116,771	499.995.091	20.865.018,911	472.366.058
a) Quote emesse	1.686.506,237	38.976.237	1.650.588,740	38.839.855
b) Quote annullate	-1.581.671,259	-36.587.853	-1.710.490,880	-40.284.047
c) Variazione del valore quota		-42.062.396		29.073.225
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		-39.674.012		27.629.033
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.909.951,749	460.321.079	20.805.116,771	499.995.091

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 24,032.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 22,014.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 2.388.384, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2022, comparato con il 31 dicembre 2021:

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Investimenti	452.821.946,51	509.601.396,50
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	1.446.221,40	1.408.289,65
Crediti di imposta	8.356.512,05	-
TOTALE ATTIVITA'	462.624.679,96	511.009.686,15
Passività della gestione previdenziale	1.969.064,27	3.089.914,80
Passività della gestione finanziaria	153.501,00	1.064.275,01
Passività della gestione amministrativa	38.973,42	-
Oneri maturati e non liquidati	142.062,69	154.779,33
Debiti di imposta	-	6.705.625,76
TOTALE PASSIVITA'	2.303.601,38	11.014.594,90
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	460.321.078,58	499.995.091,25

Numero delle quote in essere	20.909.951,749	20.805.116,771
Valore unitario della quota	22,014	24,032

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2022:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	23,721	20.926.843,544	496.407.747,93
Febbraio	23,402	20.910.161,105	489.346.226,85
Marzo	23,330	20.824.107,299	485.821.279,62
Aprile	22,997	20.812.217,908	478.626.842,28
Maggio	22,884	20.750.743,646	474.853.100,57
Giugno	22,396	20.746.923,593	464.648.855,50
Luglio	23,077	20.819.563,375	480.457.228,10
Agosto	22,498	20.815.411,455	468.309.500,46
Settembre	21,843	20.849.855,282	455.423.687,82
Ottobre	22,136	20.867.269,061	461.917.441,47
Novembre	22,548	20.875.413,590	470.706.222,75
Dicembre	22,014	20.909.951,749	460.321.078,58

3.2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 451.539.276

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle Eurizon Capital SGR, Anima SGR S.p.A, Candriam Investor Group, Groupama Asset Management SGR S.p.A., Neuberger Berman le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	107.987.839
Anima SGR S.p.A	106.115.062
Candriam Investor Group	107.624.481
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	107.572.447
Neuberger Berman	21.973.563
Totale	451.273.392

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", (€ 451.243.217) secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	451.273.392
Debiti per commissioni banca depositaria	-30.175
Totale	451.243.217

a) Depositi bancari

€ 19.988.767

La voce è composta per € 20.563.767 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e per € -575.000 da depositi Bancari Collateral EUR.

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

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
GROUPAMA	10.570.788,620	EUR	10.570.788
EURIZON	3.174.816,470	EUR	3.174.816
NEUBERGER	626.771,55	EUR	626.772
ANIMA	527.001,44	USD	527.001
CANDRIAM	542.951,390	USD	509.049
CANDRIAM	455.092,760	EUR	455.093
ANIMA	452.377,57	EUR	452.378
CANDRIAM	451.616,85	GBP	451.617
ANIMA	363.246,26	EUR	363.246
CANDRIAM	330.145,61	CHF	330.146

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
GROUPAMA	3.489.929,140	SEK	313.792
CANDRIAM	3.441.557,460	SEK	309.442
ANIMA	297.894,790	CHF	302.523
GROUPAMA	256.863,830	GBP	289.610
GROUPAMA	1.635.473,360	DKK	219.925
ANIMA	189.872,200	GBP	214.078
GROUPAMA	222.001,300	USD	208.139
ANIMA	176.409,98	USD	176.410
CANDRIAM	1.714.497,460	NOK	163.071
CANDRIAM	160.000,000	EUR	160.000
ANIMA	171.779,280	CAD	118.961
CANDRIAM	170.081,840	CAD	117.785
CANDRIAM	784.807,420	DKK	105.535
EURIZON	89.508,250	GBP	100.919
GROUPAMA	784.066,710	NOK	74.575
GROUPAMA	60.948,660	CHF	61.896
CANDRIAM	246.724,450	HKD	29.668
EURIZON	28.635,160	CHF	29.080
GROUPAMA	32.235,810	CAD	22.324
EURIZON	17.413,120	USD	16.326
EURIZON	108.624,190	DKK	14.607
ANIMA	104.805,210	SEK	9.423
ANIMA	55.871,450	DKK	7.513
EURIZON	9.865,670	CAD	6.832
ANIMA	53.696,730	NOK	5.107
EURIZON	52.114,720	NOK	4.957
CANDRIAM	7.008,630	AUD	4.466
EURIZON	48.532,140	SEK	4.364
EURIZON	500.928,000	JPY	3.561
GROUPAMA	5.255,030	AUD	3.349
CANDRIAM	319.358,000	JPY	2.270
GROUPAMA	8.824,720	PLN	1.885
GROUPAMA	45.289,000	JPY	322
EURIZON	355,230	PLN	76
ANIMA	6.603,000	JPY	47
CANDRIAM	26,610	SGD	19
CANDRIAM	9,310	PLN	2
EURIZON	3,430	AUD	2

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
Totale			20.563.767

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 222.373.286

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	37.012.871
Titoli di Stato altri paesi UE	104.817.093
Titoli di Stato altri paesi OCSE	80.543.322
Totale	222.373.286

d) Titoli di debito quotati

€ 58.061.100

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	7.629.447
Titoli di debito quotati altri paesi UE	36.002.821
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	14.428.832
Totale	58.061.100

e) Titoli di capitale quotati

€ 112.441.199

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2.514.411
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	39.464.314
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	70.225.018
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	237.456
Totale	112.441.199

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

€ 34.109.238

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM - Italia	3.154.589
Quote di OICVM - Altri paesi UE	12.844.289
Quote di OICVM non quotati - Altri paesi UE	18.110.360

Descrizione	Importo
Totale	34.109.238

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	GERMAN TREASURY BILL 23/08/2023 ZERO COUPON	DE0001030872	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.911.500	1,27
2	NB Renaissance Partners III SCSp	REN3MCESB018	I.G - OICVM UE NQ	5.882.395	1,26
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.051.323	1,08
4	US TREASURY N/B 31/08/2027 ,5	US91282CAH43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.770.366	1,02
5	UNITED KINGDOM GILT 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.717.509	1,01
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.298.972	0,92
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2025 0	ES0000012F92	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.249.660	0,91
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.193.325	0,90
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7	DE0001102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.106.260	0,88
10	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.850.803	0,82
11	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	3.798.263	0,81
12	UNITED KINGDOM GILT 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.655.690	0,78
13	US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.586.347	0,77
14	FRENCH DISCOUNT T-BILL 12/07/2023 ZERO COUPON	FR0127317016	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.558.456	0,76
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2032 ,95	IT0005466013	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.418.638	0,73
16	US TREASURY N/B 28/02/2026 ,5	US91282CBQ33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.418.499	0,73
17	NB AURORA SA SICAF-RAIF- A	LU1738384764	I.G - OICVM UE	3.244.136	0,69
18	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.193.308	0,68
19	ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	3.154.589	0,68
20	UNITED KINGDOM GILT 31/01/2024 ,125	GB00BMGR2791	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.129.576	0,67
21	AM MSCI EM ETF DR EUR C	LU1437017350	I.G - OICVM UE	3.120.587	0,67
22	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2032 2	FR001400BKZ3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.106.578	0,67
23	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.055.734	0,65
24	US TREASURY N/B 31/07/2025 2,875	US912828Y792	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.998.824	0,64
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.931.915	0,63
26	US TREASURY N/B 15/11/2031 1,375	US91282CDJ71	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.883.134	0,62
27	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032 0	FR0014007L00	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.781.512	0,60
28	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.774.138	0,59
29	US TREASURY N/B 31/01/2024 2,5	US9128285Z94	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.747.028	0,59
30	US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.715.727	0,58
31	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.687.430	0,58
32	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	2.681.303	0,57
33	EQT IX EUR SCSp	EQT9EANFBO20	I.G - OICVM UE NQ	2.641.489	0,57
34	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.534.456	0,54
35	US TREASURY N/B 31/07/2024 1,75	US912828Y875	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.448.705	0,52
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.411.320	0,52
37	OBRIGACOES DO TESOURO 14/04/2027 4,125	PTOTEUOE0019	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.406.697	0,52
38	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.363.925	0,51

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
39	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.356.928	0,50
40	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.339.800	0,50
41	BUNDESOBLIGATION 15/10/2027 1,3 (30/06/2022)	DE0001141869	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.324.946	0,50
42	US TREASURY N/B 31/08/2026 1,375	US912828YD60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.304.173	0,49
43	NB STRATEGIC CO-INVESTMENT PARTNERS IV-EURO SCSP	COI4DBATCO20	I.G - OICVM UE NQ	2.260.089	0,48
44	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.175.778	0,47
45	UNITED KINGDOM GILT 31/07/2031 ,25	GB00BMGR2809	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.030.095	0,43
46	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.007.852	0,43
47	NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	1.946.888	0,42
48	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.937.256	0,41
49	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q OCSE	1.934.783	0,41
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.933.023	0,41
51	Altri			270.953.095	58,01
	Totale			426.984.823	91,4

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	37.012.871	104.817.093	80.543.322	-	222.373.286
Titoli di Debito quotati	7.629.447	36.002.821	14.428.832	-	58.061.100
Titoli di Capitale quotati	2.514.411	39.464.314	70.225.018	237.456	112.441.199
Quote di OICR	3.154.589	12.844.289	-	-	15.998.878
Quote di OICR non quotati	-	18.110.360	-	-	18.110.360
Depositi bancari	19.988.767	-	-	-	19.988.767
TOTALE	70.300.085	211.238.877	165.197.172	237.456	446.973.590

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	141.489.470	57.413.564	71.001.126	15.228.092	285.132.252
USD	53.865.340	647.536	44.952.397	1.436.925	100.902.198
JPY	-	-	-	6.201	6.201
GBP	26.508.286	-	14.096.052	1.056.224	41.660.562
CHF	-	-	8.784.327	723.645	9.507.972
SEK	82.440	-	2.261.750	637.021	2.981.211
DKK	427.750	-	2.992.646	347.580	3.767.976
NOK	-	-	172.357	247.710	420.067
CAD	-	-	2.141.839	265.902	2.407.741
AUD	-	-	-	7.817	7.817
HKD	-	-	147.943	29.668	177.611
SGD	-	-	-	19	19
Altre valute	-	-	-	1.963	1.963
TOTALE	222.373.286	58.061.100	146.550.437	19.988.767	446.973.590

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio si rilevano le seguenti operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Operazioni di vendita

Denominazione	Codice_ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio operazione	Controvalore EUR
BANK OF MONTREAL	CA0636711016	30/12/2022	04/01/2023	260	CAD	1,4440	22.119
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CA13645T1003	30/12/2022	04/01/2023	236	CAD	1,4440	16.497
CINTAS CORP	US1729081059	30/12/2022	04/01/2023	48	USD	1,0666	20.229
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	30/12/2022	04/01/2023	122	CAD	1,4440	10.761
SEMPRA	US8168511090	29/12/2022	03/01/2023	453	USD	1,0649	66.466
US TREASURY N/B 30/06/2027 3,25	US91282CEW73	31/12/2022	02/01/2023	250.000	USD	1,0666	3.809
US TREASURY N/B 31/12/2026 1,25	US91282CDQ15	31/12/2022	02/01/2023	1.000.000	USD	1,0666	5.860
Totale							145.741

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice_ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio operazione	Controvalore EUR
CITIGROUP INC	US1729674242	30/12/2022	04/01/2023	785	USD	1,0666	-33.244
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	30/12/2022	04/01/2023	487	CAD	1,4440	-17.921
MANULIFE FINANCIAL CORP	CA56501R1064	30/12/2022	04/01/2023	1.676	CAD	1,4440	-28.156
MICROSOFT CORP	US5949181045	29/12/2022	03/01/2023	135	USD	1,0649	-30.576
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	29/12/2022	03/01/2023	378	USD	1,0649	-24.948
TESLA INC	US88160R1014	29/12/2022	03/01/2023	150	USD	1,0649	-17.180
Totale							-152.025

Posizioni in contratti futures

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per i contratti derivati:

Contratto	Strumento	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar23	CORTA	USD	-4.316.681
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar23	CORTA	EUR	-5.271.000
	Totale			-9.587.681

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
DKK	CORTA	3.340.000	7,4365	-449.137

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
DKK	LUNGA	30.000	7,4365	4.034
GBP	CORTA	24.333.500	0,8869	-27.435.649
GBP	LUNGA	55.000	0,8869	62.012
SEK	CORTA	4.400.000	11,1218	-395.619
USD	CORTA	60.350.500	1,0666	-56.582.130
USD	LUNGA	106.500	1,0666	99.850
Totale				-84.696.639

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,251	3,647	4,030	-
Titoli di Debito quotati	2,899	3,436	3,554	-

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	48.229	EUR	100.220
STATE STREET CORP	US8574771031	511	USD	37.163
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	2.306	EUR	2.681.303
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	63.321	EUR	177.457
MORGAN STANLEY	US6174464486	564	USD	44.957
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	825	EUR	165.743
INTESA SANPAOLO SPA 04/07/2024 1	XS2022425297	200.000	EUR	192.204
BANCO SANTANDER SA 05/01/2026 1,375	XS2168647357	300.000	EUR	278.109
MEDIOBANCA DI CRED FIN 08/09/2027 1	XS2227196404	200.000	EUR	174.322
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	281.760	EUR	3.154.589
BNP PARIBAS 11/07/2030 VARIABLE	FR0014007LK5	300.000	EUR	238.149
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	1.616	USD	203.174
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	1.140	USD	88.990
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	14.000	EUR	3.798.263
BNP PARIBAS	FR0000131104	1.938	EUR	103.199
INTESA SANPAOLO SPA 10/04/2024 1,5	XS1979446843	200.000	EUR	195.152
Totale				11.632.994

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

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:

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-354.219.705	330.025.055	-24.194.651	684.244.760
Titoli di Debito quotati	-17.197.063	12.082.945	-5.114.118	29.280.008
Titoli di Capitale quotati	-110.500.279	125.710.923	15.210.644	236.211.202
Quote di OICR	-4.644.857	3.260.975	-1.383.882	7.905.832
Quote di OICR non quotati	-251.499	119.675	-131.824	371.174
Totale	-486.813.403	471.199.573	-15.613.831	958.012.976

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	684.244.759	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	29.280.008	0,000
Titoli di Capitale quotati	46.088	50.651	96.739	236.211.202	0,041
Quote di OICR	-	-	-	7.905.833	0,000
Totale	46.088	50.651	96.739	957.641.802	0,010

La differenza tra il controvalore negoziato e il controvalore degli acquisti e vendita è derivato dalle operazioni FIA pari a € 371.174.

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.446.221

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi per interessi su titoli di stato	1.008.291
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	437.930
Totale	1.446.221

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 229.767

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	206.287
Crediti per commissioni di retrocessione	22.985
Crediti per penali CSDR da rimborsare	495
Totale	229.767

p) Crediti per operazioni forward

€ 1.561.696

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni forward.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni

€ 1.328.002

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 7.155.360

a) Cassa e depositi bancari

€ 7.100.332

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 29.615

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 25.413

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di Imposta

€ 8.356.512

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 5.164.531

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 5.164.531

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.662.638

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.367.262
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	739.133
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	482.092
Erario ritenute su redditi da capitale	317.091
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	294.098
Contributi da riconciliare	172.991
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	96.913
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	19.136
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	10.946
Contributi da rimborsare	1.281
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	524
Contributi da identificare	228
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	198
Totale	5.164.531

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2022, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2023.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 296.059

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 294.467

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	151.909
Debiti per commissione di gestione	112.383
Debiti per commissioni banca depositaria	30.175
Totale	294.467

e) Debiti su operazioni forward/future

€ 1.592

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 1.269.479****a) TFR****€ 6.941**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2022 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 438.456**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 824.082**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 460.321.079**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 467.051.148, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 6.730.069.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 11.472.894. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 5.891.148: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2022, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 5.581.746: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2023.

Si segnalano inoltre crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso a fronte di trasferimenti da ricevere per € 11.033.

I contratti in derivati risultano pari a € -9.587.681 alla data di chiusura dell'esercizio.

Le valute da regolare risultano pari a € -84.696.639 alla data di chiusura dell'esercizio.

L'importo di € 11.283.552 si riferisce agli importi residui nei confronti dei FIA per i mandati di "private equity".

3.2.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.388.384

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 38.973.591

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	36.653.556
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.358.512
Contributi per coperture accessorie	644.091
Trasferimenti in ingresso	297.582
Contributi per ristoro posizioni	19.850
Totale	38.973.591

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2022 distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	6.008.280
Azienda	8.285.654
TFR	22.359.622
Totale	36.653.556

b) Anticipazioni

€ -8.882.612

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -13.287.200

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	- 5.438.202
Riscatto per conversione comparto	- 3.436.294
Trasferimento posizione individuale in uscita	- 2.325.138
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	- 1.434.261
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	- 382.769
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	- 210.215
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	- 60.321
Totale	-13.287.200

d) Trasformazioni in rendita**€ -352.874**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di trasformazione in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -13.421.076**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -644.091**

È iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

i) Altre entrate previdenziali**€ 2.646**

La voce rappresenta l'ammontare delle operazioni relative al cambio convenzione del gestore.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -49.458.373**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.786.211	-28.749.129
Titoli di Debito quotati	726.697	-7.814.513
Titoli di Capitale quotati	2.649.938	-17.495.462
Quote di OICVM	-	666.842
Depositi bancari	86.647	-332.338
Futures	-	1.014.856
Risultato della gestione cambi	-	-2.671.558
Commissioni di negoziazione	-	- 96.739
Commissioni di retrocessione	-	87.601
Proventi diversi	-	167.232
Bolli e spese	-	- 110.603
Oneri diversi	-	-135.205
Saldo gestione amministrativa passivo		-238.850
Totale	6.249.493	-55.707.866

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 6.249.493**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	2.786.211

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati	2.649.938
Titoli di debito quotati	726.697
Depositi bancari	86.647
Totale	6.249.493

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ -55.707.866

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Differenziale divisa	7.959.029
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	4.764.963
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Prezzi	4.175.479
Plusvalenze non realizzate - Quote di OICVM non quotati Prezzi	3.012.640
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Cambi	2.929.766
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	2.670.651
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	1.910.074
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	1.757.794
Differenziale divisa non realizzato	1.561.696
Differenziale futures	1.130.056
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi	1.097.936
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	598.264
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	243.124
Proventi diversi - Sopravvenienze attive	156.414
Differenziale futures non realizzato	96.396
Proventi diversi - Retrocessione commissioni	87.601
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	55.058
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Cambi	41.094
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	23.591
Proventi diversi	10.113
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	6.460
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	2.194
Proventi diversi - Bonus CSDR	679
Proventi diversi - Arrotondamenti attivi	26
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Cambi	25
Oneri diversi - Penali CSDR	0
Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM non quotati - Prezzi	0
Differenziale futures non realizzato	0
Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi	-27
Oneri di gestione - Oneri bancari	-249
Oneri di gestione - Oneri diversi	-396
Differenziale divisa non realizzato	-1.592
Perdite realizzate - Quote di OICVM non quotati Prezzi	-45.137
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-81.969
Oneri di gestione - Commissioni di negoziazione	-96.739
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-110.603
Oneri FIA	-134.533
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-194.043
Differenziale Futures	-211.596
Saldo gestione amministrativa passivo	-238.850

Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-385.123
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-436.584
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-476.499
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-1.222.137
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-1.818.267
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-2.014.623
Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-2.349.742
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-7.436.385
Differenziale divisa	-12.190.691
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-12.209.788
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-13.762.562
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-15.905.922
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-18.674.932
Totale	-55.707.866

40 - Oneri di gestione **€ -960.535**

a) Società di gestione **€ -837.644**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Candriam Investor Group	-124.239	-	-124.239
Groupama Asset Management	-101.264	-	-101.264
Anima SGR S.p.A	-105.500	-	-105.500
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-101.742	-	-101.742
Neuberger Berman	-26.357	-	-26.357
Commissioni FIA	-402.018	-	-402.018
Proventi FIA	23.476	-	23.476
Totale	-837.644	-	-837.644

b) Banca Depositaria **€ -122.891**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ -50.418.908**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -49.458.373, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -960.535.

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

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.505.876**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	773.911
Quote associative	389.186
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	238.850
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	71.566
Trattenute per copertura oneri funzionamento	25.002
Quote iscrizione	7.361
Totale	1.505.876

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -102.697

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Prevynet S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative

€ -375.035

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale

€ -275.098

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -9.895

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-5.464
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-4.171
Ammortamento Impianti	-260
Totale	-9.895

g) Oneri e proventi diversi

€ 80.931

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -824.082

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ -48.030.524**
ante imposta sostitutiva

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ 8.356.512**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ -39.674.012**

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

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	30.872.291	30.171.794
20-a) Depositi bancari	1.142.737	2.177.865
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.136.681	17.199.505
20-d) Titoli di debito quotati	12.090.771	10.358.096
20-e) Titoli di capitale quotati	1.717.709	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	283.975	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	244.456	360.703
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.286	75.625
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	254.676	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	67.854	112.588
40 Attivita' della gestione amministrativa	835.143	673.953
40-a) Cassa e depositi bancari	829.716	666.638
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.921	3.920
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.506	3.395
50 Crediti di imposta	178.507	54.570
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.953.795	31.012.905

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Passivita' della gestione previdenziale	678.242	460.475
10-a) Debiti della gestione previdenziale	678.242	460.475
20 Passivita' della gestione finanziaria	48.846	39.421
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	48.846	39.421
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	67.854	112.588
40 Passivita' della gestione amministrativa	125.270	123.562
40-a) TFR	685	636
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	43.240	46.981
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	81.345	75.945
50 Debiti di imposta	55.828	345
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	976.040	736.391
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	30.977.755	30.276.514
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.131.467	1.132.762
Contributi da ricevere	-1.131.467	-1.132.762
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
Ristori da ricevere	-	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.088	-
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-1.088	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-3.024.752	-
Controparte c/contratti futures	3.024.752	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto economico

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	1.274.560	717.860
10-a) Contributi per le prestazioni	6.097.118	4.773.865
10-b) Anticipazioni	-644.292	-558.143
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.058.722	-2.425.642
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-198.820
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.052.409	-810.979
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-63.128	-62.421
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-220.337	-
10-i) Altre entrate previdenziali	216.330	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-552.485	-87.575
30-a) Dividendi e interessi	468.562	279.300
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.300.186	-368.602
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	279.139	1.727
40 Oneri di gestione	-143.513	-82.977
40-a) Società di gestione	-135.210	-74.873
40-b) Banca depositaria	-8.303	-8.104
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-695.998	-170.552
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	148.585	140.164
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-10.128	-10.333
60-c) Spese generali ed amministrative	-36.986	-29.286
60-d) Spese per il personale	-27.131	-25.984
60-e) Ammortamenti	-976	-1.026
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	7.981	2.410
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-81.345	-75.945
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	578.562	547.308
80 Imposta sostitutiva	122.679	54.225
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	701.241	601.533

3.3.3 – Nota integrativa comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	2022		2021	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.514.129,604	30.276.514	2.454.506,307	29.674.981
a) Quote emesse	528.327,046	6.313.448	389.977,177	4.773.865
b) Quote annullate	-401.857,438	-5.038.888	-330.353,880	-4.056.005
c) Variazione del valore quota		-573.319		-116.327
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		701.241		601.533
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.640.599,212	30.977.755	2.514.129,604	30.276.514

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 12,043.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 11,731.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 1.274.560, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2022, comparato con il 31 dicembre 2021:

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Investimenti	30.959.008,86	30.114.537,89
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	244.455,69	360.702,90
Crediti di imposta	178.506,88	54.570,34
TOTALE ATTIVITA'	31.381.971,43	30.529.811,13
Passività della gestione previdenziale	352.753,42	213.876,13
Passività della gestione finanziaria	-	-
Passività della gestione amministrativa	2.618,08	-
Oneri maturati e non liquidati	48.845,11	39.420,94
Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	404.216,61	253.297,07
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	30.977.754,82	30.276.514,06
Numero delle quote in essere	2.640.599,212	2.514.129,604
Valore unitario della quota	11,731	12,043

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2022:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	12,035	2.533.179,518	30.486.783,44
Febbraio	12,029	2.552.169,075	30.700.709,03
Marzo	12,019	2.583.366,957	31.050.482,95
Aprile	12,004	2.584.266,010	31.021.924,48
Maggio	11,998	2.613.239,761	31.352.466,30
Giugno	12,055	2.614.850,494	31.521.571,97
Luglio	12,324	2.587.449,777	31.887.701,44
Agosto	12,024	2.591.617,110	31.162.756,49
Settembre	11,741	2.649.752,018	31.109.868,99
Ottobre	11,793	2.640.796,642	31.143.613,80
Novembre	11,925	2.642.438,695	31.510.010,18
Dicembre	11,731	2.640.599,212	30.977.754,82

3.3.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 30.872.291

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Generali che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Generali	30.825.546
Totale	30.825.546

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 30.823.445), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	30.825.546
Debiti per commissioni banca depositaria	-2.101
Totale	30.823.445

a) Depositi bancari

€ 1.142.737

La voce è composta per € 1.142.737 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 15.136.681

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato altri stati UE	10.604.443
Titoli di stato Italia	4.532.238
Totale	15.136.681

d) Titoli di debito quotati

€12.090.771

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito altri stati OCSE	6.394.003
Titoli di debito altri stati UE	4.693.046
Titoli di debito Italia	1.003.722
Totale	12.090.771

e) Titoli di capitale quotati

€ 1.717.709

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	1.205.282
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	468.330
Titoli di capitale quotati Italia	23.707
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	20.390
Totale	1.717.709

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

€ 283.975

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM - Altri paesi UE	283.975
Totale	283.975

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.939.558	6,07
2	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.858.466	5,82
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.808.815	5,66
4	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.795.832	5,62
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	958.602	3,00
6	BELGIUM KINGDOM 22/06/2027 ,8	BE0000341504	I.G - TStato Org.Int Q UE	813.967	2,55
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	788.197	2,47
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2023 ,05	IT0005384497	I.G - TStato Org.Int Q IT	729.682	2,28
9	REPUBLIKA SLOVENIJA 22/03/2027 1,25	SI0002103685	I.G - TStato Org.Int Q UE	723.910	2,27
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	584.598	1,83
11	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	553.912	1,73
12	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	536.214	1,68
13	IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2027 ,2	IE00BKFCV568	I.G - TStato Org.Int Q UE	446.850	1,40
14	BARCLAYS PLC 16/03/2025 3,65	US06738EAE59	I.G - TDebito Q OCSE	361.200	1,13
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	319.799	1,00
16	IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2026 1	IE00BV8C9418	I.G - TStato Org.Int Q UE	295.123	0,92
17	KBC GROUP NV 25/01/2024 1,125	BE0002631126	I.G - TDebito Q UE	294.177	0,92
18	BPCE SA 26/09/2024 ,625	FR0013429073	I.G - TDebito Q UE	285.210	0,89
19	ISHARES MSCI EM ACC	IE00B4L5YC18	I.G - OICVM UE	283.975	0,89
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	283.278	0,89
21	MASTERCARD INC 26/03/2027 3,3	US57636QAR56	I.G - TDebito Q OCSE	268.526	0,84
22	HOME DEPOT INC 15/04/2027 2,5	US437076CA82	I.G - TDebito Q OCSE	259.084	0,81
23	DIAGEO FINANCE PLC 27/03/2027 1,875	XS2147889427	I.G - TDebito Q OCSE	234.855	0,73
24	KINDER MORGAN INC 01/06/2025 4,3	US49456BAF85	I.G - TDebito Q OCSE	230.135	0,72
25	MONDELEZ INTERNATIONAL 08/03/2027 1,625	XS1197270819	I.G - TDebito Q OCSE	229.548	0,72
26	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 22/01/2027 1,15	BE6301510028	I.G - TDebito Q UE	227.825	0,71

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
27	VODAFONE GROUP PLC 24/07/2027 1,5	XS1652855815	I.G - TDebito Q OCSE	227.603	0,71
28	IBM CORP 29/01/2027 1,25	XS1945110606	I.G - TDebito Q OCSE	227.573	0,71
29	VERIZON COMMUNICATIONS 08/04/2027 ,875	XS1979280853	I.G - TDebito Q OCSE	221.163	0,69
30	OBRIGACOES DO TESOURO 14/04/2027 4,125	PTOTEUOE0019	I.G - TStato Org.Int Q UE	219.742	0,69
31	COMCAST CORP 20/05/2027 ,25	XS2114852218	I.G - TDebito Q OCSE	215.213	0,67
32	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	210.605	0,66
33	MERCK & CO INC 10/06/2027 1,7	US58933YBC84	I.G - TDebito Q OCSE	208.154	0,65
34	ING GROEP NV 14/02/2025 1,125	XS1771838494	I.G - TDebito Q UE	190.902	0,60
35	UNICREDIT SPA 24/10/2026 2,125	XS1508450688	I.G - TDebito Q IT	188.804	0,59
36	MCDONALDS CORP 26/05/2027 1,875	XS1237271421	I.G - TDebito Q OCSE	186.830	0,58
37	HSBC HOLDINGS PLC 15/03/2027 2,5	XS1379184473	I.G - TDebito Q OCSE	186.586	0,58
38	APRR SA 09/01/2026 1,125	FR0013182078	I.G - TDebito Q UE	186.458	0,58
39	HP ENTERPRISE CO 15/10/2025 4,9	US42824CAW91	I.G - TDebito Q OCSE	185.800	0,58
40	AMERICAN INTL GROUP 15/02/2024 4,125	US026874CY14	I.G - TDebito Q OCSE	185.785	0,58
41	CNH INDUSTRIAL CAP LLC 15/01/2024 4,2	US12592BAJ35	I.G - TDebito Q OCSE	185.194	0,58
42	TOTALENERGIES CAP INTL 08/04/2027 1,491	XS2153406868	I.G - TDebito Q UE	184.664	0,58
43	CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	XS1538284230	I.G - TDebito Q UE	184.168	0,58
44	EQUINOR ASA 17/02/2027 1,25	XS1190624038	I.G - TDebito Q OCSE	183.504	0,57
45	TELEFONICA EMISIONES SAU 22/01/2027 1,447	XS1756296965	I.G - TDebito Q UE	183.330	0,57
46	MORGAN STANLEY 23/10/2024 3,7	US61761JVL06	I.G - TDebito Q OCSE	183.285	0,57
47	HEINEKEN NV 17/03/2027 1,25	XS1877595444	I.G - TDebito Q UE	182.438	0,57
48	AVIVA PLC 13/11/2027 1,875	XS1908273219	I.G - TDebito Q OCSE	182.136	0,57
49	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/01/2025 3,5	US38148LAC00	I.G - TDebito Q OCSE	181.463	0,57
50	GENERAL MILLS INC 27/04/2027 1,5	XS1223837250	I.G - TDebito Q OCSE	181.322	0,57
	Altri			7.445.076	23,30
	Totale			29.229.136	91,45

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.532.238	10.604.443	-	-	15.136.681
Titoli di Debito quotati	1.003.722	4.693.046	6.394.003	-	12.090.771
Titoli di Capitale quotati	23.707	468.330	1.205.282	20.390	1.717.709
Quote di OICR	-	283.975	-	-	283.975
Depositi bancari	1.142.737	-	-	-	1.142.737
Totale	6.702.404	16.049.794	7.599.285	20.390	30.371.873

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	15.136.681	9.050.916	704.985	988.333	25.880.915
USD	-	3.039.855	714.564	69.925	3.824.344
JPY	-	-	210.947	10.105	221.052

GBP	-	-	128.946	9.720	138.666
CHF	-	-	97.860	10.155	108.015
SEK	-	-	37.383	7.792	45.175
DKK	-	-	23.589	11.364	34.953
NOK	-	-	9.223	1.768	10.991
CAD	-	-	29.438	3.267	32.705
AUD	-	-	24.359	12.064	36.423
HKD	-	-	20.390	18.244	38.634
Totale	15.136.681	12.090.771	2.001.684	1.142.737	30.371.873

Posizioni in contratti futures

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per i contratti derivati:

Contratto	Strumento	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	EURO FX CURR FUT Mar23	LUNGA	USD	-3.024.752
	Totale			-3.024.752

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,398	3,733	0,000
Titoli di Debito quotati	3,774	3,100	3,085

Situazioni di conflitto di interesse

Nella tabella sottostante vengono riportate le posizioni in conflitto d'interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AMUNDI SA (AMUN FP)	FR0004125920	77	EUR	4.081
INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	3.204	EUR	6.658
INTESA SANPAOLO 2.855 04/23/25	XS1222597905	100.000	EUR	97.597
TOTALE				108.336

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:

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-26.367.886	27.678.021	1.310.134	54.045.907
Titoli di Debito quotati	-13.807.467	4.696.969	-9.110.498	18.504.436
Titoli di capitale quotati	-2.648.304	950.786	-1.697.518	3.599.090
Quote di OICR	-298.557	-	-298.557	298.557
Totale	-43.122.214	33.325.776	-9.796.439	76.447.990

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	54.045.908	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	18.504.436	0,000
Titoli di Capitale quotati	544	210	754	3.599.089	0,021
Quote di OICR	60	-	60	298.557	0,020
Totale	604	210	814	76.447.990	0,001

I) Ratei e risconti attivi

€ 244.456

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di stato e di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	136.779
Ratei attivi su titoli di debito	107.677
Totale	244.456

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.286

La voce è composta unicamente dai crediti previdenziali.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni

€ 254.676

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**€ 67.854**

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 835.143****a) Cassa e depositi bancari****€ 829.716**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 2.921**

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 2.506**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di Imposta**€ 178.507**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 678.242****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 678.242**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	141.918
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	156.088
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	126.171
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	113.402
Erario ritenute su redditi da capitale	31.272

Descrizione	Importo
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	88.827
Contributi da riconciliare	17.061
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.887
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	1.416
Contributi da rimborsare	126
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	52
Contributi da identificare	22
Totale	678.242

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2022, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2023.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 48.846

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 48.846

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	37.396
Debiti per commissione di gestione	9.349
Debiti per commissioni banca depositaria	2.101
Totale	48.846

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ 67.854

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 125.270

a) TFR**€ 685**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2021 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 43.240**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 81.345**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta**€ 55.828**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 30.977.755**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 31.953.795 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 976.040.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 1.131.467. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 580.990: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2022, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 550.477: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2023

Si segnalano inoltre crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso a fronte di trasferimenti da ricevere per € 1.088.

I contratti in derivati risultano pari a € -3.024.752 alla data di chiusura dell'esercizio.

3.3.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.274.560

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 6.097.118

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.928.590
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.057.039
Contributi per coperture accessorie	63.128
Trasferimenti in ingresso	48.283
Contributi per ristoro posizioni	78
Totale	6.097.118

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2022, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	605.725
Azienda	771.516
TFR	2.551.349
Totale	3.928.590

b) Anticipazioni

€ -644.292

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.058.722

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	- 1.504.087
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	- 784.528
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-468.759
Trasferimento posizione individuale in uscita	- 204.675
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	- 67.901
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	- 28.772
Totale	-3.058.722

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -1.052.409**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di erogazioni in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -63.128**

È iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

h) Altre uscite previdenziali**€ -220.337**

La voce rappresenta l'ammontare delle operazioni relative al cambio convenzione del gestore.

i) Altre entrate previdenziali**€ 216.330**

La voce rappresenta l'ammontare delle operazioni relative al cambio convenzione del gestore.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -552.485**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	271.346	-807.099
Titoli di Debito quotati	177.347	-482.786
Titoli di Capitale quotati	16.843	24.433
Quote di OICR	-	-14.522
Depositi bancari	3.026	-8.611
Futures		6.403
Commissioni di negoziazione	-	-814
Commissioni di retrocessione	-	236
Proventi diversi	-	722
Oneri diversi	-	-14
Bolli e spese	-	- 2.581
Saldo gestione amministrativa passivo		-15.553
Totale	468.562	-1.300.186

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 468.562**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	271.346
Titoli di Debito quotati	177.347
Titoli di Capitale quotati	16.843

Depositi bancari	3.026
Totale	468.562

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ -1.300.186

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Differenziale futures	162.421
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	96.345
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Prezzi	43.278
Differenziale futures non realizzato	16.595
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Cambi	15.556
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	13.296
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	12.322
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	5.574
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	2.982
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	1.378
Proventi diversi - Bonus CSDR	645
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	275
Proventi diversi - Retrocessione commissioni	236
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	174
Proventi diversi	73
Proventi diversi - Arrotondamenti attivi	4
Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi	-3
Oneri di gestione - Oneri bancari	-11
Oneri di gestione - Commissioni di negoziazione	-814
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-2.581
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-2.667
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-2.729
Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-14.522
Saldo gestione amministrativa passivo	-15.553
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-18.378
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-22.554
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-32.158
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Cambi	-51.211
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-75.694
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-78.941
Differenziale Futures	-172.613
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-287.731
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-359.138
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-534.042
Totale	-1.300.186

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 279.139**

Tale importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40) Oneri di gestione **€ -143.513**

a) Società di gestione **€ -135.210**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Garanzia
Amundi Investment SGRpA	-36.295	
Generali	-19.783	-79.132
Totale	-56.078	-79.132

b) Banca Depositaria **€ -8.303**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ -695.998**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -552.485, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -143.513.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 148.585**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	75.945
Quote associative	45.947
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	15.553
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	7.014
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.494
Quote iscrizione	1.632
Totale	148.585

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -10.128**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Prevynet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ -36.986**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -27.131**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -976**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-539
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-411
Ammortamento Impianti	-26
Totale	-976

g) Oneri e proventi diversi **€ 7.981**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -81.345**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 578.562**
ante imposta sostitutiva

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ 122.679**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sul decremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 701.241**

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

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	27.343.048	28.453.844
20-a) Depositi bancari	555.710	700.404
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.373.392	8.978.595
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	17.260.959	18.719.459
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	39.605	50.705
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	113.382	4.681
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	476.687	369.967
40-a) Cassa e depositi bancari	473.371	366.292
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.785	1.969
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.531	1.706
50 Crediti di imposta	733.437	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	28.553.172	28.823.811

3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Passivita' della gestione previdenziale	170.012	128.487
10-a) Debiti della gestione previdenziale	170.012	128.487
20 Passivita' della gestione finanziaria	10.917	48.488
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	9.473	9.535
20-e) Debiti per operazioni forward	1.444	38.953
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	76.461	62.221
40-a) TFR	418	319
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	26.423	23.600
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	49.620	38.302
50 Debiti di imposta	-	657.074
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	257.390	896.270
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	28.295.782	27.927.541
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	691.378	569.028
Contributi da ricevere	-691.378	-569.028
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
Ristori da ricevere	-	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	665	-
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-665	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-7.195.107	-7.574.797
Controparte per valute da regolare	7.195.107	7.574.797

3.4.2 – Conto economico

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	3.561.408	5.081.512
10-a) Contributi per le prestazioni	5.849.768	6.147.142
10-b) Anticipazioni	-674.770	-353.627
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.440.113	-600.809
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-121.095	-70.452
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-53.744	-40.742
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	1.362	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-3.889.224	3.429.447
30-a) Dividendi e interessi	145.604	118.200
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-4.034.828	3.311.247
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-37.380	-33.373
40-a) Società di gestione	-30.034	-26.724
40-b) Banca depositaria	-7.346	-6.649
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-3.926.604	3.396.074
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	90.707	70.561
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-6.189	-5.191
60-c) Spese generali ed amministrative	-22.601	-14.712
60-d) Spese per il personale	-16.578	-13.052
60-e) Ammortamenti	-596	-515
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	4.877	1.211
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-49.620	-38.302
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-365.196	8.477.586
80 Imposta sostitutiva	733.437	-657.074
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	368.241	7.820.512

3.4.3 – Nota integrativa comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	2022		2021	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.066.580,452	27.927.541	861.386,169	20.107.029
a) Quote emesse	237.539,811	5.851.130	246.246,178	6.147.142
b) Quote annullate	-92.325,597	-2.289.722	-41.051,895	-1.065.630
c) Variazione del valore quota		-3.193.167		2.739.000
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		368.241		7.820.512
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.211.794,666	28.295.782	1.066.580,452	27.927.541

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 26,184.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 23,350.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 3.561.408, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2022, comparato con il 31 dicembre 2021:

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Investimenti	27.591.929,20	28.655.959,94
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	39.604,63	50.705,32
Crediti di imposta	733.437,22	-
TOTALE ATTIVITA'	28.364.971,05	28.706.665,26
Passività della gestione previdenziale	55.882,29	73.562,61
Passività della gestione finanziaria	1.444,33	38.952,51
Passività della gestione amministrativa	2.389,09	-
Oneri maturati e non liquidati	9.473,06	9.534,68
Debiti di imposta	-	657.074,19
TOTALE PASSIVITA'	69.188,77	779.123,99
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	28.295.782,28	27.927.541,27
Numero delle quote in essere	1.211.794,666	1.066.580,452
Valore unitario della quota	23,350	26,184

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2022:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	25,456	1.098.825,029	27.972.180,98
Febbraio	24,995	1.104.810,097	27.614.466,42
Marzo	25,096	1.101.834,178	27.651.739,78
Aprile	24,606	1.108.766,358	27.282.754,72
Maggio	24,385	1.156.333,582	28.197.358,83
Giugno	23,578	1.163.176,936	27.425.783,03
Luglio	24,658	1.181.614,089	29.135.767,03
Agosto	23,970	1.188.068,831	28.478.371,90
Settembre	23,046	1.184.118,808	27.289.112,29
Ottobre	23,593	1.192.866,809	28.142.737,43
Novembre	24,148	1.201.833,061	29.021.898,38
Dicembre	23,350	1.211.794,666	28.295.782,28

3.4.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 27.343.048

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Candriam Investor Group, che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Candriam Investor Group	27.334.004
Totale	27.334.004

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 27.332.131), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	27.334.004
Debiti per commissioni banca depositaria	-1.873
Totale	27.332.131

a) Depositi bancari

€ 555.710

La voce è composta per € 555.710 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 9.373.392

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	1.540.150
Titoli di stato altri stati UE	4.556.161
Titoli di stato altri stati OCSE	3.277.081
Totale	9.373.392

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

€ 17.260.959

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	17.260.959
Totale	17.260.959

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	I.G - OICVM UE	4.643.903	16,26
2	CANDRIAM SUS EQ EUROPE-V	LU1313772318	I.G - OICVM UE	3.245.699	11,37
3	CANDRIAM SUS-EQUITY US-Z USD	LU2227859522	I.G - OICVM UE	3.234.858	11,33
4	CLEOME INDEX-USA EQUITIES-Z	LU0479709973	I.G - OICVM UE	3.025.971	10,60
5	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	1.297.741	4,54
6	US TREASURY N/B 15/05/2024 2,5	US912828WJ58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	609.736	2,14
7	CANDR BONDS-EURO SHRT TR-Z-C	LU0252964431	I.G - OICVM UE	573.919	2,01
8	US TREASURY N/B 31/05/2024 2,5	US91282CER88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	491.172	1,72
9	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	467.288	1,64
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	452.397	1,58
11	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	I.G - OICVM UE	434.550	1,52
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	365.260	1,28
13	BUNDESobligation 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	359.400	1,26
14	CANDRIAM SUS EQY CLIMT-RDUSD	LU1932635185	I.G - OICVM UE	327.213	1,15
15	US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	321.028	1,12
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	313.390	1,10
17	UNITED KINGDOM GILT 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	289.746	1,01
18	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	277.897	0,97
19	CLEOME INDEX-EMU EQ-Z CAP EU	LU1292953764	I.G - OICVM UE	265.593	0,93
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 30/01/2024 0	IT0005454050	I.G - TStato Org.Int Q IT	261.445	0,92
21	UNITED KINGDOM GILT 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	245.310	0,86
22	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	238.389	0,83
23	TSY INFL IX N/B 15/10/2027 1,625	US91282CFR79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	235.485	0,82
24	US TREASURY N/B 15/11/2031 1,375	US91282CDJ71	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	229.123	0,80
25	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	221.758	0,78
26	CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	I.G - OICVM UE	211.512	0,74
27	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65	AT0000A185T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	205.785	0,72
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	205.370	0,72
29	UNITED KINGDOM GILT 07/09/2025 2	GB00BTHH2R79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	195.071	0,68
30	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2024 0	FR0014001N46	I.G - TStato Org.Int Q UE	193.706	0,68
31	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	192.708	0,67
32	US TREASURY N/B 30/11/2024 4,5	US91282CFX48	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	187.548	0,66
33	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2027 0	NL0015031501	I.G - TStato Org.Int Q UE	179.374	0,63
34	US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	173.463	0,61
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	161.451	0,57
36	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025 2,15	ES00000127G9	I.G - TStato Org.Int Q UE	156.747	0,55
37	UNITED KINGDOM GILT 07/09/2024 2,75	GB00BHBFB458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	155.600	0,54
38	BELGIUM KINGDOM 22/06/2030 ,1	BE0000349580	I.G - TStato Org.Int Q UE	153.533	0,54
39	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	148.523	0,52
40	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	147.240	0,52
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	146.097	0,51
42	UNITED KINGDOM GILT 31/07/2031 ,25	GB00BMGR2809	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	143.798	0,50

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
43	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7	DE0001102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	125.816	0,44
44	BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	120.072	0,42
45	COMMUNITY OF MADRID SPAI 30/04/2030 ,419	ES0000101933	I.G - TStato Org.Int Q UE	111.698	0,39
46	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	106.817	0,37
47	OBRIGACOES DO TESOURO 18/04/2034 2,25	PTOTEWOE0017	I.G - TStato Org.Int Q UE	104.898	0,37
48	EUROPEAN UNION 04/07/2035 0	EU000A285VM2	I.G - TStato Org.Int Q UE	100.215	0,35
49	EUROPEAN UNION 04/11/2025 0	EU000A284451	I.G - TStato Org.Int Q UE	92.217	0,32
50	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int Q UE	88.148	0,31
51	Altri			398.673	1,40
	Totale			26.634.351	93,27

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.540.150	4.556.161	3.277.081	9.373.392
Quote di OICR	-	17.260.959	-	17.260.959
Depositi bancari	555.710	-	-	555.710
Totale	2.095.860	21.817.120	3.277.081	27.190.061

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	6.096.312	13.487.376	463.946	20.047.634
USD	2.247.556	3.773.583	9.587	6.030.726
JPY	-	-	1.802	1.802
GBP	1.029.524	-	38.425	1.067.949
CHF	-	-	29.368	29.368
SEK	-	-	2.218	2.218
DKK	-	-	3.235	3.235
NOK	-	-	71	71
CAD	-	-	2.605	2.605
AUD	-	-	515	515
HKD	-	-	3.299	3.299
SGD	-	-	639	639
Totale	9.373.392	17.260.959	555.710	27.190.061

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

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

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Quote di OICR	-1.667.646	404.930	-1.262.716	2.072.576
Totale	-9.429.042	5.667.983	-3.761.058	15.097.025

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ 39.605

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	39.605
Totale	39.605

p) Crediti per operazioni forward

€ 113.382

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni forward.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 476.687

a) Cassa e depositi bancari

€ 473.371

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.785

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 1.531

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di Imposta

€ 733.437

Tale voce rappresenta i crediti per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 170.012

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 170.012

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	55.139
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	52.566
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	31.497
Erario ritenute su redditi da capitale	19.109
Contributi da riconciliare	10.425
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.153
Contributi da rimborsare	77
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	32
Contributi da identificare	14
Totale	170.012

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2022, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2023.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 10.917

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 9.473

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	7.600
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.873
Totale	9.473

e) Debiti su operazioni forward/future

€ 1.444

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 76.461

a) TFR

€ 418

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2022 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 26.423**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 49.620**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 28.295.782**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 28.553.172 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 257.390.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 691.378. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 355.012: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2022, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 336.366: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2023.

Si segnalano inoltre crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso a fronte di trasferimenti da ricevere per € 665.

Le valute da regolare risultano pari a € -7.195.107 alla data di chiusura dell'esercizio.

3.4.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.561.408

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 5.849.768

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.407.769
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.242.344
Trasferimenti in ingresso	145.911
Contributi per coperture accessorie	53.744
Totale	5.849.768

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2022, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	707.827
Azienda	682.556
TFR	2.017.386
Totale	3.407.769

b) Anticipazioni

€ -674.770

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.440.113

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	- 717.734
Trasferimento posizione individuale in uscita	- 383.745
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	- 304.370
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-28.466
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-5.798
Totale	-1.440.113

e) Erogazione in forma capitale

€ -121.095

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di erogazioni in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -53.744**

È iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

i) Altre entrate previdenziali**€ 1.362**

La voce rappresenta l'ammontare delle operazioni relative al cambio convenzione del gestore.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -3.889.224**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	142.023	-1.073.746
Quote di OICR	-	-2.721.216
Depositi bancari	3.581	85.131
Risultato della gestione cambi	-	-310.674
Bolli e spese	-	-288
Saldo gestione amministrativa passivo		-14.035
Totale	145.604	-4.034.828

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 145.604**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	142.023
Depositi bancari	3.581
Totale	145.604

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ -4.034.828**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Cambi	283.860
Differenziale divisa	260.787
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	152.200
Differenziale divisa non realizzato	113.382
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi	75.674

Descrizione	Importo
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	64.458
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	633
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	113
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	0
Proventi diversi - Arrotondamenti attivi	0
Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi	0
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-288
Differenziale divisa non realizzato	-1.445
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-1.491
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-1.856
Saldo gestione amministrativa passivo	-14.035
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-51.650
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-65.691
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-75.525
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-219.568
Differenziale divisa	-683.398
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-917.562
Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-2.953.426
Totale	-4.034.828

40-Oneri di gestione

€ -37.380

a) Società di gestione

€ -30.034

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Candriam Investor Group	-30.034
Totale	-30.034

b) Banca Depositaria

€ -7.346

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ -3.926.604

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -3.889.224, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -37.380.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 90.707**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	38.302
Quote associative	28.983
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	14.035
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	5.972
Quote iscrizione	1.856
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.559
Totale	90.707

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -6.189**

La voce rappresenta la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa - contabile fornito da Previnet S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative**€ -22.601**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -16.578**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -596**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-329
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-251
Ammortamento Impianti	-16
Totale	-596

g) Oneri e proventi diversi**€ 4.877**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -49.620**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate

nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ -365.196**
ante imposta sostitutiva

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ 733.437**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sul decremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 368.241**

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





'Informativa sulla sostenibilità'

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento.

Comparti del Fondo Pensione FONCER: Garantito, Bilanciato, Dinamico

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali
e
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili

(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)

FONCER

Fondo pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell' Industria Creamica e dei
Materiali refrattari

Iscritto all' Albo dei Fondi Pensione con n. 107

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2022

Signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione si è riunito il 29 marzo 2023 per l' approvazione del progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Inoltre, l' organo amministrativo ha predisposto la Relazione sulla Gestione. Tali documenti sono stati consegnati al Collegio Sindacale in tempo utile affinché siano depositati presso la sede del Fondo corredati dalla presente relazione.

Il Collegio Sindacale ha svolto l' attività di vigilanza nel corso del 2022 secondo quanto stabilito dalle norme del Codice Civile, dallo Statuto sociale del Fondo, dai Principi di comportamento sanciti dal Consiglio dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e di quanto previsto dalla Normativa Istitutiva e Regolamentare sui Fondi Pensione Negoziati e relative circolari emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio di esercizio che deve fornire una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

La responsabilità di esprimere un giudizio sulla correttezza dei dati riportati nel bilancio compete alla società di revisione BDO Italia SpA, a cui è stata affidata l' attività di revisione legale e controllo contabile del bilancio, ai sensi dell' art. 2409-bis del codice civile.

L' attività di revisione interna è stata seguita dalla società ElleGi Consulenza SpA, che ha svolto nel corso del 2022, tutti i controlli prescritti, dai quali non sono emersi disfunzioni o irregolarità nella gestione del Fondo tali da richiedere menzione in questa sede.

Attività di vigilanza

Durante le verifiche periodiche, il Collegio ha preso conoscenza dell' evoluzione dell' attività svolta dal Fondo, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o

FONCER

Fondo pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell' Industria Creamica e dei
Materiali refrattari

Iscritto all' Albo dei Fondi Pensione con n. 107

straordinarie al fine di individuare l' impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi monitorati con periodicità costante.

Il Collegio Sindacale ha valutato periodicamente l' adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale del Fondo. I rapporti con le persone operanti nella citata struttura- amministratori, dipendenti e consulenti esterni- si sono basati sulla reciproca collaborazione, nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati.

Il Collegio ha provveduto in particolare, durante l' intero esercizio 2022, ad assicurare un confronto con la società di revisione, con gli addetti al controllo finanziario. Nel corso degli incontri e in base ai documenti raccolti, non sono emersi elementi o fatti censurabili ne sono state riscontrate anomalie che abbiano reso necessario procedere ad ulteriori approfondimenti.

Da quanto riscontrato durante l' attività svolta nell' esercizio, ed avendo partecipato alle Assemblee dei soci e alle riunioni del Consiglio d' Amministrazione svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento, il Collegio Sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dal Consiglio di Amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere l' integrità del patrimonio.
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dal Fondo;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all' adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull' affidabilità di quest' ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- nel corso dell' attività di vigilanza non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la segnalazione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell' organo amministrativo;
- il Collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge;
- in relazione alle tensioni politiche ed ai rilevanti eventi che hanno caratterizzato lo scenario internazionale 2022, si è preso atto che gli Amministratori hanno avviato le analisi interne

FONCER

Fondo pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell' Industria Creamica e dei
Materiali refrattari

Iscritto all' Albo dei Fondi Pensione con n. 107

opportune e necessarie a verificare gli impatti sulla gestione dei tre comparti e hanno svolto
costante attività di monitoraggio.

Bilancio d' esercizio

Il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 e ogni documento che lo compone compresa la
Relazione sulla Gestione, segue l' ipostazione prescritta dalle norme di legge. I criteri di
valutazione adottati, in particolare, rispettano i principi disposti dalla COVIP, nonché dalle
disposizioni legislative applicabili e risultano omogenei con quelli applicati negli esercizi
precedenti.

La società incaricata della Revisione, BDO Italia Spa, ha rilasciato una relazione in cui ha espresso
un giudizio senza rilievi.

Osservazioni e proposte in ordine all' approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell' attività svolta, preso atto del giudizio emesso dalla società di
revisione, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi riguardo all' approvazione del bilancio
chiuso al 31 dicembre 2022, così come redatto dagli Amministratori.

Sassuolo 14 aprile 2023

Dott Annamaria Olivieri 

Dott Raffaele Brandi 

Dott Marcello Calò 

Dott Andrea Imperato 

**FONCER - Fondo Pensione Complementare
a capitalizzazione per i lavoratori
dipendenti dell'industria di piastrelle, di
ceramica e di materiali rarefatti**

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. RC119082022BD1755

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

FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria di piastrelle, di ceramica e di materiali rarefatti

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria di piastrelle, di ceramica e di materiali rarefatti (nel seguito "il Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, 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 FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria di piastrelle, di ceramica e di materiali rarefatti al 31 dicembre 2022 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 FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria di piastrelle, di ceramica e di materiali rarefatti sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria di piastrelle, di ceramica e di materiali rarefatti al 31 dicembre 2022, 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 FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria di piastrelle, di ceramica e di materiali rarefatti al 31 dicembre 2022 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 FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria di piastrelle, di ceramica e di materiali rarefatti al 31 dicembre 2022 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, 14 aprile 2023

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli

(Socio)

FONCER

Sede legale ed amministrativa: Via F. Cavallotti 106 - 41049 Sassuolo (Mo)

Tel: 0536 980420 - Fax: 0536 980421

e-mail: info@foncer.it - PEC: foncer@legalmail.it