



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Allegato 1 al verbale dell'Assemblea del 28 aprile 2022

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE IMPRESE INDUSTRIALI ED ARTIGIANE EDILI ED AFFINI

PREVEDI

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021

Via Nizza 45 - 00198 Roma



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Franzolini Mauro

Vicepresidente

Minicucci Alessandro

Consiglieri

Basso Silvia

Bucci Michele

Fioretti Fiorello

Fragasso Giuseppe

Giorgi Ezio

Giovine Claudio

Gullo Francesco

Maurizzi Maurizio

Moscuzza Giuseppe

Ribelli Angelo

Collegio Sindacale

Presidente

De Gennaro Mario

Sindaci effettivi

Antonelli Rolando

Lombardi Antonio

Puecher Passavalli Stefano

Direttore generale

Ballarin Diego



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE IMPRESE INDUSTRIALI ED ARTIGIANE EDILI ED AFFINI PREVEDI

c.f. 97242260582

Iscritto con il n. 136 all'Albo Covip di cui all'art. 19 co. 1 del D.Lgs. n. 252/05

INDICE

1 - STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

2 - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 - RENDICONTO COMPLESSIVO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale Complessivo

3.1.2 - Conto Economico Complessivo

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO SICUREZZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

3.4.2 - Conto Economico

3.4.3 - Nota Integrativa

1 - STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			31/12/2021			31/12/2020		
			COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE
10	Investimenti diretti		5.380.767	-	5.380.767	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		5.380.767	-	5.380.767			
20	Investimenti in gestione		1.167.703.532	123.968.868	1.291.672.400	860.971.632	128.420.011	989.391.643
	a) Depositi bancari		50.151.665	18.728.409	68.880.074	42.604.552	12.539.849	55.144.401
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		-	-	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		273.915.234	75.366.232	349.281.466	224.435.037	68.129.793	292.564.830
	d) Titoli di debito quotati		184.425.479	23.504.305	207.929.784	171.079.003	21.354.593	192.433.596
	e) Titoli di capitale quotati		246.878.867	-	246.878.867	213.636.580	-	213.636.580
	f) Titoli di debito non quotati		-	-	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati		-	-	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.		90.798.876	5.700.525	96.499.401	82.110.600	5.017.174	87.127.774
	i) Opzioni acquistate		-	-	-	9.356	-	9.356
	l) Ratei e risconti attivi		3.058.089	367.298	3.425.387	3.134.277	330.436	3.464.713
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-	-	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria		280.144	302.099	582.243	583.085	139.049	722.134
	o) Investimenti in gestione assicurativa		-	-	-	-	-	-
	p) Margini e crediti su operaz forward		731.855	-	731.855	6.531.865	-	6.531.865
	q) Deposito a garanzia su prestito titoli		312.950.997	-	312.950.997	116.847.277	20.909.117	137.756.394
	r) Valutazione e margini su futures e opzioni		4.512.326	-	4.512.326	-	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-	-	-	1.685	1.685
40	Attività della gestione amministrativa		19.439.875	4.075.659	23.515.534	13.953.701	3.472.167	17.425.868
	a) Cassa e depositi bancari		19.356.205	4.062.991	23.419.196	13.872.119	3.459.995	17.332.114
	b) Immobilizzazioni immateriali		8.654	1.310	9.964	7.540	1.125	8.665
	c) Immobilizzazioni materiali		23.789	3.601	27.390	19.558	2.918	22.476
	d) Altre attività della gestione amministrativa		51.227	7.757	58.984	54.484	8.129	62.613
50	Crediti di imposta		-	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			1.192.524.174	128.044.527	1.320.568.701	874.925.333	131.893.863	1.006.819.196

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			31/12/2021			31/12/2020		
			BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Passività della gestione previdenziale		9.651.352	2.282.101	11.933.453	8.093.537	1.417.382	9.510.919
	a)	Debiti della gestione previdenziale	9.651.352	2.282.101	11.933.453	8.093.537	1.417.382	9.510.919
20	Passività della gestione finanziaria		313.876.112	63.045	313.939.157	117.753.246	20.963.532	138.716.778
	a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
	b)	Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
	c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	881.438	63.045	944.483	900.037	54.415	954.452
	e)	Debiti su operazioni forward	43.677	-	43.677	5.932	-	5.932
	f)	Debito per garanzia su prestito titoli	312.950.997	-	312.950.997	116.847.277	20.909.117	137.756.394
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-	-	-	-	1.685	1.685
40	Passività della gestione amministrativa		2.797.342	423.547	3.220.889	2.709.599	404.269	3.113.868
	a)	TFR	3.537	536	4.073	4.010	598	4.608
	b)	Altre passività della gestione amministrativa	564.340	85.447	649.787	471.834	70.397	542.231
	c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.229.465	337.564	2.567.029	2.233.755	333.274	2.567.029
50	Debiti di imposta		12.297.432	28.326	12.325.758	4.892.794	380.601	5.273.395
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		338.622.238	2.797.019	341.419.257	133.449.176	23.167.469	156.616.645
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		853.901.936	125.247.508	979.149.444	741.476.157	108.726.394	850.202.551
	CONTI D'ORDINE							
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti		11.784.213	1.784.254	13.568.467	9.679.690	1.444.199	11.123.889
	Contributi da ricevere		-11.784.213	-1.784.254	-13.568.467	-9.679.690	-1.444.199	-11.123.889
	Contratti futures		-28.779.217		-28.779.217	-10.775.855	-	-10.775.855
	Controparte c/contratti futures		28.779.217		28.779.217	10.775.855	-	10.775.855
	Valute da regolare		-84.816.884		-84.816.884	-96.979.005	-	-96.979.005
	Controparte valute da regolare		84.816.884		84.816.884	96.979.005	-	96.979.005
	Valore attuale riserva rendite da erogare		606.198	390.015	996.213	468.572	212.922	681.494
	Rendite da erogare		-606.198	-390.015	-996.213	-468.572	-212.922	-681.494

2 - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

	CONTO ECONOMICO	31/12/2021			31/12/2020		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Saldo della gestione previdenziale	57.963.654	15.989.668	73.953.322	44.966.383	13.382.257	58.348.640
	a) Contributi per le prestazioni	109.516.150	27.722.284	137.238.434	87.967.521	21.640.239	109.607.760
	b) Anticipazioni	-8.098.096	-1.106.087	-9.204.183	-6.582.238	-780.880	-7.363.118
	c) Trasferimenti e riscatti	-23.708.048	-5.911.200	-29.619.248	-18.930.771	-4.455.457	-23.386.228
	d) Trasformazioni in rendita	-227.190	-79.456	-306.646	-345.017	-185.884	-530.901
	e) Erogazioni in forma di capitale	-19.518.937	-4.635.705	-24.154.642	-17.143.576	-2.834.815	-19.978.391
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-	-	-	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-736	-168	-904	-4.689	-946	-5.635
	i) Altre entrate previdenziali	511	-	511	5.153	-	5.153
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-219.522	-	-219.522	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzo	-219.522	-	-219.522	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	67.298.438	718.589	68.017.027	30.479.254	3.432.360	33.911.614
	a) Dividendi e interessi	11.933.037	1.219.924	13.152.961	11.393.911	1.291.858	12.685.769
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	55.061.960	-516.346	54.545.614	18.886.214	2.089.430	20.975.644
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	303.441	13.610	317.051	199.129	50.696	249.825
	d) Proventi e oneri per op. pronti c/ termine	-	-	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	-	1.401	1.401	-	376	376
40	Oneri di gestione	-935.541	-247.329	-1.182.870	-634.965	-210.288	-845.253
	a) Società di gestione - Commissioni di gestione	-561.421	-220.081	-781.502	-476.385	-187.127	-663.512
	b) Società di gestione - Commissioni di performance	-179.045	-	-179.045	5.672	-	5.672
	b) Banca depositaria	-195.075	-27.248	-222.323	-164.252	-23.161	-187.413
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	66.143.375	471.260	66.614.635	29.844.289	3.222.072	33.066.361
60	Saldo della gestione amministrativa	616.182	88.512	704.694	286.297	53.906	340.203
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.454.452	821.076	6.275.528	4.627.362	701.588	5.328.950
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.097.294	-166.142	-1.263.436	-977.580	-145.854	-1.123.434
	c) Spese generali ed amministrative	-849.140	-128.569	-977.709	-574.494	-85.713	-660.207
	d) Spese per il personale	-681.490	-103.184	-784.674	-657.267	-98.063	-755.330
	e) Ammortamenti	-15.975	-2.419	-18.394	-12.768	-1.906	-14.674
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	35.094	5.314	40.408	114.799	17.128	131.927
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-	-	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.229.465	-337.564	-2.567.029	-2.233.755	-333.274	-2.567.029
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	124.723.211	16.549.440	141.272.651	75.096.969	16.658.235	91.755.204
80	Imposta sostitutiva	-12.297.432	-28.326	-12.325.758	-4.892.794	-380.601	-5.273.395
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	112.425.779	16.521.114	128.946.893	70.204.175	16.277.634	86.481.809

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

In osservanza della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998 (*"Il Bilancio dei fondi pensione e altre disposizioni in materia di contabilità"*), il bilancio del fondo pensione è costituito da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa che fornisce informazioni ulteriori di carattere quantitativo e qualitativo sulle poste contenute negli schemi contabili, anche mediante l'utilizzo di apposite tabelle. Il conto economico registra non solo il risultato reddituale, ma anche le variazioni patrimoniali che scaturiscono dalla raccolta dei contributi e dalla conversione delle posizioni individuali in prestazioni in forma di capitale o di rendita vitalizia. La struttura del bilancio del fondo pensione è funzionale a soddisfare contemporaneamente due esigenze particolari: la prima è quella di costituire un documento che descriva compiutamente l'attività del fondo pensione quale soggetto giuridico unitario; la seconda è quella di descrivere distintamente l'attività svolta dal fondo nelle due fasi che ne caratterizzano l'azione rispetto a ciascun aderente. Infatti, il fondo pensione si caratterizza per una gestione distinta in due fasi, con riferimento a distinti gruppi di aderenti:

- la prima, di accumulo, nella quale il fondo raccoglie i contributi di ciascun aderente e li investe avvalendosi di gestori finanziari specializzati;
- la seconda, di erogazione, nella quale il fondo eroga agli aderenti che ne hanno conseguito il diritto una rendita vitalizia risultante dalla conversione della posizione individuale accumulata per ciascun aderente alla fine della fase di accumulo.

Criteri di redazione

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione 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 e finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono il rendiconto redatto per la fase di accumulo e il rendiconto della fase di erogazione, essendo stata avviata nel 2015 l'erogazione di rendite.

Stante la struttura multicomparto del Fondo Prevedi, il rendiconto della fase di accumulo è stato redatto separatamente per ciascun comparto di investimento; ciascun rendiconto è quindi composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Nel rispetto dello schema di redazione del bilancio fornito dalla Covip con la sopra richiamata Circolare del 17 giugno 1998, lo stato patrimoniale e il conto economico sono costituiti da voci contrassegnate da numeri e da sottovoci di contenuto più specifico, contrassegnate da lettere. Il Fondo ha provveduto, inoltre, all'aggiunta di ulteriori voci, il cui contenuto non è riconducibile ad alcuna delle voci già previste nello schema Covip, al fine di fornire una rappresentazione più chiara ed immediata della situazione patrimoniale ed economica alla fine dell'esercizio. Per ogni voce è indicato il corrispondente importo dell'esercizio precedente. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

includendovi le operazioni in strumenti finanziari negoziate ma non ancora regolate utilizzando, in contropartita, le voci "Altre attività della gestione finanziaria" e "Altre passività della gestione finanziaria".

Non sono state effettuate compensazioni di partite, ad eccezione di quando la compensazione rappresenti un aspetto caratteristico dell'operazione. La situazione dei conti all'inizio dell'esercizio corrisponde a quella risultante dal bilancio alla fine dell'esercizio precedente. La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento. La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono stati effettuati esclusivamente mediante la rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessa dalla Covip l'iscrizione nel passivo di fondi rettificativi.

Come previsto da Covip, al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, i contributi sono stati registrati tra le entrate solo in quanto effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni che le posizioni individuali comprendono solo i contributi effettivamente incassati dal Fondo Pensione. Ciò in espressa deroga al generale principio contabile della competenza. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono stati registrati in appositi conti d'ordine.

Il bilancio è stato redatto in euro.

Caratteristiche strutturali e altre informazioni generali

Prevedi è il Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini, costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 05/12/2005 con lo scopo di erogare ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche integrative di quelle erogate dal sistema pensionistico obbligatorio pubblico (INPS) al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale. Prevedi non ha scopo di lucro e opera in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale, in modo tale che per ogni socio lavoratore venga istituita una specifica posizione previdenziale: alla maturazione dei requisiti previsti dalle disposizioni vigenti, l'iscritto percepirà dal Fondo una prestazione di entità commisurata ai contributi versati sulla rispettiva posizione previdenziale e ai rendimenti proporzionalmente maturati sulla stessa grazie alla gestione finanziaria delle risorse.

Prevedi è costituito in forma di associazione riconosciuta ed è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 8 agosto 2002, subordinatamente al riconoscimento della personalità giuridica, attribuita con Decreto Ministeriale del 17 ottobre 2002. Sono associati a Prevedi tutti i lavoratori soggetti ai CCNL Edili-industria e Edili-artigianato sottoscritti rispettivamente dalle seguenti Parti Sociali datoriali: ANCE (il primo), ANAEPA-Confartigianato, CNA-Costruzioni, FIAE-Casartigiani, CLAAI (il secondo) con le seguenti parti Sociali sindacali: Feneal-UIL, Filca-CISL, Fillea-CGIL. L'associazione a Prevedi dei lavoratori soggetti ai Contratti nazionali di lavoro sopra citati consegue al versamento, da parte dei rispettivi datori di lavoro, di un contributo obbligatorio previsto dagli stessi Contratti (detto contributo contrattuale), che può essere integrato dai lavoratori tramite attivazione delle contribuzioni aggiuntive previste dalle fonti istitutive del Fondo, indicate nella Nota informativa.

Le Parti Istitutive di Prevedi, inoltre, hanno previsto la possibilità di iscrizione a Prevedi anche per i titolari, gli amministratori, i soci delle imprese edili, per i loro familiari e professionisti collaboratori, nonché per i familiari a carico di tutte le tipologie di iscritti a Prevedi: tali categorie si sono quindi aggiunte alla platea dei destinatari di Prevedi per effetto di apposita modifica statutaria approvata dalla Covip nel mese di maggio 2015.

La struttura organizzativa del Fondo è caratterizzata dall'importante ruolo attribuito alle Casse Edili industriali ed artigiane, enti a gestione paritetica previsti dai Contratti nazionali di lavoro per i dipendenti delle imprese industriali ed artigiane edili ed affini, con finalità di carattere previdenziale ed assistenziale nei confronti dei lavoratori del settore edile, in quanto interessati da una estrema mobilità occupazionale. In forza degli Accordi assunti dalle Parti Sociali firmatarie dei CCNL di riferimento per il Fondo Pensione, le Casse Edili industriali ed artigiane collaborano con Prevedi svolgendo attività promozionale oltretutto di acquisizione, verifica e invio al Fondo delle adesioni contrattuali e delle contribuzioni dei lavoratori del settore edile. Particolare rilevanza assume, in proposito, l'attività di controllo e caricamento delle adesioni contrattuali,



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

oltretutto di ricezione e pre-riconciliazione delle contribuzioni destinate a Prevedi. Il rapporto operativo con le Casse Edili è disciplinato da un apposito documento di Standard tecnici e organizzativi nella versione tempo per tempo vigente.

Il Fondo ha optato per il mantenimento in capo al Collegio Sindacale delle funzioni di "controllo contabile", in alternativa all'attribuzione delle stesse ad una società di revisione contabile.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è svolta da BNP Paribas Securities Services con sede a Milano.

L'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV).

L'esercizio della Funzione di Revisione interna, con riferimento all'esercizio 2021, è attribuito alla società Protection Trade S.r.l. L'esercizio della Funzione di Gestione del Rischio, con riferimento all'esercizio 2021, è attribuito alla società European Investment Consulting.

La contribuzione a Prevedi

A decorrere da gennaio 2015 i CCNL Edili-industria e Edili-artigianato hanno introdotto un contributo obbligatorio a Prevedi, a carico del solo datore di lavoro, a favore di tutti i lavoratori soggetti a tali Contratti nazionali di lavoro: tale contributo è denominato "contributo contrattuale". Le misure del contributo contrattuale sono stabilite nei CCNL sopra richiamati e nei conseguenti Accordi attuativi disponibili anche nella sezione normativa del sito internet www.prevedi.it.

Il contributo contrattuale rappresenta la fonte contributiva primaria al Fondo Prevedi per i lavoratori soggetti ai CCNL sopra richiamati, in quanto prevista fin dal momento dell'assunzione e per tutta la durata del rapporto di lavoro con l'azienda che applica i suddetti Contratti. Per i lavoratori dipendenti non già associati a Prevedi alla data di introduzione del contributo contrattuale e soggetti al CCNL Edili-industria al CCNL Edili-artigianato o al CCNL Edili-Aniem-Anier, il contributo contrattuale ne determina l'iscrizione al Fondo Pensione (adesione contrattuale) senza ulteriori obblighi contributivi, salvo che l'aderente decida di versare al Fondo contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale. Ogni lavoratore edile soggetto ai CCNL sopra richiamati, infatti, può liberamente decidere di attivare contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale, e, successivamente a tale attivazione, di sospenderle.

In particolare, in aggiunta al contributo contrattuale, il lavoratore può attivare e successivamente sospendere in qualsiasi momento le seguenti fonti contributive:

- a) contributo pari all'1% della retribuzione mensile che dà diritto ad un ulteriore 1% a carico del datore di lavoro; il lavoratore può scegliere di versare un contributo a proprio carico superiore alla misura indicata: in questo caso, però, il contributo percentuale a carico del datore di lavoro rimane invariato.
- b) contributo di fonte TFR, nella misura del 18% o 100% del TFR maturando, indipendentemente dalla decorrenza della prima occupazione INPS (tale "liberalizzazione" delle aliquote di conferimento del TFR è stata introdotta con accordo tra le Parti Istitutive nel mese di giugno 2020).

L'attivazione delle fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale può avvenire:

- 1) tramite la sottoscrizione del modulo di integrazione contributiva, disponibile nella sezione "modulistica" del sito web e allegato alla Nota informativa del Fondo. Attraverso tale modulo il lavoratore può decidere di attivare contemporaneamente sia il contributo percentuale sulla retribuzione (di cui alla precedente lettera a) che il contributo TFR (di cui alla precedente lettera b) oppure di attivare solo il contributo percentuale sulla retribuzione mantenendo il TFR in azienda, oppure di attivare solo il versamento del TFR senza il contributo percentuale sulla retribuzione.
- 2) Tramite il tacito conferimento a Prevedi, ai sensi dell'art. 8 comma 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05, del TFR che matura dopo sei mesi dall'assunzione.

Sia il contributo percentuale sulla retribuzione che il contributo di fonte TFR possono, dopo l'attivazione, essere sospesi e successivamente riattivati in qualsiasi momento, a discrezione del lavoratore.

La sospensione del contributo percentuale sulla retribuzione a carico del lavoratore comporta la contestuale sospensione del contributo percentuale, a carico del datore di lavoro, aggiuntivo al contributo contrattuale. Il contributo contrattuale, invece, non può mai essere sospeso e quindi continua ad essere versato, finché il lavoratore rimane soggetto ai CCNL sopra indicati, indipendentemente dalle fonti contributive aggiuntive di cui alle precedenti lettere a) e b).



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Soluzioni di investimento

La gestione finanziaria del patrimonio di PREVEDI è articolata sui due seguenti comparti di investimento, ciascuno caratterizzato da una diversa combinazione di rischio/rendimento: il Comparto “Bilanciato” e il Comparto “Sicurezza”. Si riportano di seguito le principali caratteristiche gestionali dei due comparti in vigore al 31/12/2021, data di riferimento del presente documento di bilancio.

Comparto Bilanciato

Gestori: La gestione del comparto è ripartita in modo paritetico tra i tre seguenti gestori: Banor Sim, Generali Investments Europe S.p.A. e HSBC Global Asset Management.

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.

Garanzia: assente.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento).

Politica di investimento:

– **Sostenibilità:** il comparto adotta un benchmark sostenibile sotto il profilo sociale, ambientale e di governance (ESG), emesso dalla società ECPI Group Srl, che esclude gli investimenti che non rispettino gli standard di sostenibilità fissati dalla stessa ECPI: i gestori devono attenersi a questo benchmark in misura non inferiore al 70% del patrimonio gestito.

– **Politica di gestione:** prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. A seguito della revisione triennale della strategia di investimento Il Fondo Prevedi ha inoltre previsto di introdurre, progressivamente a partire dal mese di ottobre 2021, una componente di investimenti non quotati nei mercati regolamentati (negoziati solo nei mercati privati). La quota di tali strumenti non quotati non potrà superare il 10% del patrimonio del comparto Bilanciato. Complessivamente, la quota di titoli di capitale, comprensiva sia di quelli quotati che di quelli non quotati, non potrà superare il 40% del patrimonio investito, di cui al massimo il 5% in private equity.

– **Strumenti finanziari ammessi:** I gestori del comparto Bilanciato possono effettuare le scelte di investimento tra gli strumenti contemplati nell'art. 4 del D.M. Economia e Finanze n. 166/2014 e secondo i limiti di cui all'art. 5 dello stesso.

Titoli azionari quotati: azioni quotate nei mercati regolamentati e denominate nelle divise previste nel benchmark (il peso del singolo titolo azionario non deve superare l'1,5% del valore del patrimonio gestito); OICR e ETF quotati in Paesi OCSE a replica fisica dell'indice sottostante.

Titoli obbligazionari quotati: titoli di debito emessi da Stati, organismi sovranazionali, agenzie governative e società private (titoli “corporate”) quotati nei mercati regolamentati e denominati nelle divise previste nel benchmark. I titoli obbligazionari subordinati sono ammessi nel limite del 3% del patrimonio in gestione: il superamento del predetto limite del 3% in titoli subordinati è consentito fino al limite del 5% del portafoglio complessivo solo tramite l'uso di OICR (per la gestione diretta in titoli il limite rimane il 3%), a condizione che il singolo emittente di titoli subordinati abbia un peso nel portafoglio complessivo non superiore allo 0,5%. Il peso del singolo emittente di titoli obbligazionari corporate non deve superare l'1,5% del valore del patrimonio gestito.

Strumenti finanziari non quotati: è prevista, a partire da ottobre 2021, l'introduzione progressiva di investimenti in strumenti finanziari negoziati nei mercati privati (detti anche investimenti in “economia reale”), fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto Bilanciato.

– **Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turnover):** la rotazione annua del patrimonio investito (turnover), calcolata secondo la formula dettata dalla Covip con la circolare n. 648 del 17 febbraio 2012, non dovrà risultare superiore a 1,5. L'indicatore di turnover viene monitorato annualmente secondo le linee guida previste da Covip.

– **Indicatori di rischio**

Il comparto Bilanciato adotta come indice di valutazione del rischio gestionale, per la componente del portafoglio quotata nei mercati regolamentati, la tracking error volatility, che il gestore dovrà mantenere nel limite del 6% annuo. Eventuali sforamenti di tale limite devono essere tempestivamente giustificati dal gestore al Fondo Pensione.

- Si riporta di seguito l'allocazione obiettivo del patrimonio del comparto Bilanciato, definita a seguito della revisione effettuata nel 2021: la quota relativa agli strumenti negoziati nei mercati privati verrà implementata progressivamente nei prossimi anni.

			Comparto Bilanciato			
			Allocazione in % sul patrimonio			
			Allocazione precedente		Nuova allocazione	
			Neutrale	Max	Neutrale	Max
Governativo	Totale obbligazionario governativo		45%	-	38%	90%
	Strumenti quotati nei mercati pubblici	Emu Investment Grade all mats*	23%	-	19%	-
		USA all maturities	11%	-	9%	-
		Emu inflation linked all mats	7%	-	6%	-
		Mercati Emergenti hard currency	4%	6%	4%	6%
			Neutrale	Max	Neutrale	Max
Corporate	Totale obbligazionario corporate		25%	35%	24%	37%
	Strumenti quotati nei mercati pubblici	Globale IG all mats	19%	35%	17%	35%
		Globale HY (BB-B) all mats	6%	10%	5%	10%
	Strumenti negoziati nei mercati privati	Private Debt (impegno max)	-		2%	2%
				Neutrale	Max	Neutrale
Azionario	Totale azionario		30%	35%	35%	40%
	Strumenti quotati nei mercati pubblici	Globale Paesi Sviluppati	27%	35%	27%	35%
		Mercati Emergenti	3%	5%	3%	5%
	Strumenti negoziati nei mercati privati	Private Equity (impegno max)	-		5%	5%
			Neutrale	Max	Neutrale	Max
Real Asset (RE+INF)	Totale real asset		-		3%	3%
	Strumenti negoziati nei mercati privati	Real estate + Infrastrutture (impegno max)	-		3%	3%

* All mats= abbreviazione di all maturities, riferito a strumenti obbligazionari con scadenze diversificate da breve a lungo termine.

• **Benchmark della componente quotata del portafoglio del comparto Bilanciato:**

		Allocazione fino al 31/12/2021		Allocazione dal 01/01/2022	
ASSET CLASS QUOTATE		BENCHMARK COMPONENTE QUOTATA	Esposizione max concessa ai gestori	BENCHMARK COMPONENTE QUOTATA	Esposizione max concessa ai gestori
Totale obbligazionario governativo		45%	100%	42%	100%
Strumenti quotati nei mercati pubblici	Emu Investment Grade all mats*	23%		21%	
	USA all maturities	11%		10%	
	Emu inflation linked all mats	7%		7%	
	Mercati Emergenti hard currency	4%	6%	4%	7%
Totale obbligazionario corporate		25%	35%	25%	35%
Strumenti quotati nei mercati pubblici	Globale IG all mats	19%	35%	19%	35%
	Globale HY (BB-B) all mats	6%	10%	6%	10%
Totale azionario		30%	35%	33%	38%
Strumenti quotati nei mercati pubblici	Globale Paesi Sviluppati	27%	35%	30%	38%
	Mercati Emergenti	3%	5%	3%	6%
Totale		100%		100%	

Descrizione	Denominazione banchmark	Ticker
Governativo EMU	ECPI EMU Governance Govt. Bond	ECAPGGE
Governativo EMU Inflation linked	ECPI EMU Governance Govt. Bond Infl. Linked (ex Greece)	ECAPEGIL
Governativo USA	ECPI US Governance Govt. Bond Euro Hedged	ECAPUSGH
Governativo Emergente Hard Currency	ECPI Emerging Markets ESG Govt. Bond Euro Hedged	ECAPEMGH
Corporate Globale Inv. Grade + High Yield	ECPI Global Developed HY Corp. Bond Euro Hedged	ECAPHYCH (HY)
	ECPI Global Developed ESG Corp. Bond Euro Hedged	ECAPGCBH (IG)
Azionario all country world	ECPI Emerging Markets ESG Equity net return	GALPHEMN
	ECPI World ESG Equity net return	GALPHPWN

Gli indici azionari e gli indici obbligazionari del benchmark prevedono rispettivamente il reinvestimento dei dividendi e delle cedole. Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti (la società ECPI Group), che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio del comparto.

Comparto Sicurezza

Gestori: La gestione del comparto Sicurezza è affidata, da gennaio 2018, al gestore UnipolSai Assicurazioni, in esito ad apposita gara pubblica.

Finalità della gestione: il comparto Sicurezza è stato costituito per accogliere il TFR tacitamente conferito al Fondo ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs 252/05: per questo esso deve soddisfare, in termini di politica e strategia di investimento, i requisiti imposti dall'art. 8 co. 9 dello stesso D.Lgs. 252/05 e dalle conseguenti indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Esso si caratterizza, quindi, per un profilo di rischio/rendimento particolarmente prudente, tale da "garantire la restituzione del capitale" al verificarsi, in capo all'associato, di una serie di eventi ritenuti meritevoli di tutela e "rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR" di cui all'art. 2120 del codice civile (il testo virgolettato è tratto dall'art. 8 co. 9 del D.Lgs. 252/05). In conformità a tali prescrizioni il comparto Sicurezza è assistito da una garanzia di restituzione del capitale versato (nelle ipotesi e con le caratteristiche sotto precisate). Le particolari caratteristiche del comparto Sicurezza lo rendono particolarmente indicato per i soggetti con bassa propensione al rischio, che siano prossimi al pensionamento o che, comunque, prevedano un orizzonte temporale di pochi anni prima di richiedere al Fondo la liquidazione della propria posizione individuale.

Il comparto Sicurezza è stato previsto quale comparto di destinazione del contributo contrattuale per gli aderenti contrattuali con età superiore a 55 anni (al momento dell'adesione): tale previsione è stata assunta in funzione della relativa brevità teorica del periodo di permanenza nel Fondo, e della conseguente necessità di proteggere la loro posizione individuale dal rischio di repentine variazioni di valore conseguenti all'andamento dei mercati finanziari.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni)

Garanzia: viene applicata la garanzia di restituzione del capitale investito, al netto delle spese non coperte dalla garanzia precisate nella tabella sotto riportata, e al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi eventualmente riscattati.

Tale garanzia opera sia alla scadenza della convenzione di gestione (che avverrà al 31/12/2027), sia al verificarsi dei seguenti eventi in capo al lavoratore associato:

- richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento ai sensi dell'art. 11 co. 2 del D.Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell'art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05;
- erogazione della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA).

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle spese che sono **escluse** (cioè non coperte) dalla garanzia di restituzione del capitale e di quelle che invece sono **incluse** nella stessa (quindi si garantisce la restituzione del capitale versato al netto delle prime e al lordo delle seconde):

Spese non coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito	Spese coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito
Quota associativa annua al Fondo Pensione	Commissioni erogate ai gestori del comparto "Sicurezza" e oneri di negoziazione finanziaria
Spese per l'esercizio di prerogative individuali (ad esempio, le spese per l'esercizio del riscatto o dell'anticipazione, ecc.)	Premi pagati per la copertura assicurativa finalizzata alla garanzia sopra descritta

Grado di rischio: Basso; il profilo di rischio del comparto è definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari al 4,5% su base annua.

Obiettivo di rendimento del comparto: il gestore del comparto persegue un obiettivo di rendimento pari alla remunerazione del TFR aziendale, nell'orizzonte temporale di durata della convenzione (10 anni).

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve durata (duration 1-3 anni). La componente azionaria, mediamente pari al 5% del patrimonio, non può superare il 10% dello stesso.

Erogazione delle prestazioni previdenziali (rendite)

Il Fondo Prevedi ha partecipato, nel corso del 2012, ad una gara comune a più fondi pensione per la selezione del gestore delle rendite, in osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip). In esito a tale "gara comune" i fondi partecipanti hanno selezionato Assicurazioni Generali S.p.A., quale gestore delle prestazioni previdenziali da erogare in forma periodica (rendite), stipulando con la stessa apposita convenzione di gestione. Tale convenzione, la cui originaria scadenza era prevista alla fine del 2019, si è tacitamente prorogata per ulteriori 10 anni (cioè fino al 31/12/2029), non essendo stata disdettata, né da Generali né da Prevedi, entro il termine del 31 marzo 2019 a tale fine previsto nel contratto di gestione.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Banca Depositaria

Le funzioni di Banca Depositaria sono svolte, dal 02 novembre 2012, da BNP Paribas Securities Services, scelta in esito ad un'apposita gara pubblica di selezione secondo le direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai gestori di Prevedi che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo Pensione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996 e accerta la correttezza del calcolo del valore delle quote" ex art. 38 co. 1 lett. a)-bis del D.Lgs. n. 58 del 1998. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Prestito titoli

Nel mese di maggio 2017 Prevedi ha avviato l'attività di prestito titoli nei confronti di BNP Paribas Securities Services, che svolge il servizio di banca depositaria del Fondo Pensione. BNP Paribas prende a prestito i titoli dai portafogli di investimento di Prevedi, nei limiti, secondo le modalità e in cambio del compenso concordati in apposito contratto stipulato con il Fondo Pensione. Tale contratto prevede che BNP Paribas garantisca i titoli presi a prestito tramite il deposito, su conto corrente intestato a Prevedi, di liquidità in misura corrispondente al 105% del valore corrente di tali titoli. Tale liquidità rappresenta una sorta di cauzione che il Fondo Pensione tratterrebbe, in caso di mancata restituzione dei titoli presi a prestito da BNP Paribas, in misura corrispondente al valore di mercato di tali titoli. Il valore di tale liquidità è stato contabilizzato sia tra le attività che tra le passività dello Stato Patrimoniale, tramite l'aggiunta delle seguenti voci:

- tra le Attività, all'interno dell'aggregato 20 "Investimenti in gestione" è stata creata la voce q) "Deposito liquidità a garanzia su prestito titoli";
- tra le Passività, all'interno dell'aggregato 30 "Passività della gestione finanziaria" è stata creata la voce f) "Debito per garanzia su prestito titoli", a fronte appunto del fatto che si tratta di un deposito cauzionale a garanzia del prestito titoli.

I proventi derivanti dal prestito titoli, per quanto non rientranti nel risultato dell'attività svolta dai gestori del Fondo, sono destinati, per effetto di apposita delibera del Consiglio di Amministrazione, ad incremento del valore del patrimonio dei comparti di investimento da cui i titoli stessi sono stati prelevati, contribuendo, in tal modo, al risultato della gestione finanziaria e all'incremento di valore quota degli stessi comparti. Tali proventi sono stati contabilizzati nella voce 30 del Conto Economico "Risultato della gestione finanziaria indiretta", alla lettera c) "Commissioni e provvigioni su prestito titoli".

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice civile.

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

Si riportano di seguito le seguenti precisazioni.

Contributi da ricevere: i contributi versati sulle posizioni degli 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 degli aderenti vengono incrementate solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi. I contributi dichiarati al Fondo Pensione, ma non ancora incassati da quest'ultimo, sono invece riportati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati vengono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto (prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa Valori del mese di dicembre). Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo è maggiormente scambiato.

Gli strumenti finanziari non quotati vengono valutati in base all'andamento dei rispettivi valori patrimoniali, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento. Nel valore dell'investimento sono inclusi i conferimenti richiamati dal

gestore dello strumento di investimento, anche se con valuta di conferimento futura. Per lo stesso motivo sono contabilizzati, nel conto economico, i costi e i proventi connessi ai conferimenti già richiamati dal gestore dello strumento di investimento, anche se con valuta di conferimento futura.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile del mese di dicembre.

I contratti forward, utilizzati per la copertura del rischio di cambio, sono valutati imputando a bilancio il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore del contratto calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato il giorno di valorizzazione (nella fattispecie l'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre) e il valore implicito del contratto stesso. Il valore implicito del contratto forward a fine dicembre, a sua volta, viene determinato sulla curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella della operazione di forward in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta vengono 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.

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 nella voce *50 - Debiti d'imposta* o nella voce *50 - Crediti d'imposta* a seconda che costituiscano, rispettivamente, una passività o un'attività per il Fondo Pensione. Le imposte sono calcolate, secondo i criteri e le misure previste dalle norme vigenti, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) della quota imponibile del patrimonio del Fondo avvenuto nel corso dell'esercizio.

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

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

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, fin quando quest'ultimo sia ritenuto coincidente con il valore esigibile.

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

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

Risconto passivo: alla fine dell'esercizio l'avanzo della gestione amministrativa imputabile alla quota residua di contribuzioni una tantum che le Parti hanno a suo tempo destinato al Fondo Pensione per la promozione e lo sviluppo dello stesso, è stato accantonato e rinviato agli esercizi successivi per far fronte alle prossime spese di sviluppo e promozione, tramite apposito risconto passivo.

Avanzo della gestione amministrativa: alla fine dell'esercizio, l'avanzo della gestione amministrativa imputabile alle quote associative e ad altre tipologie di entrate diverse dai contributi una tantum delle Parti Sociali sopra richiamati, è stato destinato ad incremento del valore delle posizioni individuali sommandolo al rendimento ottenuto dalla gestione finanziaria nel corso dell'esercizio.

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.

Gli oneri e proventi della gestione amministrativa comuni ai due comparti di investimento del Fondo (Bilanciato e Sicurezza), sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente alle quote associative effettivamente confluite in ciascun comparto (e quindi, indirettamente, in relazione al numero di aderenti a ciascun comparto).

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione, essendo quest'ultimo fissato nell'ultimo giorno lavorativo di ogni mese e vengono registrati, con riferimento a tale giorno, 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 quindi redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Il Fondo Pensione Prevedi si rivolge ai seguenti destinatari:

- Operai, impiegati e quadri soggetti al CCNL Edili-Industria o al CCNL Edili-Artigianato, sottoscritti rispettivamente da ANCE (il primo), ANAEP-CONFARTIGIANATO, CNA COSTRUZIONI, FIAE-CASARTIGIANI, CLAAI (il secondo), con FENEAL-UIL, FILCA-CISL, FILLEA-CGIL;
- dipendenti delle organizzazioni sindacali e datoriali, nazionali e territoriali, firmatarie dei CCNL sopra indicati;
- dipendenti degli Enti paritetici del settore edile soggetti ai CCNL sopra indicati o sulla base di specifica delibera degli Organi di amministrazione dei suddetti Enti;
- dipendenti del Fondo Pensione Prevedi.
- dipendenti di aziende che applichino i CCNL sopra indicati in distacco, ai sensi della legge 300 del 20.5.1970, presso le Organizzazioni Sindacali firmatarie di tali Contratti.
- lavoratori in somministrazione presso aziende che applicano i CCNL sopra indicati.
- professionisti e i lavoratori autonomi che collaborano con imprese che applicano i CCNL sopra indicati, e che non abbiano un proprio fondo pensione negoziale di riferimento;
- titolari delle imprese individuali e i familiari partecipanti alle imprese familiari di cui all'articolo 230-bis del codice civile che applicano i CCNL sopra indicati.
- amministratori e i soci partecipanti al lavoro delle società che applicano i CCNL sopra indicati;
- familiari fiscalmente a carico, ai sensi delle disposizioni vigenti, degli iscritti al Fondo Prevedi.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 177.362 unità, per un totale di 1.027.274 dipendenti iscritti al Fondo Pensione.

Suddivisione aziende associate al 31/12/2021 per CCNL di riferimento									
Aziende associate al 31/12/2021					Aziende associate al 31/12/2020				
CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non censito	Totale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non censito	Totale
91.508	85.251	598	5	177.362	84.974	80.689	557	40	166.260

I lavoratori complessivamente associati a Prevedi alla data del 31/12/2021 erano 1.027.274, così suddivisi tra i due comparti di investimento del Fondo Pensione:

Suddivisione lavoratori associati per comparto di investimento (evoluzione dall'avvio del contributo contrattuale)					
Periodo e anno di riferimento	Bilanciato	Sicurezza	Totale	Di cui contribuenti per cassa nell'anno di riferimento*	Di cui contribuenti per competenza nell'anno di riferimento**
31/12/2016	550.432	92.923	643.355	552.666	545.213
31/12/2017	638.019	107.138	745.157	550.396	542.691
31/12/2018	718.318	119.816	838.134	557.043	546.987
31/12/2019	793.435	131.184	924.619	556.523	553.514
31/12/2020	814.722	130.530	945.252	557.747	540.725
31/12/2021	888.450	138.824	1.027.274	643.669	587.197

* Posizioni che hanno versato contribuzioni nel corso dell'anno di riferimento, anche se, eventualmente, di competenza degli anni precedenti.

** Posizioni che hanno versato, nell'anno di riferimento, contribuzioni di competenza dello stesso anno (quindi effettivamente occupati nell'anno). Il dato relativo all'anno 2021 è, alla data di redazione della presente relazione, suscettibile di incremento a seguito del recupero di mensilità contributive arretrate di competenza del 2021.

Le tabelle seguenti riportano la suddivisione dei lavoratori associati per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale.

Suddivisione lavoratori associati attivi al 31/12/2021 per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale						
Qualifica occupazionale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non censito	Non dipendenti	Totale
Apprendisti	19.166	21.456	162	-	-	40.784
Operai	575.322	291.145	3.850	-	-	870.317
Impiegati	95.206	18.410	730	-	-	114.346
Quadri	1.388	27	4	-	-	1.419
Non censito	12	6		322	-	340
Non dipendenti*	-	-	-	-	68	68
Totale	691.094	331.044	4.746	322	68	1.027.274

*Si tratta di adesioni di soggetti fiscalmente a carico di lavoratori edili iscritti a Prevedi oppure di adesioni di soggetti non dipendenti di aziende edili, destinatari del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

Ripartizione iscritti per qualifica			
	Contrattuali	Espliciti	Totale
Non censito	282	58	340
Apprendisti	40.223	561	40.784
Impiegati	103.685	10.661	114.346
Operai	829.855	40.462	870.317
Non dipendenti (individuali e fiscalmente a carico)	-	68	68
Quadri	763	656	1.419
Totale	974.808	52.466	1.027.274

La tabella seguente analizza i lavoratori associati a fine 2021 in relazione alla tipologia contributiva e al comparto di investimento.

Analisi delle tipologie di adesione e di contribuzione per ciascun comparto di investimento				
Tipo di aderenti	Tipologia di adesione e contribuzione	Comparto Bilanciato	Comparto Sicurezza	Totale
1) Iscritti contrattuali (non hanno attivato contributi aggiuntivi a quello contrattuale) (di cui 177 iscritti al Bilanciato e 11 iscritti al Sicurezza anche con contributi una tantum aziendali)		850.121	124.687	974.808
Iscritti espliciti	2) Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente + TFR	27.516	7.405	34.921
	3) Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente	9.353	3.447	12.800
	4) Contributo contrattuale + TFR (esplicito) ⁴	1.388	1.313	2.701
	5) Contributo contrattuale + TFR (tacito) ⁵	10	1.966	1.976
	6) Contribuzioni volontarie	62	6	68
Totale iscritti espliciti (hanno attivato ctrb aggiuntivi al contrattuale)		38.329	14.137	52.466
Totale generale		888.450	138.824	1.027.274

1 Aderenti che versano solo il contributo contrattuale.

2 Aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi anche il contributo percentuale sulla retribuzione e il TFR maturando.

3 Aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il contributo percentuale sulla retribuzione ma non il TFR maturando.

4 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per esplicito conferimento dello stesso.

5 Aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per tacito conferimento ex art. 8 co. 7 lett. b) D.Lgs. 252/05.

6 Aderenti individuali compresi nelle categorie destinatarie del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

Suddivisione dei lavoratori associati al 31/12/2021 tra attivi e pensionati	
Attivi	Pensionati (percettori di rendita)
1.027.274	20

Fase di erogazione delle rendite: alla chiusura dell'esercizio 2021 vi sono 20 iscritti percettori di rendite dal Fondo Pensione Prevedi. Si rinvia, per i relativi dettagli, al rendiconto della fase di erogazione delle rendite, in coda al presente documento.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per l'esercizio 2021 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (Cassa di previdenza e IVA) e al netto dei rimborsi spese. I compensi vengono riportati con riferimento al periodo di competenza degli stessi, che non coincide necessariamente con quello di relativa liquidazione.

	COMPENSI 2021	COMPENSI 2020
AMMINISTRATORI *	28.400	26.300
SINDACI **	26.600	28.000

* Di cui € 6.000 è il compenso annuo per il Presidente del CdA ed € 4.000 il compenso annuo per il Vicepresidente del CdA; la restante parte del compenso degli amministratori deriva dai gettoni di partecipazione alle riunioni, pari a 200 € per ogni riunione del CdA e 100 € per ogni riunione della Commissione Consiliare (composta di 6 Consiglieri per istruire le materie da sottoporre all'analisi del CdA), come deliberato dall'Assemblea dei Delegati.

** Di cui € 6.000 è il compenso annuo del Presidente del Collegio Sindacale e € 4.000 il compenso annuo degli altri tre componenti del Collegio; la restante parte del compenso dei sindaci deriva dai gettoni di partecipazione alle riunioni del CdA e del Collegio (pari a 200 € per ogni riunione), come deliberato dall'Assemblea dei Delegati.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55% del capitale di quest'ultima, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni di tale società, la quale ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., sono strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo. Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi solo a titolo gratuito. Tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che le suddette partecipazioni siano indicate unicamente nella nota integrativa.

Finanziamento del Fondo Pensione e risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Il finanziamento corrente delle spese amministrative del Fondo è stato realizzato, nel 2021, tramite le seguenti voci:

- a) quote associative prelevate dalle contribuzioni degli iscritti, nella seguente misura:
 - a.1) Per gli aderenti che hanno versato contributi di competenza del 2021: 4 euro annui prelevati da tali contributi;
 - a.2) Per gli aderenti che non abbiano versato contributi di competenza degli ultimi due anni precedenti al 2021: 4 euro annui prelevati dalla posizione individuale (nel 2021, quindi, sono stati prelevati 4 euro agli aderenti che hanno versato l'ultimo contributo di competenza del 2018 o degli anni precedenti).
- b) oneri per l'esercizio del riscatto o dell'anticipazione da parte degli associati nella seguente misura: sulle posizioni disinvestite da gennaio 2021 non è stato applicato alcun onere. Il piccolo prelievo per oneri di liquidazione contabilizzato nel 2021 deriva da posizioni disinvestite nel 2020 e liquidate nel 2021.

La quota di tali entrate residua dopo la copertura degli oneri dell'esercizio 2021, è stata restituita agli iscritti imputandola ad incremento del valore delle quote dei due comparti, assimilandola quindi al rendimento generato dalla gestione finanziaria.

Il dettaglio delle entrate della gestione amministrativa viene riportato qui di seguito:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive (avanzo al 31/12/2020 riscontato al 2021)	2.567.029
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione	4.155
Quote associative incassate nel 2021 (di cui euro 233.533 di competenza degli anni precedenti)	3.704.344
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-3.003.805
Avanzo al 31/12/2021 riscontato al 2022 (residuo contributo Parti Istitutive + Iva restituita da Previnet nel 2019 e nel 2020)	-2.567.029
Totale avanzo gest. amm.va al 31/12/2021 restituito agli iscritti	704.694

*Con risoluzione 114/E del 29/11/2011 l'Agenzia delle Entrate ha dichiarato che i servizi svolti dal service amm.vo sono, secondo la normativa comunitaria, esenti da IVA. A seguito di tale risoluzione Previnet ha rimborsato a Prevedi, nel 2019 euro 70.117 (inclusi nel risconto passivo al 31/12/2019), e nel 2020 euro 120.788, inclusi nel risconto passivo al 31/12/2020 e, quindi, entrambi rinviati al 2021. Nel 2021 entrambi questi importi sono stati inclusi nel risconto passivo di fine anno e quindi rinviati all'esercizio successivo.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Il bilancio è stato redatto in unità di euro. Nell'ambito della predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2021, e con la finalità di fornire una migliore rappresentazione dei fatti gestionali, è stata rinominata la voce 20-p in "Crediti per operazioni forward" e inserita la voce 20-r "Valutazione e margini su futures".

Numerosità del personale impiegato

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

Descrizione	N.ro al 31/12/2021	Media 2021	N.ro al 31/12/2020	Media 2020
Dirigenti	1	1	1	1
Funzionari	2	2	2	2
Impiegati	10	9,5	9	9
Totale	13	12,5	12	12

3.1 - Rendiconto complessivo della fase di accumulo

3.1.1 - Stato Patrimoniale complessivo del Fondo Pensione

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			31/12/2021			31/12/2020		
			COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE
10	Investimenti diretti		5.380.767	-	5.380.767	-	-	-
	c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	5.380.767	-	5.380.767			
20	Investimenti in gestione		1.167.703.532	123.968.868	1.291.672.400	860.971.632	128.420.011	989.391.643
	a)	Depositi bancari	50.151.665	18.728.409	68.880.074	42.604.552	12.539.849	55.144.401
	b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
	c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	273.915.234	75.366.232	349.281.466	224.435.037	68.129.793	292.564.830
	d)	Titoli di debito quotati	184.425.479	23.504.305	207.929.784	171.079.003	21.354.593	192.433.596
	e)	Titoli di capitale quotati	246.878.867	-	246.878.867	213.636.580	-	213.636.580
	f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-
	g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-
	h)	Quote di O.I.C.R.	90.798.876	5.700.525	96.499.401	82.110.600	5.017.174	87.127.774
	i)	Opzioni acquistate	-	-	-	9.356	-	9.356
	l)	Ratei e risconti attivi	3.058.089	367.298	3.425.387	3.134.277	330.436	3.464.713
	m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-
	n)	Altre attività della gestione finanziaria	280.144	302.099	582.243	583.085	139.049	722.134
	o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	-
	p)	Margini e crediti su operaz forward / future	731.855	-	731.855	6.531.865	-	6.531.865
	q)	Deposito a garanzia su prestito titoli	312.950.997	-	312.950.997	116.847.277	20.909.117	137.756.394
	r)	Valutazione e margini su futures e opzioni	4.512.326	-	4.512.326			
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-	-	-	1.685	1.685
40	Attività della gestione amministrativa		19.439.875	4.075.659	23.515.534	13.953.701	3.472.167	17.425.868
	a)	Cassa e depositi bancari	19.356.205	4.062.991	23.419.196	13.872.119	3.459.995	17.332.114
	b)	Immobilizzazioni immateriali	8.654	1.310	9.964	7.540	1.125	8.665
	c)	Immobilizzazioni materiali	23.789	3.601	27.390	19.558	2.918	22.476
	d)	Altre attività della gestione amministrativa	51.227	7.757	58.984	54.484	8.129	62.613
50	Crediti di imposta		-	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			1.192.524.174	128.044.527	1.320.568.701	874.925.333	131.893.863	1.006.819.196

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2021			31/12/2020		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Passività della gestione previdenziale	9.651.352	2.282.101	11.933.453	8.093.537	1.417.382	9.510.919
	a) Debiti della gestione previdenziale	9.651.352	2.282.101	11.933.453	8.093.537	1.417.382	9.510.919
20	Passività della gestione finanziaria	313.876.112	63.045	313.939.157	117.753.246	20.963.532	138.716.778
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	881.438	63.045	944.483	900.037	54.415	954.452
	e) Debiti su operazioni forward / future	43.677	-	43.677	5.932	-	5.932
	f) Debito per garanzia su prestito titoli	312.950.997	-	312.950.997	116.847.277	20.909.117	137.756.394
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-	1.685	1.685
40	Passività della gestione amministrativa	2.797.342	423.547	3.220.889	2.709.599	404.269	3.113.868
	a) TFR	3.537	536	4.073	4.010	598	4.608
	b) Altre passività della gestione amministrativa	564.340	85.447	649.787	471.834	70.397	542.231
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.229.465	337.564	2.567.029	2.233.755	333.274	2.567.029
50	Debiti di imposta	12.297.432	28.326	12.325.758	4.892.794	380.601	5.273.395
							-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	338.622.238	2.797.019	341.419.257	133.449.176	23.167.469	156.616.645
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	853.901.936	125.247.508	979.149.444	741.476.157	108.726.394	850.202.551
	CONTI D'ORDINE						
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.784.213	1.784.254	13.568.467	9.679.690	1.444.199	11.123.889
	Contributi da ricevere	-11.784.213	-1.784.254	-13.568.467	-9.679.690	-1.444.199	-11.123.889
	Contratti futures	-28.779.217		-28.779.217	-10.775.855	-	-10.775.855
	Controparte c/contratti futures	28.779.217		28.779.217	10.775.855	-	10.775.855
	Valute da regolare	-84.816.884		-84.816.884	-96.979.005	-	-96.979.005
	Controparte valute da regolare	84.816.884		84.816.884	96.979.005	-	96.979.005
	Valore attuale riserva rendite da erogare	606.198	390.015	996.213	468.572	212.922	681.494
	Rendite da erogare	-606.198	-390.015	-996.213	-468.572	-212.922	-681.494

3.1.2 -Conto Economico Complessivo Del Fondo Pensione

		CONTO ECONOMICO	31/12/2021			31/12/2020		
			BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10		Saldo della gestione previdenziale	57.963.654	15.989.668	73.953.322	44.966.383	13.382.257	58.348.640
	a)	Contributi per le prestazioni	109.516.150	27.722.284	137.238.434	87.967.521	21.640.239	109.607.760
	b)	Anticipazioni	-8.098.096	-1.106.087	-9.204.183	-6.582.238	-780.880	-7.363.118
	c)	Trasferimenti e riscatti	-23.708.048	-5.911.200	-29.619.248	-18.930.771	-4.455.457	-23.386.228
	d)	Trasformazioni in rendita	-227.190	-79.456	-306.646	-345.017	-185.884	-530.901
	e)	Erogazioni in forma di capitale	-19.518.937	-4.635.705	-24.154.642	-17.143.576	-2.834.815	-19.978.391
	f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-	-
	g)	Prestazioni periodiche	-	-	-	-	-	-
	h)	Altre uscite previdenziali	-736	-168	-904	-4.689	-946	-5.635
	i)	Altre entrate previdenziali	511	-	511	5.153	-	5.153
20		Risultato della gestione finanziaria diretta	-219.522	-	-219.522	-	-	-
	b)	Utili e perdite da realizzo	-219.522	-	-219.522	-	-	-
30		Risultato della gestione finanziaria indiretta	67.298.438	718.589	68.017.027	30.479.254	3.432.360	33.911.614
	a)	Dividendi e interessi	11.933.037	1.219.924	13.152.961	11.393.911	1.291.858	12.685.769
	b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	55.061.960	-516.346	54.545.614	18.886.214	2.089.430	20.975.644
	c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	303.441	13.610	317.051	199.129	50.696	249.825
	d)	Proventi e oneri per op. pronti c/termine	-	-	-	-	-	-
	e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	-	1.401	1.401	-	376	376
40		Oneri di gestione	-935.541	-247.329	-1.182.870	-634.965	-210.288	-845.253
	a)	Società di gestione - Commissioni di gestione	-561.421	-220.081	-781.502	-476.385	-187.127	-663.512
		Società di gestione - Commissioni di performance	-179.045	-	-179.045	5.672	-	5.672
	b)	Banca depositaria	-195.075	-27.248	-222.323	-164.252	-23.161	-187.413
50		Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	66.143.375	471.260	66.614.635	29.844.289	3.222.072	33.066.361
60		Saldo della gestione amministrativa	616.182	88.512	704.694	286.297	53.906	340.203
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.454.452	821.076	6.275.528	4.627.362	701.588	5.328.950
	b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.097.294	-166.142	-1.263.436	-977.580	-145.854	-1.123.434
	c)	Spese generali ed amministrative	-849.140	-128.569	-977.709	-574.494	-85.713	-660.207
	d)	Spese per il personale	-681.490	-103.184	-784.674	-657.267	-98.063	-755.330
	e)	Ammortamenti	-15.975	-2.419	-18.394	-12.768	-1.906	-14.674
	f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-
	g)	Oneri e proventi diversi	35.094	5.314	40.408	114.799	17.128	131.927
	h)	Disavanzo esercizio precedente	-	-	-	-	-	-
	i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.229.465	-337.564	-2.567.029	-2.233.755	-333.274	-2.567.029
70		Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	124.723.211	16.549.440	141.272.651	75.096.969	16.658.235	91.755.204
80		Imposta sostitutiva	-12.297.432	-28.326	-12.325.758	-4.892.794	-380.601	-5.273.395
100		Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	112.425.779	16.521.114	128.946.893	70.204.175	16.277.634	86.481.809

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza anticipato, le voci contabili direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto di investimento sono state assegnate per intero al rispettivo comparto di riferimento. Le voci contabili comuni ai due comparti di investimento, sia patrimoniali che economiche, sono state ripartite sulla base delle quote associative affluite a ciascun comparto.

Per chiarezza si riporta di seguito tabella:

Importo quote associative per Comparto	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
Quote associative 2021	3.217.088	487.256	3.704.344
Percentuale di riparto	86,85%	13,15%	100%

STATO PATRIMONIALE

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa € 23.515.534

a) Cassa e depositi bancari € 23.419.196

La voce a) Cassa e depositi bancari si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta*	13.454.845
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni**	5.297.359
Disponibilità liquide - Conto spese	4.663.799
Disponibilità liquide - Carta di credito	2.903
Denaro e altri valori in cassa	162
Crediti verso banche per interessi attivi	128
Totale	23.419.196

* La liquidità giacente sul conto di raccolta a fine esercizio 2021 si riferisce a contribuzioni affluite sulle posizioni degli iscritti nel mese di dicembre 2021 destinate a investimento all'inizio del 2022.

** La liquidità disponibile sul conto liquidazioni si riferisce a posizioni individuali disinvestite in attesa di pagamento agli iscritti.

b) Immobilizzazioni immateriali € 9.964

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti di competenza dell'esercizio 2021 e dei precedenti:

Descrizione	Valore nominale iniziale	Aliquota ammortamento	Valore netto residuo a fine esercizio
Software	44.618	33%	1.584
Sito internet	42.282	33%	8.380
Oneri pluriennali	40.557	17%	-
Spese su immobili di terzi	23.086	20%	-
Totale	150.543		9.964

c) Immobilizzazioni materiali € 27.390

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti di competenza dell'esercizio 2021 e dei precedenti:

Descrizione	Valore nominale iniziale	Aliquota ammortamento	Valore netto residuo a fine esercizio
Macchine e attrezzature d'ufficio	116.550	20%	21.994
Mobili e arredamento d'ufficio	52.991	12%	5.396
Impianti	12.955	20%	-
Totale	182.496		27.390

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	8.665	22.476
INCREMENTI DA	-	-
Acquisti (software)	9.433	15.174
DECREMENTI DA	-	-
Ammortamenti	-8.134	-10.260
Valore finale	9.964	27.390

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 58.984

La voce è composta da:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	21.985
Risconti Attivi	19.899
Depositi cauzionali	17.100
Totale	58.984

La voce Depositi cauzionali si riferisce alle tre mensilità di canone di affitto, dell'importo di 5.700 euro l'una, pagate nel mese di giugno 2015 alla proprietà dell'immobile in cui è ubicata la sede del Fondo Pensione in Via Nizza 45 a Roma.

La voce Altri crediti è composta operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali e da commissioni di banca depositaria pagate nel mese di dicembre, anticipatamente rispetto alla generazione della relativa liquidità che è avvenuta nel mese di gennaio 2022.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2022 di costi addebitati nel 2021 come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2021
Assistenza sistemistica	7.537
Affitto sede	5.700
Assicurazioni Resp. Civile Amm.ri - Assiteca	4.141
Fattura annuale Mefop	2.052
Assicurazioni ufficio - UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	161
Rinnovo casella PEC	153
Assunzione incarico e adempimento R.S.P.P. D.Lgs. 81/08	124
Nomina medico del lavoro	31
Totale	19.899

PASSIVITÀ

40 - Passività della gestione amministrativa € 3.220.889

a) TFR € 4.073

Tale voce rappresenta il TFR maturato al 31 dicembre 2021 a favore del personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 649.787

La voce è composta da:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	528.501
Personale conto ferie	52.098
Personale conto 14 ^{esima}	21.650
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	20.202
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	17.516
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	4.331
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.987
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.938
Deb vs Fdo assistenza sanitaria	207
Debiti verso INAIL	169
Erario addizionale regionale	127
Fornitori	33
Debiti per Imposta Sostitutiva	28
Totale	649.787

I Debiti per fatture da ricevere al 31/12/2021 si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo
PREVINET - 4 trimestre 2021	452.546
POSTE ITALIANE - per spedizioni novembre e dicembre 2021	50.000
ECPI GROUP - 4 trimestre 2021	15.250
EUREKA3 - dicembre 2021	5.000
EDENRED ITALIA S.R.L. per acquisto di buoni pasto	2.000
EIC - consulenze finanziarie 2 semestre 2021	1.952
IRIDEOS per servizi telefonici Prevedi	1.050
ACEA per utenza elettricità	540
SENSIBLE DATA S.P.A. per acquisto hard disk	55
TELECOM per servizi telefonici Prevedi	50
ENI per utenza gas	40
EDENRED ITALIA S.R.L. per produzione smart card	18
Totale	528.501

I Debiti verso fornitori si riferiscono a fatture di competenza del 2021, in attesa di pagamento a fine esercizio, emesse dai seguenti fornitori del Fondo:

Descrizione	Importo
Royal Servizi - Pulizie sede Dicembre 2021	533
TIM S.P.A. spese telefoniche ottobre e novembre 2021	96
IRIDEOS SPA saldo per spese telefoniche anno 2021 (sopravvenienza attiva)	-596
Totale	33

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2021. I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS maturati nel mese di dicembre 2021 sono stati liquidati a gennaio 2022.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 2.567.029

Tale voce si sostanzia nella quota dell'avanzo della gestione amministrativa al 31/12/2021 riconducibile al contributo straordinario delle Parti Istitutive residuo dagli esercizi passati e, in misura minore (euro 190.905), all'Iva restituita al Fondo dal service amm.vo Previnet: tale quota dell'avanzo di gestione amministrativa è stato rinviato ai prossimi esercizi al fine sostenere lo sviluppo del Fondo Pensione, come da delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione in osservanza della Comunicazione Covip del 3 marzo 1999.

CONTO ECONOMICO

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 704.694**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 6.275.528**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi nel 2021 risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Importo
Quote associative incassate nel 2021	3.704.344
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio (risconto passivo 2020)	2.567.029
Trattenute per copertura oneri liquidazione e trasferimento	4.155
Totale	6.275.528

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -1.263.436**

L'importo è così dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese relative al service amministrativo Previnet S.p.A.	-1.260.268
Spese per caricamento ed elaborazione richieste di liquidazione	-3.168
Totale	-1.263.436

c) Spese generali ed amministrative **€ -977.709**

La voce si riferisce ai costi per beni e servizi acquistati dal Fondo nel corso dell'esercizio, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-534.403
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-79.544
Costi godim. beni terzi - Affitto	-68.400
Contributo annuale Covip	-54.224
Bolli e Postali	-31.319
Funzione di gestione del rischio	-24.400
Revisione interna	-20.130
Gettoni presenza altri consiglieri	-16.200
Compensi altri sindaci	-15.225
Contratto fornitura servizi	-12.699
Assicurazioni	-10.443
Consulenze tecniche	-9.299
Spese di assistenza e manutenzione	-9.283
Spese per gestione dei locali	-8.273
Gettoni presenza altri sindaci	-8.121
Spese telefoniche	-7.997
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-7.613
Spese per stampa ed invio certificati	-7.248
Quota associazioni di categoria	-7.001
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-6.000
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-5.759
Spese per illuminazione	-4.851
Spese promozionali	-4.340
Spese per organi sociali	-4.142
Compensi altri consiglieri	-4.000
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	-2.790
Corsi, incontri di formazione	-2.349
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.200
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	-2.134
Contributo INPS amministratori	-1.991

Descrizione	Importo
Spese hardware e software	-1.667
Imposte e Tasse Indeducibili	-1.614
Oneri di gestione - Spese di certificazione	-585
Spese varie	-347
Omaggi	-304
Spese di rappresentanza	-238
Spese per spedizioni e consegne	-215
Spese sito internet	-202
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-159
Totale	-977.709

d) Spese per il personale

€ -784.674

La voce si compone di tutti gli oneri (contributivi e retributivi) sostenuti dal Fondo per il personale, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde dipendenti	-557.634
Contributi previdenziali dipendenti	-144.232
T.F.R.	-34.622
Buoni pasto personale dipendente	-23.076
Contributi fondi pensione	-16.481
Contributi assistenziali dipendenti	-6.772
INAIL	-1.590
Altri costi del personale	-267
Totale	-784.674

e) Ammortamenti

€ -18.394

La voce si dettaglia come di seguito:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-8.881
Ammortamento Software	-2.415
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-1.379
Ammortamento Sito Internet	-5.719
Totale	-18.394

g) Oneri e proventi diversi

€ 40.408

La voce deriva dalla somma algebrica tra proventi diversi e oneri diversi presentati di seguito:

Proventi	Importo
Sopravvenienze attive	35.825
Provento da bonus COVID	17.100
Altri ricavi e proventi	1.489
Interessi attivi conto ordinario	516
Arrotondamento Attivo Contributi	8
Totale	54.938

La voce sopravvenienze attive si riferisce a differenze positive (cioè a ricavo per Prevedi) tra stime di fatture da ricevere a fine 2020 e le corrispondenti fatture ricevute nel 2021. La seconda voce in ordine di importanza è il rimborso del 60% del canone mensile (5.700 euro) di affitto relativo ai mesi da gennaio a maggio 2021, riconosciuto dall'Agenzia delle Entrate ai fondi pensione a seguito della crisi pandemica da Covid19. La voce altri ricavi e proventi si riferisce a riliquidazioni integrative di importo fino a 1 euro, che non vengono effettuate per l'esiguità dell'importo, e al rendimento maturato su contribuzioni che vengono restituite alle aziende o alle casse edili in quanto versate per errore o in eccesso a quanto dovuto.

Oneri	Importo
Sopravvenienze passive	-14.181
Oneri bancari	-182
Arrotondamento Passivo Contributi	-5
Arrotondamenti passivi	-2
Altri costi e oneri	-160
Totale	-14.530

La voce sopravvenienze passive è riconducibile principalmente alle spese di invio delle lettere di benvenuto di novembre e dicembre 2020, fatturate da Eureka3 a febbraio e a marzo 2021 (euro 13.689).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -2.567.029

Tale voce rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa al 31/12/2021, interamente riconducibile alla quota residua del contributo straordinario un tantum devoluto al Fondo dalle Parti Sociali negli anni precedenti, che il CdA ha ritenuto di rinviare ai prossimi esercizi per supportare lo sviluppo di Prevedi. Il risconto passivo al 31/12/2021 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Euro 2.376.122 di contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive + euro 190.907 iva restituita dal service amm.vo nel 2019/2020 (avanzo al 31/12/2020 riscontato al 2021)	2.567.029
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2021	4.155
Quote associative incassate nel 2021 (di cui euro 233.533 di competenza degli anni precedenti)	3.704.344
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-3.003.805
Avanzo della gestione amministrativa 2021	3.271.723
Quota dell'avanzo rinviata al 2022 (residuo contributo una tantum Parti Sociali e provento da rimborso IVA)	-2.567.029
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti (saldo della gestione amministrativa 2021)	704.694

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 Stato Patrimoniale comparto Bilanciato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			31.12.2021	31.12.2020
10	Investimenti diretti		5.380.767	-
	c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	5.380.767	-
20	Investimenti in gestione		1.167.703.532	860.971.632
	a)	Depositi bancari	50.151.665	42.604.552
	b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	273.915.234	224.435.037
	d)	Titoli di debito quotati	184.425.479	171.079.003
	e)	Titoli di capitale quotati	246.878.867	213.636.580
	f)	Titoli di debito non quotati	-	-
	g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
	h)	Quote di O.I.C.R.	90.798.876	82.110.600
	i)	Opzioni acquistate	-	9.356
	l)	Ratei e risconti attivi	3.058.089	3.134.277
	m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n)	Altre attività della gestione finanziaria	280.144	583.085
	o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p)	Margini e crediti su operaz forward / future	731.855	6.531.865
	q)	Garanzia su prestito titoli	312.950.997	116.847.277
	r)	Valutazione e margini su futures e opzioni	4.512.326	-
30	Garanzie di risultato acquisite		-	-
	sulle posizioni individuali			
40	Attività della gestione amministrativa		19.439.875	13.953.701
	a)	Cassa e depositi bancari	19.356.205	13.872.119
	b)	Immobilizzazioni immateriali	8.654	7.540
	c)	Immobilizzazioni materiali	23.789	19.558
	d)	Altre attività della gestione amministrativa	51.227	54.484
50	Crediti di imposta		-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			1.192.524.174	874.925.333

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			31.12.2021	31.12.2020
10	Passività della gestione previdenziale		9.651.352	8.093.537
	a)	Debiti della gestione previdenziale	9.651.352	8.093.537
20	Passività della gestione finanziaria		313.876.112	117.753.246
	a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b)	Opzioni emesse	-	-
	c)	Ratei e risconti passivi	-	-
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	881.438	900.037
	e)	Debiti su operazioni forward / future	43.677	5.932
	f)	Debito per garanzia su prestito titoli	312.950.997	116.847.277
30	Garanzie di risultato riconosciute		-	-
	sulle posizioni individuali			
40	Passività della gestione amministrativa		2.797.342	2.709.599
	a)	TFR	3.537	4.010
	b)	Altre passività della gestione amministrativa	564.340	471.834
	c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.229.465	2.233.755
50	Debiti di imposta		12.297.432	4.892.794
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			338.622.238	133.449.176
100 Attivo netto destinato alle prestazioni			853.901.936	741.476.157
CONTI D'ORDINE				
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti			11.784.213	9.679.690
Contributi da ricevere			-11.784.213	-9.679.690
Contratti futures			-28.779.217	-10.775.855
Controparte c/contratti futures			28.779.217	10.775.855
Valute da regolare			-84.816.884	-96.979.005
Controparte per valute da regolare			84.816.884	96.979.005
Valore attuale riserva matematica rendite da erogare			606.198	468.572
Rendite da erogare			-606.198	-468.572

3.2.2 Conto Economico comparto Bilanciato

CONTO ECONOMICO		31.12.2021	31.12.2020
10	Saldo della gestione previdenziale	57.963.654	44.966.383
a)	Contributi per le prestazioni	109.516.150	87.967.521
b)	Anticipazioni	-8.098.096	-6.582.238
c)	Trasferimenti e riscatti	-23.708.048	-18.930.771
d)	Trasformazioni in rendita	-227.190	-345.017
e)	Erogazioni in forma di capitale	-19.518.937	-17.143.576
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Prestazioni periodiche	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	-736	-4.689
i)	Altre entrate previdenziali	511	5.153
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-219.522	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-219.522	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	67.298.438	30.479.254
a)	Dividendi e interessi	11.933.037	11.393.911
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	55.061.960	18.886.214
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	303.441	199.129
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-935.541	- 634.965
a)	Società di gestione - comm.ni di gestione	-561.421	-476.385
	Società di gestione - comm.ni di performance	-179.045	5.672
b)	Banca depositaria	-195.075	-164.252
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	66.143.375	29.844.289
60	Saldo della gestione amministrativa	616.182	286.297
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.454.452	4.627.362
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.097.294	-977.580
c)	Spese generali ed amministrative	-849.140	-574.494
d)	Spese per il personale	-681.490	-657.267
e)	Ammortamenti	-15.975	-12.768
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	35.094	114.799
h)	Disavanzo esercizio precedente	-	-
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.229.465	-2.233.755
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	124.723.211	75.096.969
80	Imposta sostitutiva	-12.297.432	-4.892.794
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	112.425.779	70.204.175

3.2.3 - Nota Integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

Nella tabella seguente vengono evidenziati il numero di quote in circolazione e il valore del patrimonio da esse rappresentato:

Descrizione	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	38.832.018,812		741.476.157
a) Quote emesse	5.545.255,234	109.516.661	-
b) Quote annullate	-2.631.417,088	-51.553.007	-
c) Variazione del valore quota	-	54.462.125	-
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)	-		112.425.779
Quote in essere alla fine dell'esercizio	41.745.856,958		853.901.936

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2020 era di € 19,094 (senza arrotondamento euro 19,094457093).

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2021 è di € 20,455 (senza arrotondamento euro 20,454770813).

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate di € 57.963.654 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma tra le seguenti voci:

Descrizione	Importo	Subtotali	Totali
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto di quota associativa)	105.163.707		
Trasferimento posizioni individuali da altri fondi pensione	2.493.143		
Trasferimento posizioni individuali dal comparto Sicurezza	1.313.937		
Contributi per ristoro posizioni	11.693		
Tfr pregresso	533.670		
10.a) Contributi per le prestazioni		109.516.150	
10.i) Altre entrate previdenziali	511		
Totale ricavi della gestione previdenziale			109.516.661
10.b) Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05		-8.098.096	
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-2.656.841		
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-135.368		
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-13.014.045		
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-943.962		
Trasferimenti posizioni individuali ad altri fondi pensione	-4.671.403		
Trasferimento posizioni individuali al comparto Sicurezza	-2.286.429		
10.c) Trasferimenti e riscatti		-23.708.048	
10.d) Trasformazioni in rendita		-227.190	
10.e) Prestazioni pensionistiche in capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05		-19.518.937	
10.h) Altre uscite previdenziali		-736	
Totale oneri della gestione previdenziale			-51.553.007
10) Saldo della gestione previdenziale			57.963.654

La variazione del valore delle quote (€ 54.462.125) è pari alla somma algebrica tra il saldo della gestione finanziaria diretta (€ -219.552), il saldo della gestione finanziaria indiretta (€ 67.298.438), gli oneri di gestione finanziaria (€ -935.541), la quota del saldo della gestione amministrativa riconducibile al comparto Bilanciato (€ 616.182, destinati ad incremento del patrimonio del comparto) e il costo relativo all'imposta sostitutiva (€ -12.297.432).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti

€ 5.380.767

In occasione della revisione triennale della politica e strategia di investimento del Fondo Prevedi, il Consiglio di Amministrazione, supportato dall'advisor Prometeia, ha deliberato di allocare a regime il 10% del patrimonio del comparto Bilanciato in strumenti di investimento negoziati nei mercati privati. La prima operazione di investimento in tali strumenti si è sostanziata con la sottoscrizione di un impegno di 18 milioni di euro nel Fondo di Fondi Private Equity Italia e di 10 milioni di euro nel Fondo di Fondi Private Debt Italia, entrambi gestiti da Fondo Italiano di Investimento. L'impegno di investimento in questi strumenti deriva da un percorso di analisi e condivisione con gli altri fondi pensione associati ad Assofondipensione, durante il quale l'Associazione e i fondi associati hanno esaminato nel dettaglio le caratteristiche dei due fondi di investimento, in funzione delle conseguenti decisioni allocative.

I conferimenti negli strumenti di investimento sopra indicati sono iniziati nel mese di ottobre 2021 e, al 31 dicembre 2021, assumevano i valori sotto indicati (la voce comprende gli impegni già richiamati al 31 dicembre 2021).

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

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti (+) / Vendite (-)	Rivalutazioni / Svalutazioni	Rimanenze finali
FOF PRIVATE DEBT ITALIA	-	+1.354.706	-	1.354.706
FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	-	+4.026.061	-	4.026.061
Totale	-	+5.380.767	-	5.380.767

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi

€ 5.380.767

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% su tot. investimenti diretti al 31 dicembre 2021
FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	IT0005338204	I.G - OICVM IT NQ	4.026.061	74,82
FOF PRIVATE DEBT ITALIA	IT0005396947	I.G - OICVM IT NQ	1.354.706	25,18
Totale			5.380.767	100

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non presenti al 31/12/2021.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non presenti al 31/12/2021.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non presenti al 31/12/2021.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	5.380.767	-	-	5.380.767
Totale	5.380.767	-	-	5.380.767

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Totale
EUR	5.380.767	5.380.767
Totale	5.380.767	5.380.767

20 - Investimenti in gestione

€ 1.167.703.532

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione, al 31/12/2021, alle seguenti società:

- Banor SIM S.p.A.
- Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR
- HSBC Global Asset Management

Le principali caratteristiche dei rispettivi mandati gestionali sono riportate nelle “informazioni generali” della presente Nota integrativa (capitolo 3 del presente documento di bilancio), oltre che nella Nota informativa del Fondo Pensione. Il Fondo Pensione Prevedi è titolare delle risorse, strumenti finanziari e liquidità, conferiti in gestione nel comparto Bilanciato, ai sensi dell'art. 6 co. 9 del D.Lgs 252/05.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore del comparto Bilanciato alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dei relativi oneri commissionali:

Denominazione	Ammontare di risorse in gestione
Banor SIM S.p.A.	291.934.842
Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR	290.095.339
HSBC Global Asset Management	272.150.800
Totale	854.180.981

L'importo totale sopra indicato si ottiene in esito alla somma algebrica delle voci dettagliate nella seguente tabella:

Descrizione	Importi
Investimenti in gestione (voce 20 dell'attivo)	1.167.703.532
Deposito per garanzia prestito titoli	-312.950.997
Debiti per operazioni forward da regolare	-43.677
Debiti verso i gestori per comm.ni di gestione (€ 197.181) e di performance (€ 179.045)	-376.226
Crediti per proventi su prestito titoli*	-99.325
Crediti Previdenziali verso il gestore del comparto Sicurezza**	-52.326
Totale	854.180.981

* Proventi maturati sul prestito titoli, liquidati dalla banca depositaria al Fondo Pensione nel mese di gennaio 2022.

** Per operazioni di switch dal comparto Sicurezza al comparto Bilanciato in attesa di liquidazione da parte del gestore del comparto Sicurezza (liquidate nel mese di gennaio 2022).

a) Depositi bancari

€ 50.151.665

Tale voce è composta per € 50.150.008 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria (il saldo dei conti in divisa estera è valorizzato al relativo cambio verso euro al 31/12/2021) e per € 1.657 da competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento con indicazione del valore dello stesso al 31/12/2021 e del rispettivo peso percentuale sugli investimenti in gestione al 31/12/2021 (euro 1.167.703.532). A tal fine il valore degli investimenti in gestione è riportato al netto della liquidità depositata sui conti correnti del Fondo a garanzia del prestito titoli attivato nel mese di maggio 2017 con la Banca Depositaria BNP Paribas, che per tale servizio remunera il Fondo Pensione. Tale deposito di liquidità a garanzia, infatti, che al 31/12/2021 era pari a euro 312.950.997, non costituisce una componente investita del patrimonio del Fondo, e trova uguale corrispondenza sia tra le attività che tra le passività nel bilancio del Fondo Pensione, avendo una funzione esclusiva di garanzia rispetto ai titoli presi in prestito dalla Banca Depositaria:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% su invest. in gestione
1	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	I.G - OICVM UE	29.257.372	2,51%
2	HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	I.G - OICVM UE	16.928.782	1,45%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.291.056	1,40%
4	HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	I.G - OICVM UE	11.843.113	1,01%
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031 ,1	ES0000012H41	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.663.477	1,00%
6	HSBC GIF-AS X JPN EQ ZC	LU0164880972	I.G - OICVM UE	11.163.729	0,96%
7	ARISTEA-NEW FRONT EQ-ZCAPEUR	LU1863774516	I.G - OICVM UE	10.407.360	0,89%
8	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	10.327.674	0,88%
9	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.320.448	0,88%
10	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	10.283.352	0,88%
11	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.337.136	0,63%
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0 (23/08/2019)	DE0001102481	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.147.725	0,61%
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.430.896	0,55%
14	US TREASURY N/B 31/05/2026 2,125	US9128286X38	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.396.399	0,55%
15	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	6.148.532	0,53%
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.921.220	0,51%
17	GENER SM PIR EVOLU ITA-ZXEUR	LU1753722294	I.G - OICVM UE	5.824.710	0,50%
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.760.863	0,49%
19	US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.497.879	0,47%
20	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	5.446.598	0,47%
21	GENER SM PIR VALOR ITA-ZXEUR	LU1753721999	I.G - OICVM UE	5.373.810	0,46%
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2037 ,95	IT0005433195	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.198.444	0,45%
23	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.602.630	0,39%
24	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	4.548.722	0,39%
25	US TREASURY N/B 15/05/2041 4,375	US912810QQ40	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.214.917	0,36%
26	US TREASURY N/B 15/05/2051 2,375	US912810SX72	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.044.666	0,35%
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.023.570	0,34%
28	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.973.449	0,34%
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031 ,95	IT0005449969	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.919.280	0,34%
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.785.670	0,32%
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.693.270	0,32%
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2035 3,35	IT0005358806	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.690.210	0,32%
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.645.254	0,31%
34	FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.606.779	0,31%
35	SONY GROUP CORP	JP3435000009	I.G - TCapitale Q OCSE	3.513.459	0,30%
36	US TREASURY N/B 30/06/2026 ,875	US91282CCJ80	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.507.154	0,30%
37	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050 1,5	FR0013404969	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.478.680	0,30%
38	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.457.484	0,30%
39	US TREASURY N/B 15/02/2031 1,125	US91282CBL46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.414.637	0,29%
40	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.264.755	0,28%
41	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.242.600	0,28%
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.241.823	0,28%
43	TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.210.623	0,27%
44	META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	3.209.404	0,27%
45	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047 1,5	AT00000A1K9F1	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.184.547	0,27%
46	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	3.169.842	0,27%
47	ILLIMITY BANK SPA 11/12/2023 3,375	XS2270143261	I.G - TDebito Q IT	3.117.180	0,27%
48	US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	US912810SJ88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.110.436	0,27%
49	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES0000012621	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.090.878	0,26%
50	CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.059.640	0,26%
51	Altri titoli in portafoglio			485.026.322	41,54%
52	Altre componenti finanziarie investimenti in gestione			58.734.079	5,03%
53	Deposito a garanzia su prestito titoli			312.950.997	26,80%
Totale				1.167.703.532	100%

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non risultano operazioni a credito non ancor regolate alla data del 31/12/2021.

Non risultano operazioni a debito non ancor regolate alla data del 31/12/2021.

Denominazione	Controvalore€
DIVIDENDI DA ACCREDITARE al 31/12/2021	126.939

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Tipologia contratto	Strumento	Tipo posizione	Nominale	Margini a credito al 31/12/2021	Margini a debito al 31/12/2021	Gestore
Futures	MSCI EmgMkt Mar22	LUNGA	12.293.194	141.120		Generali
Futures	SPI 200 FUTURES Mar22	CORTA	-1.526.564		-11.572	HSBC
Futures	MSCI EmgMkt Mar22	CORTA	-2.156.701	84.471		HSBC
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan22	CORTA	-642.870		-13.365	HSBC
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar22	CORTA	-2.099.754		-50.089	HSBC
Futures	STOXX EUROPE 600 Mar22	CORTA	-2.164.925		-53.810	HSBC
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar22	CORTA	-2.006.336		-23.148	HSBC
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar22	LUNGA	6.276.600		-70.590	HSBC
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan22	LUNGA	4.628.907	149.721		HSBC
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar22	LUNGA	792.800	6.625		HSBC
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar22	LUNGA	-2.509.231		-46.153	HSBC
Futures	EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	-28.952.443	237.409		HSBC
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar22	CORTA	-152.114		-1.985	HSBC
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar22	CORTA	-7.883.020	41.360		HSBC
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar22	CORTA	-1.332.400	5.800		HSBC
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar22	CORTA	-1.344.360	1.980		HSBC
Totale			-28.779.217	668.485	-270.712	

Margini su operazioni futures (liquidità a garanzia di operazioni futures)

Margini su futures AUD	75.841
Margini su futures CAD	134.479
Margini su futures CHF	-119.597
Margini su futures EUR	1.100.518
Margini su futures GBP	14.994
Margini su futures JPY	332.690
Margini su futures SEK	446.685
Margini su futures USD	2.128.945
TOTALE	4.114.554

La somma algebrica tra i margini a debito e a credito dei futures, pari a euro 4.512.326 è contabilizzata tra le attività dello Stato patrimoniale alle voce r) "Valutazione e margini su futures e opzioni".

Posizioni di copertura del rischio cambio tramite forward

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio 31/12/2021	Valore posizione in Euro al 31/12/2021	Cambio forward fissato a scadenza	Cambio di mercato atteso a scadenza	Valore storico posizione (nominale / cambio fissato a scadenza)	Valore atteso posizione alla scadenza (nominale / cambio mercato atteso a scadenza)	Crediti forward pending	Debiti forward pending	Gestore
CAD	CORTA	1.098.500	1,4365	-764.706	1,45538220	1,45635374	754.784,55	754.281,03	503,52		Generali
CAD	LUNGA	684.000	1,4365	476.157	1,45819549	1,456353742	469.072,91	469.666,11	593,20		Generali
DKK	CORTA	240.500	7,4376	-32.336	7,43757923	7,434483846	32.335,79	32.349,25		-13,46	Generali
GBP	CORTA	152.000	0,8396	-181.038	0,86455918	0,850916753	175.812,14	178.630,87		-2.818,73	Generali
JPY	CORTA	12.408.000	130,9543	-94.750	128,71731145	131,3724868	96.397,29	94.449,00	1.948,29		Generali
NOK	CORTA	845.000	10,0282	-84.263	10,31071492	10,19528439	81.953,58	82.881,45		-927,87	Generali
USD	CORTA	101.854.900	1,1372	-89.566.391	1,13993440	1,149308923	89.351.545,14	88.622.734,90	728.810,24		Generali
USD	LUNGA	753.500	1,1372	5.430.443	1,14149639	1,149308923	660.098,45	655.611,37		-4.487,08	Generali
USD	LUNGA	5.422.000	1,1372	5.430.443	1,14074170	1,149308923	4.753.047,95	4.717.617,60		-35.430,35	Generali
Totale		123.458.400		-84.816.884					731.855,25	-43.677,49	

Il valore al 31/12/2021 dei forward presenti nel portafoglio di investimento del comparto Bilanciato è rappresentato tra i conti d'ordine dello stato patrimoniale (84.816.884). Il differenziale tra il valore atteso alla scadenza di tali contratti e il relativo valore storico determina una posizione a credito o a debito per il Fondo che viene esposta, rispettivamente, tra le attività o le passività dello stato patrimoniale.

La voce contabile p) "Crediti per operazioni forward" di euro 731.855, sottovoce dell'aggregato 20 "Investimenti in gestione" dell'attivo patrimoniale, si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*. La voce e) "Debiti su operazioni forward / future" di euro 43.677, si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

Distribuzione territoriale degli investimenti in gestione

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	75.711.795	142.831.790	50.959.722	4.411.927	273.915.234
Titoli di Debito quotati	33.505.497	70.104.862	80.815.120	-	184.425.479
Titoli di Capitale quotati	9.724.186	29.958.197	203.540.324	3.656.160	246.878.867
Quote di OICR	-	90.798.876	-	-	90.798.876
Ratei e risconti attivi	3.058.089	-	-	-	3.058.089
Altre attività della gestione finanziaria*	280.144	-	-	-	280.144
Crediti per operazioni forward	731.855	-	-	-	731.855
Deposito a garanzia su prestito titoli	312.950.997	-	-	-	312.950.997
Depositi bancari	50.151.665	-	-	-	50.151.665
Valutazione e margini su futures e opzioni	4.512.326	-	-	-	4.512.326
Totale	490.626.554	333.693.725	335.315.166	8.068.087	1.167.703.532

* La voce altre attività della gestione finanziaria si riferisce a dividendi da incassare a fine esercizio (€ 126.939), a crediti verso il gestore del comparto Sicurezza per cambio comparto (€ 52.326), a crediti per proventi su prestito titoli (€ 99.325) e ad altre attività della gestione finanziaria (€ 1.554).

Composizione per valuta degli investimenti in gestione

La suddivisione per valuta degli investimenti in gestione risulta essere la seguente:

Divise	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Ratei e risconti	Altre attività	Totale
EUR	217.893.709	135.276.744	112.755.085	36.755.164	3.058.089	318.475.322	824.214.113
USD	48.908.084	48.115.781	173.100.499	5.883.956	-	-	276.008.320
JPY	0	0	16.121.081	1.586.499	-	-	17.707.580
GBP	1.223.504	1.032.954	11.183.655	2.173.126	-	-	15.613.239
CHF	0	0	10.182.643	1.181.363	-	-	11.364.006
SEK	2.574.296	0	1.238.275	111.487	-	-	3.924.058
DKK	0	0	2.156.261	682.803	-	-	2.839.064
NOK	3.315.641	0	582.612	587.304	-	-	4.485.557
CAD	0	0	5.090.722	304.889	-	-	5.395.611
AUD	0	0	3.924.290	336.165	-	-	4.260.455
HKD	0	0	1.342.620	432.827	-	-	1.775.447
SGD	0	0	0	83.266	-	-	83.266
NZD	0	0	0	4.120	-	-	4.120
Altre	0	0	0	28.696	-	-	28.696
Totale	273.915.234	184.425.479	337.677.743	50.151.665	3.058.089	318.475.322	1.167.703.532

* La voce altre attività include le altre attività della gestione finanziaria (€ 280.144), i crediti per operazioni forward (€ 731.855), il deposito a garanzia su prestito titoli (€ 312.950.997), e valutazione e margini su futures e opzioni (€ 4.512.326).

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,402	10,589	8,373	4,016
Titoli di Debito quotati	2,482	4,694	5,018	0,000
Portafoglio complessivo	7,11			

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria, ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale, e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

Tipologia	Acquisti	Vendite	Saldo	Valore totale acquisti + vendite
Titoli di Stato	-173.832.733	118.687.916	-55.144.817	292.520.649
Titoli di Debito quotati	-57.051.577	37.824.205	-19.227.372	94.875.782
Titoli di Capitale quotati	-155.197.118	184.808.518	29.611.400	340.005.636
Quote di OICR	-12.029.621	6.903.506	-5.126.115	18.933.127
Totale	-398.111.049	348.224.145	-49.886.904	746.335.194

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
				(Acquisti + Vendite)	
Titoli di Stato	27.829	12.189	40.018	292.520.649	0,014%
Titoli di Debito quotati	8.571	7.338	15.909	94.875.782	0,017%
Titoli di Capitale quotati	69.482	84.125	153.608	340.005.636	0,045%
Quote di OICR	-	-	-	18.933.127	0,000%
Totale	105.882	103.652	209.535	746.335.194	0,028%

Turn over del portafoglio

Il turn over del portafoglio esprime la quota del portafoglio del comparto Sicurezza che è stata "ruotata" nel periodo di riferimento, cioè sostituita con altri titoli o strumenti di investimento. L'indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo scelto tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari nell'anno di riferimento e il patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Per comprendere meglio il significato di tale indicatore riportiamo i due seguenti esempi:

- Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 0,1, significa che il 10% del portafoglio è stato, durante quell'anno, sostituito con nuovi investimenti.
- Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 1, significa che l'intero portafoglio è stato, durante quell'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

Si segnala che, a parità di altre condizioni, elevati livelli di turn over possono implicare più elevati costi di transazione, con conseguente riduzione dei rendimenti netti. Per fornire maggiori informazioni all'iscritto, si è ritenuto opportuno calcolare il turn over del portafoglio sia con riferimento al patrimonio medio gestito nel 2021 (ottenuto come media semplice dei valori mensili delle risorse gestite nel corso dell'anno, secondo le istruzioni della Covip) sia con riferimento all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni medio mensile del 2021.

Strumenti finanziari negoziati	Acquisti	Vendite (compresi i rimborsi)	Turnover comparto 2021 =
			Min (acquisti; vendite) / patrimonio gestito medio nel 2021
Titoli di Stato	170.349.740	118.240.074	0,44 (di cui 0,01 per sostituzione obbligazioni in scadenza)
Titoli di Debito quotati	56.556.676	43.686.206	
Titoli di capitale quotati	156.075.511	184.930.894	
Quote di OICR	12.029.621	6.903.506	
Quote di FIA	5.380.767		
Totale	400.392.315	353.760.680	
Patrimonio medio gestito comparto Bilanciato nel 2021			811.726.465

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.058.089

La voce è composta dai ratei degli interessi su titoli obbligazionari maturati nell'esercizio 2021 ma incassati dal Fondo nell'esercizio successivo.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 280.144**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio: si tratta di crediti per dividendi non ancora incassati per € 126.939, a crediti previdenziali verso il gestore del comparto Sicurezza per cambio comparto per € 52.326, a crediti per proventi su prestito titoli per € 99.325 e ad altre attività della gestione finanziaria per € 1.554.

p) Crediti per operazioni forward **€ 731.855**

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

q) Deposito a garanzia su prestito titoli **€ 312.950.997**

Si tratta della liquidità depositata da BNP Paribas sul conto corrente intestato al Fondo Pensione a titolo di garanzia sui titoli presi a prestito dalla banca, come spiegato nelle Informazioni generali della presente Nota integrativa.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni **€ 4.512.326**

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

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 19.439.875**

a) Cassa e depositi bancari **€ 19.356.205**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 8.654**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Bilanciato della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 23.789**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 51.227**

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 9.651.352

Il dettaglio di tale voce viene riportato nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	2.947.109
Debiti verso aderenti per riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	2.423.911
Debiti verso aderenti per anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	1.272.385
Debiti vs. Erario per ritenute Irpef su redditi da capitale (versate a gennaio 2022)	820.126
Debiti verso altri fondi pensione per trasferimenti in uscita	756.862
Debiti verso aderenti per riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	629.975
Trasferimento posizioni individuali al comparto Sicurezza da eseguire	301.072
Contributi da riconciliare	255.312
Debiti verso aderenti per riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	169.303
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	27.605
Trasferimenti da riconciliare	20.667
Debiti verso aderenti per riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	20.342
Contributi da rimborsare	6.388
Ritenute per addizionale regionale su redditi da capitale da versare all'Erario (versate a gennaio 2021)	258
Ritenute per addizionale comunale su redditi da capitale da versare all'Erario (versate a gennaio 2021)	37
Totale	9.651.352

I debiti verso gli aderenti per i riscatti, le anticipazioni, le prestazioni previdenziali, ecc., si riferiscono alle posizioni individuali disinvestite entro la fine del 2021, in attesa di pagamento alla chiusura dell'esercizio.

I debiti verso aderenti per pagamenti ritornati si riferiscono a liquidazioni già pagate dal Fondo, i cui importi sono stati riaccreditati sul conto corrente del Fondo pensione a causa della variazione del conto corrente del beneficiario nelle more del processo di liquidazione. Per tali posizioni il Fondo comunica regolarmente agli interessati il mancato buon fine dell'operazione, al fine di provvedere alla riliquidazione dei relativi importi.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 313.876.112

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 881.438

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati per le commissioni di gestione (€ 197.182), per le commissioni di banca depositaria (€ 34.628), per le commissioni di overperformance (€ 179.045), per ratei e risconti passivi (€ 1.464), per ritenute su titoli (€ 3.133) e per operazioni della gestione diretta da regolare (€ 465.986).

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 43.677

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

f) Debiti per garanzie su prestito titoli

€ 312.950.997

La voce è costituita dall'ammontare del deposito di liquidità a garanzia del prestito titoli (€ 312.950.997), come spiegato nelle informazioni generali della presente Nota Integrativa.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 2.797.342

a) TFR

€ 3.537

La voce rappresenta l'importo maturato al 31 dicembre 2021 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 564.340

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 2.229.465

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Bilanciato, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione.

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2020 riscontato al 2021)	2.233.755
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2021	3.609
Quote associative incassate nel 2021 (di cui euro 201.594 di competenza degli anni precedenti)	3.217.088
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.608.805
Avanzo della gestione amministrativa 2021	2.845.647
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	616.182
Quota dell'avanzo rinviata al 2022 (residuo contributo Parti Sociali e rimborso IVA Previnet)	2.229.465

50 - Debiti di imposta

€ 12.297.432

Tale importo si riferisce al debito del comparto Bilanciato nei confronti dell'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio. Per il dettaglio del calcolo di tale imposta si veda la tabella di corredo all'analisi della voce 80 del conto economico.

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti

€ 11.784.213

La voce fa riferimento ai contributi da ricevere, cioè a liste di contribuzione pervenute all'inizio del 2022 ma di competenza del 2021.

Contratti futures

€ -28.779.217

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in contratti derivati alla data del 31 dicembre 2021.

Valute da regolare

€ -84.816.884

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2021 a copertura del rischio di cambio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 57.963.654**

a) Contributi per le prestazioni **€ 109.516.150**

La voce 10 a) Contributi per le prestazioni, pari ad € 109.516.150, è così composta:

Dato al 31/12/2021							
Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	Tfr Progresso	Switch in
52.546.545	7.244.357	11.019.351	34.353.454	11.693	2.493.143	533.670	1.313.937

Si riporta inoltre di seguito, per consentire un immediato confronto, il dettaglio dei contributi tratto dal bilancio al 31/12/2020

Dato al 31/12/2020							
Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	Tfr Progresso	Switch in
41.176.135	6.059.182	8.629.592	30.575.477	12.359	988.557	192.018	334.201

b) Anticipazioni **€ -8.098.096**

La voce 10 b) Anticipazioni, pari ad € -8.089.096, 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 **€ -23.708.048**

La voce 10 c) Trasferimenti e riscatti risulta così composta:

Descrizione	Importo
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-13.014.045
Trasferimenti di posizioni individuali in uscita verso altri fondi pensione	-4.671.403
Riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-2.656.841
Riscatti per conversione comparto (switch verso il comparto Sicurezza)	-2.286.429
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-943.962
Riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-135.368
Totale	-23.708.048

d) Trasformazioni in rendita **€ -227.190**

La voce rappresenta l'ammontare delle posizioni individuali convertite in rendita nell'esercizio 2021.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -19.518.937**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate in capitale nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (cioè per prestazioni dovute a pensionamento con anzianità di iscrizione alla previdenza complementare pari ad almeno 5 anni) in forma di capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -736**

La voce 10 h) Altre uscite previdenziali, pari a € -736 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali **€ 511**

La voce 10 i) Altre entrate previdenziali, pari a € 511 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

€ -219.522

La seguente tabella dettaglia la fonte dei risultati della gestione finanziaria diretta, avviata a ottobre 2021:

FIA	Descrizione	Data richiamo	Data valuta conferimento	Totale
FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	Commissioni e oneri di gestione	27/10/2021	15/11/2021	5.643
		27/10/2021	15/11/2021	77.114
		13/12/2021	28/01/2022	1.105
		27/10/2021	15/11/2021	77.985
		29/10/2021	03/11/2021	533
		TOTALE ONERI PRIVATE EQUITY		161.847
FOF PRIVATE DEBT ITALIA	Commissioni e oneri di gestione	29/10/2021	03/11/2021	27.570
		08/11/2021	28/01/2022	148
		17/12/2021	28/01/2022	102
		17/12/2021	28/01/2022	112
		17/12/2021	28/01/2022	862
Totale		TOTALE ONERI PRIVATE DEBT		57.675
TOTALE COMMISSIONI E ONERI FIA				219.522

Trattandosi di investimenti alternativi appena avviati, come è tipico di questa tipologia di strumenti finanziari, non si sono ancora prodotti utili, che inizieranno a manifestarsi in una fase successiva del processo di investimento, prima per il private debt, grazie alla distribuzione delle cedole e poi, sia per il private equity che per il private debt, grazie al rimborso del capitale investito.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 67.298.438

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	Totale
Titoli di Stato	4.520.316	-3.874.337	-	645.979
Titoli di Debito quotati	3.946.192	-50.277	-	3.895.915
Titoli di Capitale quotati	3.622.629	63.365.063	-	66.987.692
Quote di OICR	-	3.562.162	-	3.562.162
Depositi bancari	-156.100	875.013	-	718.913
Opzioni	-	-50	-	-50
Futures	-	-1.641.722	-	-1.641.722
Prestito titoli	-	-	303.441	303.441
Risultato della copertura su cambi	-	-7.102.365	-	-7.102.365
Commissioni di negoziazione	-	-209.535	-	-209.535
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-6.095	-	-6.095
Altri costi	-	-71.344	-	-71.344
Altri ricavi	-	215.447	-	215.447
Totale	11.933.037	55.061.960	303.441	67.298.438

Gli altri costi si riferiscono prevalentemente (per circa € 66.115) alle spese di bollo e, in misura minore, alle tasse relative alle transazioni eseguite dai gestori e agli oneri bancari relativi alle transazioni.

40 – Oneri di gestione € -935.541

La voce comprende le commissioni di gestione pari a € -561.421, le commissioni di performance ed il compenso della Banca Depositaria pari a € -164.252.

Gestori	Commissioni di gestione*	Commissioni di performance**	Commissioni banca depositaria
Banor SIM S.p.A.	-193.146	-	-195.075
Generali Investments Europe S.p.A.	-191.059	-179.045	
HSBC Global Asset Management	-177.216	-	
Totale	-561.421	-179.045	-195.075

* Si tratta delle commissioni calcolate in misura percentuale sul patrimonio in gestione, che non includono le commissioni di performance.

**Il criterio di calcolo delle commissioni di performance ne prevede la liquidazione alla scadenza della convenzione di gestione; il Fondo provvede quindi a calcolare, di anno in anno, le commissioni maturate da ciascun gestore sulla base del rendimento dallo stesso prodotto: tali commissioni, in caso di overperformance rispetto al benchmark, hanno segno positivo per il gestore (e quindi negativo per il Fondo) mentre in caso di underperformance rispetto al benchmark hanno segno negativo per il gestore (e quindi positivo per il Fondo). Le commissioni maturate da ciascun gestore nel corso dell'anno vengono sommate algebricamente a quelle dell'anno precedente, in modo che, alla scadenza della convenzione, venga corrisposto a ciascun gestore solo l'importo risultante da tale compensazione. Nel corso del 2021 l'unico gestore che ha conseguito un rendimento superiore al benchmark è stato Generali, con conseguente maturazione di un costo per il Fondo.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 616.182

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 5.454.452

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi di competenza del comparto Bilanciato risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Importo
00Q00quote associative incassate nel 2021	3.217.088
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive nel 2013 e nel 2014 (avanzo al 31/12/2020)	2.233.755
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2021	3.609
Totale	5.454.452

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -1.097.294

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Bilanciato del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -849.140

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -681.490

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti € -15.975

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

g) Oneri e proventi diversi € 35.094

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -2.229.465

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi, per la parte relativa al comparto Bilanciato, che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale. Il risconto passivo al 31/12/2021 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2020 riscontato al 2021)	2.233.755
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2021	3.609
Quote associative incassate nel 2021 (di cui euro 201.594 di competenza degli anni precedenti)	3.217.088
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.608.805
Avanzo della gestione amministrativa 2021	2.845.647
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	616.182
Quota dell'avanzo rinviata al 2022 tramite risconto passivo	2.229.465

80 - Imposta sostitutiva

€ -12.297.432

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva maturato, per il comparto Bilanciato, nel corso dell'esercizio 2021, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il dettaglio del calcolo è di seguito riportato:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)	Importi
ANDP 31/12/2020 (a)	741.476.157
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2021 (b)	57.963.654
SALDO GESTIONE FINANZIARIA 2021 (NETTO DI ONERI FINANZIARI) (c)	66.143.375
AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA RESTITUITO AGLI I SCRITTI (d)	616.182
ANDP 31/12/2021 lordo di imposta sostitutiva (e) = (a) + (b) + (c) + (d)	866.199.368
Variazione patrimoniale da rendimento finanziario e avanzo gestione amm.va (f)=(e) - (a) - (b)	66.759.557
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (g)	412.913
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (h)	66.346.644
Imponibile lordo (i)=(h)+(g)*62,5%	66.604.715
Quote associative incassate nel 2021 (l)	3.217.088
Redditi esenti* (m)	1.900.466
Imponibile netto finale (n)= (i)-(l)-(m)	61.487.161
Costo imposta Sostitutiva 2021 comparto Bilanciato (o)=(n)*20%	12.297.432

* Euro 1.887.255 di plusvalenze non realizzate su PIR del gestore Generali e euro 13.211 di recupero doppia tassazione su titoli atipici (obbligazioni perpetual).

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO SICUREZZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale comparto Sicurezza

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			31.12.2021	31.12.2020
10	Investimenti diretti		-	-
20	Investimenti in gestione		123.968.868	128.420.011
a)	Depositi bancari		18.728.409	12.539.849
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine		-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		75.366.232	68.129.793
d)	Titoli di debito quotati		23.504.305	21.354.593
e)	Titoli di capitale quotati		-	-
f)	Titoli di debito non quotati		-	-
g)	Titoli di capitale non quotati		-	-
h)	Quote di O.I.C.R.		5.700.525	5.017.174
i)	Opzioni acquistate		-	-
l)	Ratei e risconti attivi		367.298	330.436
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria		302.099	139.049
o)	Investimenti in gestione assicurativa		-	-
p)	Crediti per operazioni forward		-	-
q)	Deposito a garanzia su prestito titoli		-	20.909.117
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	1.685
40	Attività della gestione amministrativa		4.075.659	3.472.167
a)	Cassa e depositi bancari		4.062.991	3.459.995
b)	Immobilizzazioni immateriali		1.310	1.125
c)	Immobilizzazioni materiali		3.601	2.918
d)	Altre attività della gestione amministrativa		7.757	8.129
50	Crediti di imposta		-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			128.044.527	131.893.863

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			31.12.2021	31.12.2020
10	Passività della gestione previdenziale		2.282.101	1.417.382
	a)	Debiti della gestione previdenziale	2.282.101	1.417.382
20	Passività della gestione finanziaria		63.045	20.963.532
	a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b)	Opzioni emesse	-	-
	c)	Ratei e risconti passivi	-	-
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	63.045	54.415
	e)	Debiti su operazioni forward / future	-	-
	f)	Debito per garanzia su prestito titoli	-	20.909.117
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-	1.685
40	Passività della gestione amministrativa		423.547	404.269
	a)	TFR	536	598
	b)	Altre passività della gestione amministrativa	85.447	70.397
	c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	337.564	333.274
50	Debiti di imposta		28.326	380.601
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.797.019	23.167.469
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		125.247.508	108.726.394
	CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti		1.784.254	1.444.199
	Contributi da ricevere		-1.784.254	-1.444.199
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare		390.015	212.922
	Rendite da erogare		-390.015	-212.922

3.3.2 - Conto Economico comparto Sicurezza

	CONTO ECONOMICO	31.12.2021	31.12. 2020
10	Saldo della gestione previdenziale	15.989.668	13.382.257
	a) Contributi per le prestazioni	27.722.284	21.640.239
	b) Anticipazioni	-1.106.087	-780.880
	c) Trasferimenti e riscatti	-5.911.200	-4.455.457
	d) Trasformazioni in rendita	-79.456	-185.884
	e) Erogazioni in forma di capitale	-4.635.705	-2.834.815
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-168	-946
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	718.589	3.432.360
	a) Dividendi e interessi	1.219.924	1.291.858
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-516.346	2.089.430
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	13.610	50.696
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	1.401	376
40	Oneri di gestione	-247.329	-210.288
	a) Società di gestione	-220.081	-187.127
	b) Banca depositaria	-27.248	-23.161
50	Margine della gestione finanziaria	471.260	3.222.072
	(20)+(30)+(40)		
60	Saldo della gestione amministrativa	88.512	53.906
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	821.076	701.588
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-166.142	-145.854
	c) Spese generali ed amministrative	-128.569	-85.713
	d) Spese per il personale	-103.184	-98.063
	e) Ammortamenti	-2.419	-1.906
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	5.314	17.128
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-337.564	-333.274
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.549.440	16.658.235
80	Imposta sostitutiva	-28.326	-380.601
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	16.521.114	16.277.634

3.3.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

Nella tabella seguente vengono evidenziati il numero di quote in circolazione nonché il valore del patrimonio da esse rappresentato:

Descrizione	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.433.059,146		108.726.394
a) Quote emesse	1.890.885,273	27.722.284	
b) Quote annullate	-801.623,990	-11.732.616	
c) Variazione del valore quota		531.446	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)			16.521.114
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.522.320,429		125.247.508

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2021 è di € 14,696 (senza arrotondamento euro 14,696409149).

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2020 è di € 14,627 (senza arrotondamento euro 14,627415291).

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate di € 15.989.668 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma tra le seguenti voci:

Descrizione	Importo	Subtotali	Totali
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto di quota associativa)	24.353.029		
Trasferimento posizioni individuali da altri fondi pensione	822.245		
Trasferimento posizioni individuali dal comparto Bilanciato	2.286.429		
Contributi per ristoro posizioni	5.948		
Tfr pregresso	254.633		
10.a) Contributi per le prestazioni		27.722.284	
Totale ricavi della gestione previdenziale			27.722.284
10.b) Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05		-1.106.087	
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-353.279		
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-35.128		
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-3.372.660		
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-285.826		
Rata R.I.T.A.	-23.421		
Trasferimenti posizioni individuali ad altri fondi pensione	-526.949		
Trasferimento posizioni individuali al comparto Bilanciato	-1.313.937		
10.c) Trasferimenti e riscatti		-5.911.200	
10.d) Trasformazioni in rendita		-79.456	
10.e) Prestazioni pensionistiche in capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05		-4.635.705	
10.h) Altre uscite previdenziali		-168	
Totale oneri della gestione previdenziale			-11.732.616
10) Saldo della gestione previdenziale			15.989.668

La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica tra il saldo della gestione finanziaria indiretta (€ 718.589), gli oneri di gestione (€ -247.329), il saldo della gestione amministrativa destinato ad incremento patrimoniale (€ 88.512) e l'imposta sostitutiva, che per il 2021 è risultata a debito (€ -28.326).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 123.968.868

La gestione del patrimonio del comparto Sicurezza è stata affidata, dal 1 gennaio 2018, alla società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per effetto di apposita gara pubblica effettuata dal Fondo Prevedi secondo le direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Le principali caratteristiche del mandato gestionale relativo al comparto Sicurezza sono riportate nelle "informazioni generali" della presente Nota integrativa (capitolo 3 del presente documento di bilancio), a cui pertanto si rinvia.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dei relativi oneri commissionali:

Denominazione	Ammontare di risorse nette gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	123.609.778
Totale	123.609.778

L'importo totale sopra indicato si ottiene in esito alla somma algebrica delle voci dettagliate nella seguente tabella:

Descrizione	Importi
Investimenti in gestione (voce 20 dell'attivo)	123.968.868
Debiti verso i gestori per comm.ni di gestione (€ 9.161) e di garanzia (€ 48.857)	-58.018
Crediti Previdenziali*	-301.072
Totale	123.609.778

* Per operazioni di switch dal comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione da parte dei gestori del comparto Bilanciato (liquidate nel mese di gennaio 2022).

** Proventi maturati sul prestito titoli, liquidati dalla banca depositaria al Fondo Pensione nel mese di gennaio 2022.

a) Depositi bancari

€ 18.728.409

Tale voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria (il saldo dei conti in divisa estera è valorizzato al relativo cambio verso euro al 31/12/2021) alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento con indicazione del valore dello stesso al 31/12/2021 e del rispettivo peso percentuale sul totale degli investimenti in gestione del comparto sicurezza al 31/12/2021 (euro 123.968.868).

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% su invest. In gestione
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.083.160	11,36%
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.461.920	6,83%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	IT0005345183	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.437.200	4,39%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.100.250	4,11%
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 30/01/2024 0	IT0005454050	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.007.450	4,04%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.995.950	4,03%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.833.178	3,90%
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.328.000	3,49%
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.019.310	3,24%
10	AMUNDI INDEX MSCI WORLD DR	LU1437016972	I.G - OICVM UE	3.852.695	3,11%

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% su invest. In gestione
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.732.048	3,01%
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.087.200	1,68%
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.042.820	1,65%
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.015.840	1,63%
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.648.650	1,33%
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.483.287	1,20%
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.404.616	1,13%
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.062.050	0,86%
19	EUROPEAN UNION 04/10/2030 0	EU000A283859	I.G - TStato Org.Int Q UE	897.705	0,72%
20	JPM USD EM SOV BD ETF EURHDG	IE00BDDRDY39	I.G - OICVM UE	698.390	0,56%
21	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 28/02/2028 ,9	XS1955187775	I.G - TDebito Q UE	524.760	0,42%
22	SANOFI 21/03/2029 ,875	FR0013409844	I.G - TDebito Q UE	520.370	0,42%
23	SPAREBANK 1 SR BANK ASA 09/11/2026 ,25	XS2406010285	I.G - TDebito Q OCSE	497.875	0,40%
24	LANDBK HESSEN-THUERINGEN 04/06/2029 ,375	XS2346124410	I.G - TDebito Q UE	491.265	0,40%
25	SOCIETE DU GRAND PARIS 25/11/2030 0	FR00140005B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	486.700	0,39%
26	CORP ANDINA DE FOMENTO 04/02/2026 ,25	XS2296027217	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	448.664	0,36%
27	AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	LU1861134382	I.G - OICVM UE	424.656	0,34%
28	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	423.972	0,34%
29	SWEDBANK AB 12/01/2028 ,2	XS2282210231	I.G - TDebito Q UE	421.716	0,34%
30	ESSITY CAPITAL BV 15/09/2029 ,25	XS2386877133	I.G - TDebito Q UE	419.929	0,34%
31	BANQUE FED CRED MUTUEL 08/06/2026 ,75	FR0013412947	I.G - TDebito Q UE	408.512	0,33%
32	TOTALENERGIES CAP INTL 31/05/2028 ,696	XS2004381674	I.G - TDebito Q UE	408.392	0,33%
33	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2025 ,25	XS2207657417	I.G - TDebito Q OCSE	401.700	0,32%
34	RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	XS2106056653	I.G - TDebito Q UE	401.644	0,32%
35	BANQUE FED CRED MUTUEL 03/11/2028 ,625	FR0014003SA0	I.G - TDebito Q UE	399.372	0,32%
36	NORDEA BANK ABP 02/11/2028 ,5	XS2403444677	I.G - TDebito Q UE	398.288	0,32%
37	BELFIUS BANK SA/NV 08/06/2027 ,375	BE6328785207	I.G - TDebito Q UE	397.732	0,32%
38	ABN AMRO BANK N.V. 23/09/2029 ,5	XS2389343380	I.G - TDebito Q UE	395.624	0,32%
39	NIBC BANK NV 09/09/2026 ,25	XS2384734542	I.G - TDebito Q UE	394.512	0,32%
40	OP CORPORATE BANK PLC 16/06/2028 ,375	XS2354246816	I.G - TDebito Q UE	394.436	0,32%
41	EWE AG 08/06/2028 ,25	DE000A3E5L98	I.G - TDebito Q UE	394.312	0,32%
42	UBS GROUP AG 24/02/2028 ,25	CH0595205524	I.G - TDebito Q OCSE	393.968	0,32%
43	NYKREDIT REALKREDIT AS 13/01/2026 ,25	DK0030467105	I.G - TDebito Q UE	391.727	0,32%
44	CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	FR0014000Y93	I.G - TDebito Q UE	391.304	0,32%
45	ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	XS2258452478	I.G - TDebito Q UE	389.752	0,31%
46	LB ...EN-WUERTEMBERG 21/02/2031 ,375	DE000LB2CW16	I.G - TDebito Q UE	388.260	0,31%
47	BNP PARIBAS 03/12/2032 ,625	FR0014000UL9	I.G - TDebito Q UE	385.404	0,31%
48	JUNTA DE CASTILLA Y LEON 30/04/2030 ,425	ES0001351586	I.G - TStato Org.Int Q UE	372.578	0,30%
49	MCDONALDS CORP 04/10/2028 ,25	XS2393236000	I.G - TDebito Q OCSE	364.121	0,29%
50	ACHMEA BV 26/05/2027 1,5	XS2175967343	I.G - TDebito Q UE	361.743	0,29%
51	Altri titoli in portafoglio			14.886.055	12,01%
52	Altre componenti finanziarie investimenti in gestione			19.397.806	15,65%
Totale				123.968.868	100%

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data del 31/12/2021.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non vi sono contratti derivati in essere alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non vi sono posizioni di copertura del rischio di cambio in essere alla chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	67.414.928	7.355.562	595.742	75.366.232
Titoli di Debito quotati	-	20.195.389	3.308.916	23.504.305
Quote di OICR	-	5.700.525	-	5.700.525
Ratei e risconti attivi	367.298	-	-	367.298
Altre attività della gestione finanziaria*	302.099	-	-	302.099
Depositi bancari	18.728.409	-	-	18.728.409
Totale	86.812.734	33.251.476	3.904.658	123.968.868

* La voce si riferisce per € 301.072 a crediti per posizioni da trasferire dal Comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione alla chiusura dell'esercizio e per € 1.027 a crediti per commissioni di retrocessione.

Composizione per valuta degli investimenti

La suddivisione per valuta degli investimenti in gestione risulta essere la seguente:

Divise	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Ratei e risconti attivi	Altre attività	Totale
EUR	75.366.232	23.504.305	5.700.525	18.728.409	367.298	302.099	123.968.868
Totale	75.366.232	23.504.305	5.700.525	18.728.409	367.298	302.099	123.968.868

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,284	6,610	4,593	-
Titoli di Debito quotati	-	5,911	5,847	-
Portafoglio complessivo	4,84			

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

Tipologia di strumenti	Acquisti	Vendite	Saldo	Valore totale acquisiti + vendite
Titoli di Stato	-36.822.502	28.199.933	-8.622.569	65.022.435
Titoli di Debito quotati	-14.231.900	11.674.633	-2.557.267	25.906.533
Quote di OICR	-1.502.568	2.128.689	626.121	3.631.257
Totale	-52.556.970	42.003.255	-10.553.715	94.560.225

Commissioni di negoziazione

Il gestore non ha applicato al Fondo Pensione le commissioni di negoziazione sostenute nel corso dell'esercizio per la compravendita dei titoli movimentati nel portafoglio di investimento.

Turn over del portafoglio

Il turn over del portafoglio esprime la quota del portafoglio del comparto Sicurezza che è stata "ruotata" nel periodo di riferimento, cioè sostituita con altri titoli o strumenti di investimento. L'indicatore è calcolato come rapporto tra il valore

minimo scelto tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari nell'anno di riferimento e il patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Per comprendere meglio il significato di tale indicatore riportiamo i due seguenti esempi:

- c) Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 0,1, significa che il 10% del portafoglio è stato, durante quell'anno, sostituito con nuovi investimenti.
- d) Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 1, significa che l'intero portafoglio è stato, durante quell'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

Si segnala che, a parità di altre condizioni, elevati livelli di turn over possono implicare più elevati costi di transazione, con conseguente riduzione dei rendimenti netti. Per fornire maggiori informazioni all'iscritto, si è ritenuto opportuno calcolare il turn over del portafoglio sia con riferimento al patrimonio medio gestito nel 2020 (ottenuto come media semplice dei valori mensili delle risorse gestite nel corso dell'anno, secondo le istruzioni della Covip) sia con riferimento all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni medio mensile del 2020.

Strumenti finanziari negoziati	Acquisti	Vendite (compresi i rimborsi)	Turnover comparto 2021 =
			Min (acquisti;vendite) / patrimonio gestito medio nel 2021
Titoli di Stato	36.822.502	28.199.933	0,36
Titoli di Debito quotati	14.231.900	11.674.633	
Titoli di capitale quotati	1.502.568	2.128.689	
Totale	52.556.970	42.003.255	
Patrimonio medio gestito comparto Sicurezza nel 2021			116.484.268

l) Ratei e risconti attivi

€ 367.298

La voce è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 302.099

La voce si riferisce per € 301.072 a crediti per posizioni da trasferire dal Comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione alla chiusura dell'esercizio e per € 1.027 a crediti per commissioni di retrocessione.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 4.075.659

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.062.991

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa della gestione amm.va imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della presente nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 1.310

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 3.601

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 7.757

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 2.282.101

Il dettaglio di tale voce viene riportato nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	879.047
Debiti verso aderenti per riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	627.825
Debiti verso aderenti per anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	248.599
Debiti vs. Erario per ritenute Irpef su redditi da capitale (versate a gennaio 2022)	124.176
Debiti verso altri fondi pensione per trasferimenti in uscita	114.802
Debiti verso aderenti per riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	96.135
Debiti verso aderenti per riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	70.944
Trasferimento posizioni individuali al comparto Bilanciato da eseguire	52.326
Contributi da riconciliare	38.657
Debiti verso aderenti per riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	19.936
Trasferimenti da riconciliare	3.129
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	2.785
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	2.727
Contributi da rimborsare	967
Debiti vs. Erario per addizionale regionale su redditi da capitale (versate a gennaio 2021)	39
Debiti vs. Erario per addizionale comunale su redditi da capitale (versate a gennaio 2021)	6
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	1
Totale	2.282.101

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 63.045

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 63.045

La voce è composta da oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 9.161) e di garanzia (€ 48.857) e per le commissioni di Banca depositaria (€ 5.027).

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 423.547

a) TFR

536

La voce rappresenta la parte imputabile al comparto Sicurezza dell'importo del TFR maturato al 31 dicembre 2021 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 85.447

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 337.564

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Sicurezza, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione. Il risconto passivo al 31/12/2021 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2020 riscontato al 2021)	333.274
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2021	546
Quote associative incassate nel 2021 (di cui euro 31.393 di competenza degli anni precedenti)	487.256
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-395.000
Avanzo della gestione amministrativa 2021	426.076
Quota dell'avanzo rinviata al 2021 tramite risconto passivo	-337.564
Saldo della gestione amministrativa restituita agli iscritti	88.512

50 - Debiti di imposta € 28.326

Tale importo si riferisce al debito del comparto Sicurezza nei confronti dell'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio. Per il dettaglio del calcolo di tale imposta si veda la tabella di corredo all'analisi della voce 80 del conto economico.

Conti d'ordine € 1.784.254

La voce fa riferimento ai contributi da ricevere, cioè alle liste di contribuzione di competenza del 2021 incassate nei primi mesi del 2022.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 15.989.668

a) Contributi per le prestazioni € 27.722.284

La voce 10 a) Contributi per le prestazioni è così composta:

Dato al 31/12/2021							
Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	TFR Pregresso	Switch in
6.126.174	2.219.821	3.062.577	12.944.457	5.948	822.245	254.633	2.286.429

Si riporta inoltre, per consentire un immediato confronto, il dettaglio dei contributi tratto dal bilancio al 31/12/2020:

Dato al 31/12/2020							
Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	TFR Pregresso	Switch in
4.878.383	1.613.607	3.760.796	8.629.592	4.529	535.732	62.443	2.155.157

b) Anticipazioni € -1.106.087

La voce 10 b) Anticipazioni, pari ad -1.106.087, 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 € -5.911.200

La voce 10 c) Trasferimenti e riscatti, pari a € -5.911.200, risulta così composta:

Descrizione	Importo
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-3.372.660
Trasferimenti di posizioni individuali in uscita verso altri fondi pensione	-526.949
Riscatti per conversione comparto (switch verso il comparto Bilanciato)	-1.313.937
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-285.826
Riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-353.279
Rata R.I.T.A.	-23.421
Riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-35.128
Totale	-5.911.200

d) Trasformazioni in rendita **€ -79.456**

La voce rappresenta l'ammontare delle posizioni individuali convertite in rendita nell'esercizio 2021.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -4.635.705**

La voce espone l'importo delle prestazioni previdenziali (prestazioni dovute a pensionamento di lavoratori con anzianità di iscrizione alla previdenza complementare pari ad almeno 5 anni), in forma di capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -168**

La voce 10 h) Altre uscite previdenziali, pari a € -168 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 718.589**

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	Totale
Titoli di Stato	1.213.748	-1.411.830	-	-198.082
Titoli di Debito quotati	93.267	-426.534	-	-333.267
Depositi bancari	-93.843	-	-	-93.843
Quote di OICR	6.752	1.309.471	-	1.316.223
Prestito titoli	-	-	13.610	13.610
Commissioni di retrocessione	-	12.595	-	12.595
Altri costi	-	-48	-	-48
Garanzie riconosciute su posizioni individuali	-	1.401	-	1.401
Totale	1.219.924	-514.945	13.610	718.589

Gli altri costi si riferiscono a bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione **€ -247.329**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore (€ -220.081) ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria (€ -27.248).

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Unipol Assicurazioni	-34.750	-185.331	-220.081

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 88.512**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 821.076**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Entrate
Quote associative incassate nel 2021	487.256
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2020 riscontato al 2021)	333.274
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2021	546
Totale	821.076

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -166.142**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi imputabile al comparto Sicurezza come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -128.569**

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

d) Spese per il personale **€ -103.184**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -2.419**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza degli ammortamenti come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

g) Oneri e proventi diversi **€ 5.314**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -337.564**

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Sicurezza, che il CdA ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione. Il risconto passivo al 31/12/2021 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2020 riscontato al 2021)	333.274
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2021	546
Quote associative incassate nel 2021 (di cui euro 31.939 di competenza degli anni precedenti)	487.256
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-395.000
Avanzo della gestione amministrativa 2021	426.076
Quota dell'avanzo rinviata al 2022 tramite risconto passivo (residuo contributo delle Parti Sociali)	-337.564
Saldo della gestione amministrativa restituito agli iscritti	88.512

80 - Imposta sostitutiva **€ -28.326**

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva maturato nel corso dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il dettaglio del calcolo è di seguito riportato:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)	Importi	
ANDP 31/12/2020 (a)	108.726.394	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2021 (b)	15.989.668	
SALDO GESTIONE FINANZIARIA 2021 (NETTO DI ONERI FINANZIARI) (c)	471.260	
AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA RESTITUITO AGLI I SCRITTI (d)	88.512	
ANDP 31/12/2021 lordo di imposta sostitutiva (e)	125.275.834	
Variazione patrimoniale da rendimento finanziario e avanzo gestione amm.va (f)=(e) - (a) - (b)	559.772	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (g)		-184.305
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (h)		742.676
Di cui differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione 30e)		1.401
Imponibile lordo (i)=(h)+(g)*62,5%	627.485	
Quote associative incassate nel 2021 (l)	487.256	
Redditi esenti (m)	-	
Imponibile netto finale (n)= (i)-(l)-(m)	140.229	
Costo imposta Sostitutiva 2021 comparto Sicurezza (o)=(n)*20%	28.046	
Costo imposta Sostitutiva 2021 comparto Sicurezza differenziale su garanzie 30e)*20%	280	
Totale costo imposta Sostitutiva 2021 comparto Sicurezza	28.326	

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

Conti d'ordine		31/12/2021		31/12/2020	
		Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
a)	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare*	996.213		681.494	
b)	Debiti vs. aderenti per rendite da erogare*		-996.213		-681.494
	Totale	996.213	-996.213	681.494	-681.494

3.4.2 - Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale		2021	2020
a)	Versamenti da compagnia di assicurazione**	52.417	32.574
b)	Erogazioni in rendita effettuate nell'esercizio**	-52.417	-32.574
	Totale	0	0

** Espressi al lordo delle imposte.

3.4.3 - Nota Integrativa

Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rinvia alla corrispondente sezione della Nota integrativa relativa alla fase di accumulo.

Informazioni relative alla fase di erogazione

A partire dal 2015 il Fondo ha registrato le prime due conversioni in rendita, attivando, quindi, la fase contabile di erogazione in aggiunta a quella di accumulazione. Al 31 12 2021 risultano 20 posizioni convertite in rendita di cui 16 erano precedentemente investite nel comparto Bilanciato, mentre 4 erano investite nel comparto Sicurezza.

Si riporta la seguente situazione riepilogativa con confronto della situazione tra l'esercizio 2020 e l'esercizio 2021:

Erogazione rendita	Numero pensionati al 31/12/2020			Rate erogate nel 2020 (al lordo delle imposte)		
	Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
Rendita vitalizia*	9		9	9.435	1.570	11.005
Reversibile**	2	1	3	1.815	1.969	3.784
Controassicurata***	3	-	3	16.821	-	16.821
Certa 10 anni****	1	-	1	964	-	964
Totale	15	1	16	29.035	3.539	32.574

Erogazione rendita	Numero pensionati al 31/12/2021			Rate erogate nel 2021 (al lordo delle imposte)		
	Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
Rendita vitalizia*	11		11	17.254	-	17.254
Reversibile**	2	1	3	2.772	1.970	4.742
Controassicurata***	4		4	25.552	-	25.552
Certa 10 anni****	2		2	4.869	-	4.869
Totale	19	1	20	50.447	1.970	52.417

* Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita, rendita che si estingue con il suo decesso.

** Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente in misura totale o parziale al beneficiario designato (reversionario), se superstite dell'aderente stesso; la rendita si estingue con il decesso del superstite beneficiario.

*** Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al momento del suo decesso viene versato ai suoi beneficiari il capitale residuo, in unica soluzione o in forma di rendita.

**** Prevede il pagamento di una rendita certa che viene corrisposta all'iscritto o, in caso di decesso, ai suoi superstiti beneficiari per dieci anni. Al termine di tale periodo la rendita diviene vitalizia, se l'aderente è ancora in vita, mentre si estingue se l'aderente è nel frattempo deceduto.

Roma, 29 marzo 2022

Il Presidente
Mauro Franzolini





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Allegato 2 al verbale dell'Assemblea del 28 aprile 2022

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL FONDO NELL'ESERCIZIO 2021



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

INDICE

1) Situazione del Fondo pensione a fine esercizio e andamento della gestione nel 2021	3
1.1) Evoluzione delle posizioni associate al Fondo Pensione e dei relativi flussi contributivi	3
1.2) Il ruolo delle Casse Edili nei processi di adesione e contribuzione al Fondo Prevedi	10
1.3) Funzione di revisione interna	11
1.4) Funzione di gestione del rischio	12
1.5) Politica di investimento del Fondo Pensione	12
1.6) Politica di gestione dei conflitti di interesse	12
1.7) Politica di impegno	13
1.8) Sistema di governo	13
2) La gestione previdenziale del Fondo Pensione	13
2.1) Dinamica delle entrate della gestione previdenziale	14
2.2) Dinamica delle uscite della gestione previdenziale	16
2.3) Misure finalizzate a garantire la regolarità contributiva delle aziende edili al Fondo pensione	19
3) La gestione amministrativa del Fondo Pensione	20
4) La gestione finanziaria del Fondo Pensione	24
4.1) Andamento generale, nel 2021, dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione	24
4.2) Comparto BILANCIATO	29
4.2.1) Informazioni generali, politica e strategia di investimento	29
4.2.2) Commento sulla gestione finanziaria del comparto Bilanciato nel 2021	31
4.2.2 a) Allocazione del portafoglio del comparto Bilanciato al 31/12/2021	32
4.2.2 b) Analisi del rendimento delle asset class in cui investe il comparto Bilanciato (banchmark)	35
4.2.2 c) Prestito titoli Comparto Bilanciato	36
4.2.2 d) Analisi portafoglio Comparto Bilanciato sotto profilo ambientale, sociale e di governance (criteri ESG)	36
4.2.3) Risultati conseguiti nel 2021 dal comparto Bilanciato e confronto con gli anni precedenti	38
4.2.3 a) Analisi del rendimento netto del comparto Bilanciato (variazione di valore quota del comparto)	38
4.2.3 b) Analisi del rendimento finanziario lordo del comparto Bilanciato	40
4.2.3 c) Redditività della gestione finanziaria rispetto al patrimonio netto mensile medio 2021 e all'ANDP mensile medio 2021	41
4.2.3 d) Comparto Bilanciato - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni	41
4.2.3 e) Comparto Bilanciato - Analisi del total Expenses Ratio (TER)	42
4.3) Comparto SICUREZZA	43
4.3.1) Informazioni generali, politica e strategia di investimento	43
4.3.2) Commento sulla gestione finanziaria del comparto Sicurezza nel 2021	44
4.3.2 a) Allocazione del portafoglio del comparto Sicurezza al 31/12/2021	45
4.3.3) Risultati conseguiti dal comparto Sicurezza nel 2021 a confronto con gli anni precedenti	46
4.3.3 a) Analisi del rendimento netto del comparto Sicurezza (variazione di valore quota del comparto)	46
4.3.3 b) Analisi del rendimento finanziario lordo del comparto Sicurezza	48
4.3.3 c) Redditività della gestione finanziaria rispetto al patrimonio netto mensile medio 2021 e all'ANDP mensile medio 2021	49
4.3.3 d) Comparto Sicurezza - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni	49
4.3.3 e) Comparto Sicurezza - analisi del Total Expenses Ratio (TER)	50
4.4.) Aspettative per l'anno 2022	51
4.4.1) Andamento mercati azionari dalla fine del 2021	52
4.4.2) Andamento mercati obbligazionari dalla fine del 2021	53
4.4.3) Prospettive per i prossimi mesi	55
5) Conflitti di interesse	56
6) Fatti di rilievo avvenuti/attesi dopo la chiusura dell'esercizio	57



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

1) Situazione del Fondo pensione a fine esercizio e andamento della gestione nel 2021

1.1) Evoluzione delle posizioni associate al Fondo Pensione e dei relativi flussi contributivi

La tabella seguente riporta l'evoluzione delle posizioni associate a Prevedi, dando evidenza dei nuovi iscritti e degli usciti nel corso di ogni anno e, conseguentemente del numero dei lavoratori associati alla fine dello stesso anno. A partire da gennaio 2015, l'introduzione del "contributo contrattuale" a favore di tutti i lavoratori edili ne ha comportato la conseguente "iscrizione contrattuale" al Fondo Prevedi: a causa della notevole mobilità occupazionale tipica del settore edile, il numero di iscritti contrattuali a Prevedi ha continuato a crescere, allontanandosi progressivamente dal numero degli effettivi occupati nello stesso settore. Allo stesso tempo, anche il numero degli iscritti contrattuali in uscita dal Fondo è cresciuto di anno in anno: si evidenzia che il picco di usciti nel corso del 2020 e del 2021 è dovuto all'annullamento di posizioni contrattuali con saldo zero non alimentate da più di un anno. Tra il 2003 e il 2021 Prevedi ha raccolto oltre 92.000 adesioni esplicite (cioè adesioni con contributi aggiuntivi a quello contrattuale) e ha liquidato circa la metà di queste posizioni, per effetto della estrema mobilità occupazionale del settore edile. La crescita delle posizioni associate con contributi aggiuntivi a quello contrattuale, in corso dal 2018, ha subito una significativa accelerazione nel 2020 e nel 2021, grazie alla progressiva sensibilizzazione dei lavoratori edili ottenuta attraverso le campagne informative del Fondo Pensione.

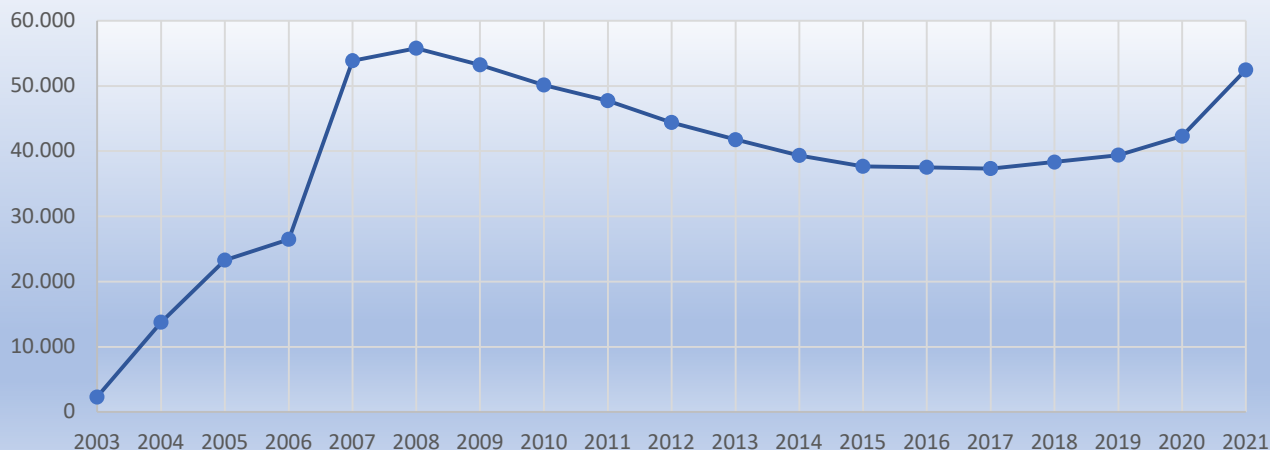
Tab. 1 Periodo di riferimento	Posizioni con contributi aggiuntivi al contrattuale			Posizioni con solo contributo contrattuale			Totale iscritti a Prevedi
	Incrementi	Diminuzioni	Iscritti a fine anno	Incrementi	Diminuzioni*	Iscritti a fine anno	
2003	2.311	-	2.311	-	-	-	2.311
2004	11.488	-39	13.760	-	-	-	13.760
2005	9.793	-266	23.287	-	-	-	23.287
2006	3.704	-500	26.491	-	-	-	26.491
2007	28.255	-865	53.881	-	-	-	53.881
2008	4.678	-2.776	55.783	-	-	-	55.783
2009	1.443	-3.986	53.240	-	-	-	53.240
2010	1.228	-4.332	50.136	-	-	-	50.136
2011	1.408	-3.789	47.755	-	-	-	47.755
2012	972	-4.307	44.420	-	-	-	44.420
2013	1.145	-3.803	41.762	-	-	-	41.762
2014	1.096	-3.506	39.352	-	-	-	39.352
2015	1.644	-3.339	37.657	472.121	-1.963	470.158	507.815
2016	2.620	-2.777	37.500	141.062	-5.365	605.855	643.355
2017	2.393	-2.577	37.316	106.832	-4.846	707.841	745.157
2018	3.787	-2.751	38.352	100.755	-8.814	799.782	838.134
2019	3.766	-2.719	39.399	95.490	-10.052	885.220	924.619
2020	5.373	-2.458	42.314	84.024	-66.306	902.938	945.252
2021	13.177	-3.001	52.490	128.858	-57.012	974.784	1.020.013
2003-2021	92.477	-47.248	52.490	1.129.142	-154.358	974.784	1.020.013

* La voce "diminuzioni", per le posizioni alimentate con il solo contributo contrattuale, include anche le posizioni che hanno scelto di integrare il contributo contrattuale: le posizioni contrattuali uscite dal Fondo si ottengono, quindi, dalla somma algebrica tra il totale delle diminuzioni di posizioni contrattuali e gli incrementi di posizioni non contrattuali tra il 2015 e il 2021, e risultano pari a 107.110.

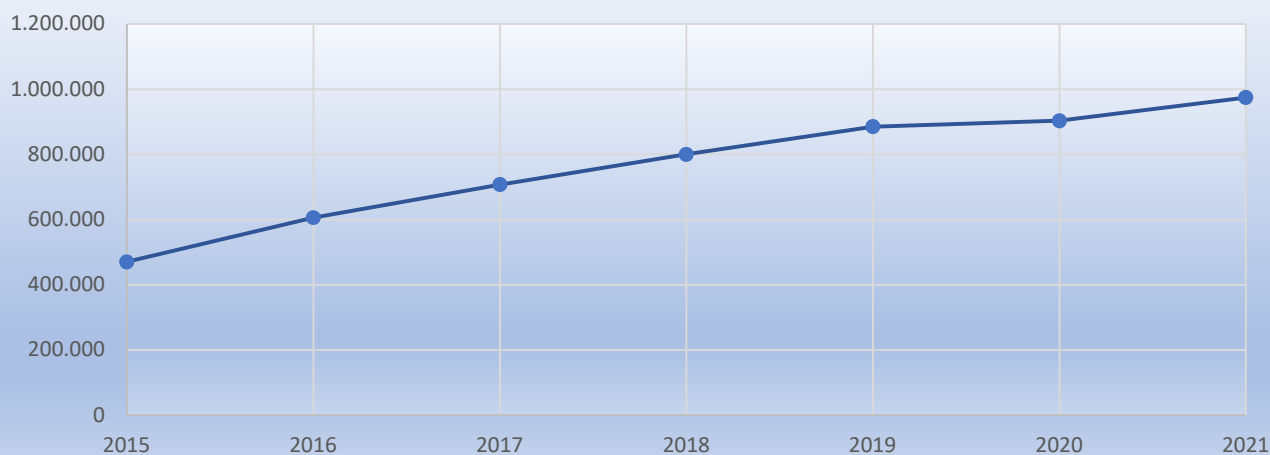


Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

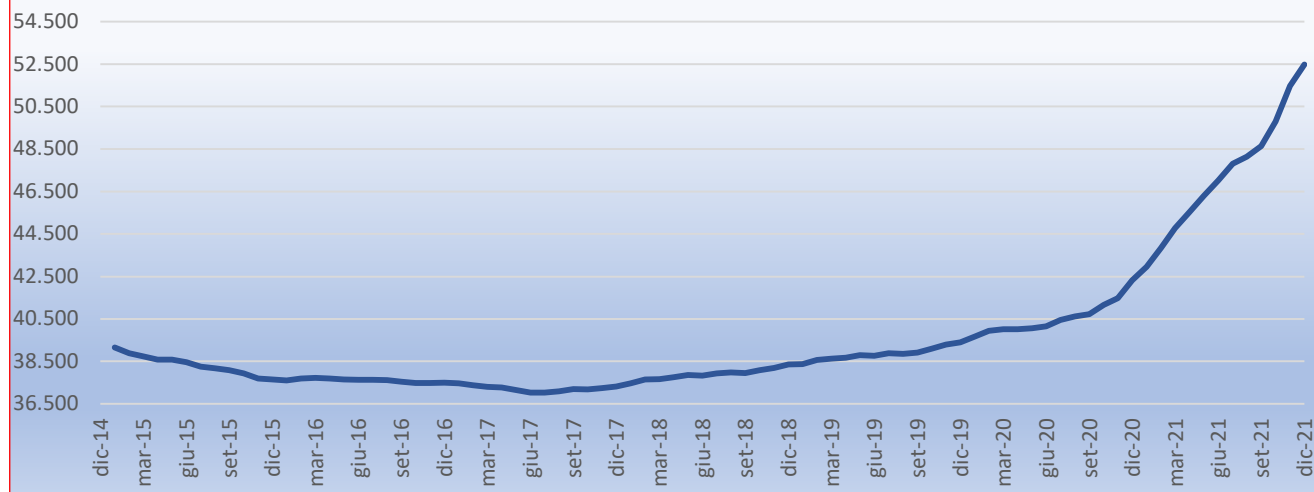
Andamento posizioni non contrattuali 2003-2021



Posizioni contrattuali 2015-2021



Andamento adesioni esplicite 2015-2021





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

La tabella e i grafici seguenti analizzano l'evoluzione, nel corso degli anni, dei flussi contributivi in entrata, del flusso di prestazioni in uscita, del risultato netto della gestione finanziaria, del saldo della gestione amministrativa eventualmente destinato al patrimonio del Fondo e, conseguentemente, del Patrimonio netto del Fondo Pensione alla fine di ogni anno. La tabella seguente evidenzia come il Fondo Prevedi abbia ricevuto, fino alla fine del 2021, contribuzioni per un importo complessivo di 1,3 miliardi di euro e abbia erogato prestazioni ai lavoratori per un importo di 612 milioni di euro, generando nel contempo proventi finanziari aggiuntivi alle contribuzioni per un importo complessivo di circa 291 milioni di euro al netto delle imposte, a cui si sono aggiunti 2,8 milioni di euro di avanzo della gestione amministrativa restituiti ai lavoratori associati.

Tab. 2 Evoluzione del patrimonio netto di Prevedi e delle rispettive componenti dall'avvio del Fondo Pensione (in €)					
Anno	A Flussi contributivi in entrata	B Erogazioni	C Risultato netto gestione finanziaria*	D Avanzo gestione amm.va	E Patrimonio netto finale (ANDP)**
2003	9.766	0	3.804	-	13.570
2004	5.517.034	-7.934	42.448	-3.804	5.561.314
2005	13.961.120	-217.508	257.152	188.756	19.750.834
2006	19.427.668	-812.224	789.750	115.000	39.271.028
2007	39.253.060	-2.169.951	374.693	358.573	77.087.403
2008	86.773.746	-7.654.929	-8.418.990	231.294	148.018.524
2009	81.225.659	-10.643.538	16.583.710	12.833	235.197.188
2010	75.622.465	-19.243.356	7.323.090	-	298.899.387
2011	71.739.988	-25.937.477	-1.024.271	94.643	343.772.270
2012	67.641.370	-42.194.928	30.568.554	-	399.787.266
2013	62.148.843	-51.228.201	21.176.611	-	431.884.519
2014	56.427.898	-52.902.248	45.720.962	-	481.131.131
2015	83.772.290	-63.859.954	13.594.993	-	514.638.460
2016	93.052.574	-52.836.882	18.344.176	222.455	573.420.783
2017	93.871.330	-50.979.896	13.364.877	102.084	629.779.178
2018	97.880.397	-57.436.564	-14.312.545	300.590	656.211.056
2019	102.455.953	-59.533.597	64.451.862	135.468	763.720.742
2020	109.612.913	-51.264.273	27.792.966	340.203	850.202.551
2021	137.238.945	-63.285.623	54.288.877	704.694	979.149.444
Totale	1.297.633.019	-612.209.083	290.922.719	2.802.789	979.149.444

* Al netto dell'imposta pagata dal Fondo sul rendimento finanziario annuale.

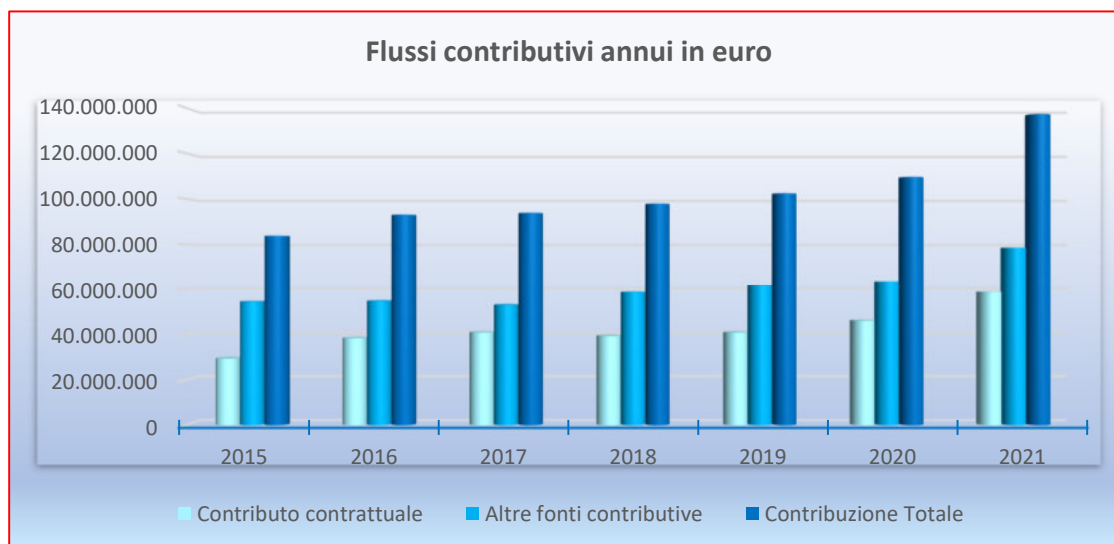
** L'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) è pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e il valore di tutte le passività del Fondo pensione e corrisponde alla somma dei valori di tutte posizioni individuali associate al Fondo Pensione. L'ANDP alla fine dell'anno di riferimento si ottiene sommando algebricamente al valore dell'ANDP alla fine dell'anno precedente le seguenti voci: flussi contributivi in entrata, erogazioni, risultato gestione finanziaria, imposta sostitutiva, risultato della gestione amministrativa destinato al patrimonio del Fondo.



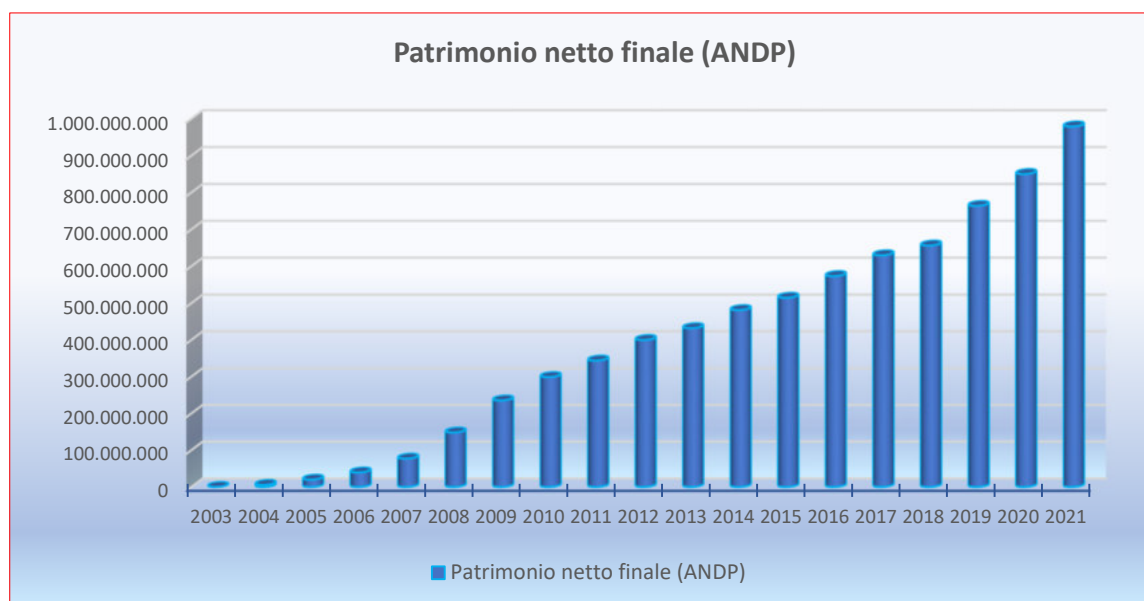
Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Si dettaglia di seguito il flusso contributivo in entrata nel Fondo Prevedi a partire dal 2015 (cioè dall'introduzione del contributo contrattuale), distinguendo la quota contributiva derivante dal contributo contrattuale da quella derivante dalle altre fonti contributive.

Tab. 3 Anno	Contributo contrattuale		Altre fonti contributive		Contribuzione Totale
	Flusso contributivo	Variazione % rispetto anno precedente	Flusso contributivo	Variazione % rispetto anno precedente	
2015	29.330.798	-	54.441.492	-	83.772.290
2016	38.302.498	30,59%	54.750.076	0,57%	93.052.574
2017	40.857.094	6,67%	53.014.236	-3,17%	93.871.330
2018	39.266.561	-3,89%	58.613.836	10,56%	97.880.397
2019	40.824.961	3,97%	61.630.992	5,15%	102.455.953
2020	46.054.518	12,81%	63.558.395	3,13%	109.612.913
2021	58.672.719	27,40%	78.565.715	23,61%	137.238.434



Il grafico seguente rappresenta l'evoluzione del patrimonio netto del Fondo Prevedi, tecnicamente denominato "Attivo Netto destinato alle Prestazioni", negli ultimi 6 anni.





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

L'esercizio 2021 ha fatto registrare una crescita del Patrimonio netto del Fondo (Attivo Netto Destinato alle Prestazioni) del 15,17% rispetto all'anno precedente, a cui le diverse aree gestionali del Fondo Pensione hanno così contribuito:

- Gestione previdenziale (flussi contributivi in entrata al netto di erogazioni in uscita): 57,35%
- Gestione finanziaria (rendimenti finanziari al netto di oneri gestionali e imposta su rendimento): 42,10%
- Gestione amministrativa (avanzo di quote associative dopo la copertura delle spese amministrative): 0,55%

Le erogazioni effettuate dal Fondo Pensione sono riconducibili, in primo luogo, alla cessazione dei rapporti di lavoro prima della maturazione dei requisiti per pensionamento: su tale punto si vedano i dati e i commenti di cui al successivo paragrafo 2. L'interruzione del rapporto di lavoro con uscita, anche temporanea, del lavoratore dai contratti collettivi nazionali dell'edilizia di riferimento per Prevedi, comporta infatti la sospensione della contribuzione al Fondo Pensione, generalmente seguita, dopo un periodo più o meno lungo di tempo, dalla richiesta di riscatto (totale o parziale) della posizione previdenziale.

Ripartizione degli associati per tipologia di CCNL e per tipologia di contribuzione al Fondo

Si riporta di seguito una suddivisione delle posizioni individuali attive al 31/12/2021 per tipologia di adesione e contribuzione, nonché per tipologia di comparto di investimento. In proposito si ricorda che gli aderenti contrattuali hanno una destinazione automatica al comparto di investimento Bilanciato o Sicurezza in relazione all'età al momento dell'adesione: gli aderenti contrattuali con età fino a 55 anni vengono destinati al Comparto Bilanciato; quelli con età superiore a 55 anni vengono destinati al comparto Sicurezza, fino a diversa scelta degli stessi.

Tab. 4 Suddivisione lavoratori associati per comparto di investimento (evoluzione dall'avvio del contributo contrattuale)					
Periodo e anno di riferimento	Bilanciato	Sicurezza	Totale	Di cui contribuenti per cassa nell'anno di riferimento*	Di cui contribuenti per competenza nell'anno di riferimento**
31/12/2016	550.432	92.923	643.355	552.666	546.450
31/12/2017	638.019	107.138	745.157	550.396	543.450
31/12/2018	718.318	119.816	838.134	557.043	548.038
31/12/2019	793.435	131.184	924.619	556.523	557.930
31/12/2020	814.722	130.530	945.252	557.747	558.645
31/12/2021	888.450	138.824	1.027.274	643.669	587.197

* Posizioni che hanno versato contribuzioni nel corso dell'anno di riferimento.

** Posizioni che hanno versato contribuzioni di competenza dell'anno di riferimento (quindi effettivamente occupati nell'anno), anche pervenute al Fondo successivamente all'anno di riferimento (ad esempio per recuperi contributivi). Si tratta di un dato dinamico, perché i recuperi contributivi possono avvenire anche a distanza di molto tempo dal periodo di competenza: il dato registrato a fine 2021 è quindi sicuramente suscettibile di incrementi.

Tab. 5 Suddivisione associati attivi al 31/12/2021 per CCNL di riferimento e qualifica occupazionale						
Qualifica occupazionale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Altri CCNL	Non dipendenti	Totale
Apprendisti	19.166	21.456	162	-	-	40.784
Operai	575.322	291.145	3.850	-	-	870.317
Impiegati	95.206	18.410	730	-	-	114.346
Quadri e dirigenti	1.388	27	4	-	-	1.419
Non censito	12	6	-	322	-	340
Non dipendenti*	-	-	-	-	68	68
Totale	691.094	331.044	4.746	322	68	1.027.274

* Si tratta di adesioni di soggetti fiscalmente a carico di lavoratori edili iscritti a Prevedi oppure di adesioni di soggetti non dipendenti di aziende edili destinatari del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Tab. 6 Analisi delle tipologie di adesione e di contribuzione per ciascun comparto di investimento				
Tipo di aderenti	Tipologia di adesione e contribuzione	Comparto Bilanciato	Comparto Sicurezza	Totale
1) Iscritti contrattuali (non hanno attivato contributi aggiuntivi a quello contrattuale) (di cui 177 iscritti al Bilanciato e 11 iscritti al Sicurezza hanno ricevuto anche contributi una tantum aziendali)		850.121	124.687	974.808
Iscritti espliciti	2) Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente + TFR	27.516	7.405	34.921
	3) Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente	9.353	3.447	12.800
	4) Contributo contrattuale + TFR (esplicito) ⁴	1.388	1.313	2.701
	5) Contributo contrattuale + TFR (tacito) ⁵	10	1.966	1.976
	6) Contribuzioni volontarie	62	6	68
Totale iscritti espliciti (hanno attivato ctrb aggiuntivi al contrattuale)		38.329	14.137	52.466
Totale generale		888.450	138.824	1.027.274

1 Aderenti che versano solo il contributo contrattuale.

2 Aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi anche il contributo percentuale sulla retribuzione e il TFR maturando.

3 Aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il contributo percentuale sulla retribuzione ma non il TFR maturando.

4 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per esplicito conferimento dello stesso.

5 Aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per tacito conferimento ex art. 8 co. 7 lett. b) D.Lgs. 252/05.

6 Aderenti individuali compresi nelle categorie destinatarie del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

Distribuzione delle posizioni associate per ultimo anno di contribuzione (competenza)

La tabella seguente analizza la distribuzione delle posizioni associate a Prevedi in relazione all'anno di competenza dell'ultimo contributo versato al Fondo Pensione, al fine di evidenziare la discontinuità contributiva conseguente all'estrema mobilità occupazionale del settore edile. La prima colonna a sinistra riporta l'anno di iscrizione al Fondo, a partire dal 2003 (anno di avvio operativo del Fondo Prevedi); le colonne successive, invece, riportano l'ultima annualità contributiva (per competenza) ricevuta dal Fondo per le posizioni associate nell'anno di iscrizione di volta in volta considerato.

Ad esempio, la prima riga della tabella, riferita all'anno 2003, analizza la distribuzione dei lavoratori iscritti a Prevedi nel 2003 e ancora presenti nel Fondo al 31 dicembre 2021, in base all'anno di ultima contribuzione (per competenza): si deduce, quindi, che dei 1.416 iscritti a Prevedi nel 2003 ancora attivi, 939 abbiano contribuito nel 2021, mentre gli altri hanno smesso di contribuire secondo la distribuzione temporale dettagliata (25 nel 2020, 31 nel 2019, ...).

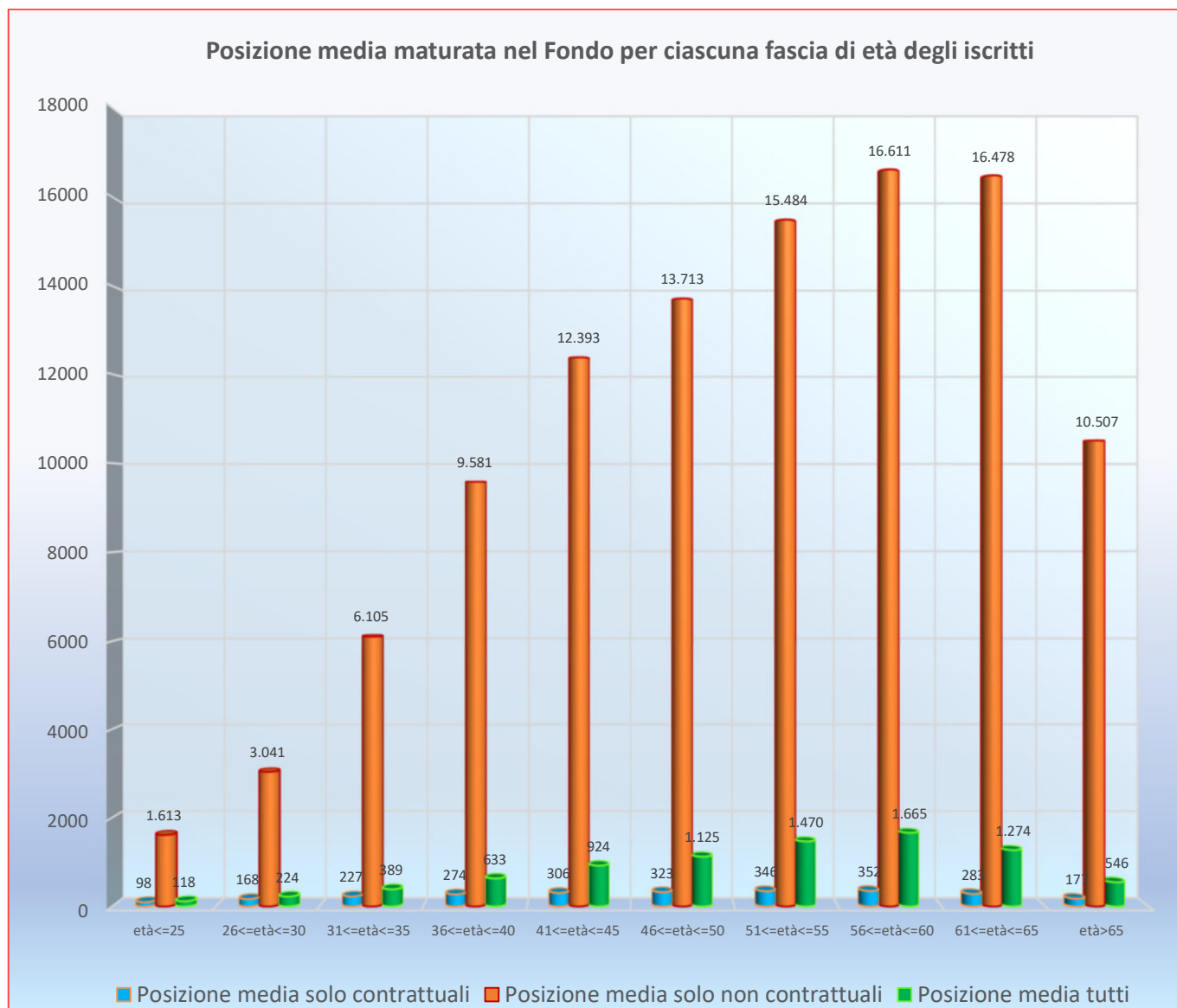
Tab. 7 Distribuzione delle posizioni associate per anno di iscrizione e di ultima contribuzione a Prevedi

Tab. 7 Contribuenti suddivisi per anno di iscrizione e anno di ultima contribuzione a Prevedi - analisi al 31 dicembre 2021																					
Anno di iscrizione	Anno di ultima contribuzione																				
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Totale posizioni associate al 31/12/2021	
2003	12	52	29	24	22	20	19	19	24	15	46	34	40	26	21	18	31	25	939	1.416	
2004		123	135	72	64	61	40	45	40	38	72	35	61	49	61	56	60	40	1.952	3.004	
2005			145	200	###	65	64	43	56	32	85	44	52	40	42	43	71	60	1.575	2.753	
2006				46	93	40	25	27	31	13	31	18	22	20	10	24	20	31	789	1.240	
2007					###	619	344	284	230	173	364	217	239	245	223	295	271	278	7.092	11.530	
2008						120	79	28	31	17	36	15	20	17	27	20	27	36	391	864	
2009							55	38	25	14	29	9	14	12	12	8	7	5	224	452	
2010								22	33	11	35	17	18	25	7	10	10	13	293	494	
2011									38	14	31	12	8	17	6	19	13	11	380	549	
2012										14	49	14	10	8	7	16	12	12	283	425	
2013											30	20	20	17	18	17	14	14	402	552	
2014												17	33	18	30	25	13	18	490	644	
2015													60.563	41.457	31.010	27.691	30.465	28.094	264.188	483.468	
2016														15.259	13.245	8.063	7.894	7.027	41.145	92.633	
2017															19.272	13.446	8.815	7.347	39.510	88.390	
2018																19.313	14.893	8.262	39.908	82.376	
2019																	25.171	14.900	44.583	84.654	
2020																		28.777	52.052	80.829	
2021																			91.001	91.001	
Totale	12	175	309	342	971	925	626	506	508	341	808	452	61.100	57.210	63.991	69.064	87.787	94.950	587.197	1.027.274	

La prossima tabella analizza la distribuzione per fasce di età della popolazione e i principali parametri medi di riferimento per ogni fascia.

Tab. 8 Distribuzione per fasce di età degli iscritti al 31 dicembre 2021												
Fasce di età	Contrattuali	Non contrattuali	Totale	Anzianità iscrizione media contrattuali	Anzianità iscrizione media non contrattuali	Anzianità iscrizione media tutti	Età media contrattuali	Età media non contrattuali	Età media tutti	Posizione media solo contrattuali	Posizione media solo non contrattuali	Posizione media tutti
età<=25	65.764	905	66.669	2,53	2,82	2,54	22,29	22,37	22,29	97,59	1.613,14	118,14
26<=età<=30	72.358	1.433	73.791	4,19	4,33	4,19	28,15	28,31	28,16	168,31	3.040,63	224,06
31<=età<=35	99.641	2.835	102.476	4,84	6,93	4,90	33,09	33,28	33,10	226,76	6.104,84	389,33
36<=età<=40	116.986	4.698	121.684	5,15	8,51	5,28	38,04	38,15	38,05	274,06	9.580,92	633,43
41<=età<=45	131.431	7.079	138.510	5,27	9,22	5,47	43,04	43,12	43,04	306,36	12.393,06	924,17
46<=età<=50	135.993	8.667	144.660	5,32	9,86	5,59	47,98	48,06	47,99	323,01	13.712,64	1.125,29
51<=età<=55	133.351	10.690	144.041	5,44	10,69	5,83	52,99	53,07	53,00	346,48	15.484,12	1.469,97
56<=età<=60	110.619	9.722	120.341	5,55	11,47	6,02	57,86	57,85	57,86	351,81	16.610,57	1.665,26
61<=età<=65	70.256	4.577	74.833	5,67	12,44	6,09	62,74	62,53	62,73	283,34	16.478,04	1.273,88
età>65	38.831	1.438	40.269	5,98	14,20	6,27	68,68	68,77	68,68	177,38	10.506,93	546,24
Totale	975.230	52.044	1.027.274	5,07	8,78	5,32	45,09	49,40	45,31	276,20	13.301,35	936,10





1.2) Il ruolo delle Casse Edili nei processi di adesione e contribuzione al Fondo Prevedi

La struttura organizzativa del Fondo è, fin dalla sua costituzione, caratterizzata dall'importante ruolo attribuito alle Casse Edili territoriali dell'industria e dell'artigianato, enti a gestione paritetica previsti dai CCNL dell'edilizia e aventi finalità previdenziale e assistenziale nei confronti dei lavoratori edili, interessati da una estrema mobilità e fragilità occupazionale. Le Casse Edili rappresentano il luogo istituzionale e il mezzo con cui le Parti Sociali del settore edile, sia quelle datoriali che quelle sindacali, danno concreta attuazione, a livello territoriale, alla contrattazione collettiva nazionale, tenendo conto delle peculiarità produttive e occupazionali di ciascuna realtà locale. Le aziende che applicano il CCNL edili-industria o il CCNL edili-artigianato devono iscriversi alle Casse Edili territorialmente competenti e denunciare alle stesse gli operai tempo per tempo occupati, dichiarando i dati di natura retributiva e contributiva funzionali all'applicazione dei Contratti nazionali di lavoro e versando una serie di elementi economici previsti da tali Contratti. Grazie a tali elementi le Casse Edili accertano la regolarità contributiva delle aziende e rilasciano, qualora tale accertamento abbia esito positivo, il Documento unico di regolarità contributiva (DURC) che attesta l'assolvimento degli obblighi legislativi e contrattuali nei confronti dell'INPS, dell'INAIL e della stessa Cassa Edile (tra cui il versamento della contribuzione dovuta al Fondo Prevedi). Il DURC, a sua volta, è richiesto alle aziende edili per la partecipazione agli appalti e subappalti di lavori pubblici e per i lavori privati soggetti al rilascio della concessione edilizia o della dichiarazione di inizio attività.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

In forza dell'accordo tra le Parti Sociali del 15/01/2003, così come modificato e integrato dal successivo accordo del 7/03/2007 (per adeguamento al D.Lgs. 252/05, entrato in vigore a gennaio 2007) e dai successivi Accordi di novembre 2014, attuativi dell'adesione e contribuzione contrattuale a Prevedi, le Casse Edili territoriali collaborano con Prevedi svolgendo attività di promozione delle adesioni al Fondo Pensione, oltreché di acquisizione, verifica e invio al Fondo delle adesioni e delle contribuzioni dei lavoratori associati.

Particolare rilevanza assumono, in proposito, le seguenti attività svolte dalle Casse Edili:

- a) trasmissione a Prevedi delle adesioni contrattuali e promozione di misure e iniziative volte ad incentivare i lavoratori e le aziende allo stesso associate. Tra queste si ricorda, ad esempio, il rimborso totale o parziale del contributo dell'1% a carico dell'azienda previsto da diverse Casse Edili.
- b) raccolta e controllo delle richieste di integrazione del contributo contrattuale e trasmissione delle stesse al Fondo Pensione, secondo modalità e scadenze appositamente concordate e formalizzate in uno specifico manuale operativo emanato dal Fondo su mandato delle Parti Sociali;
- c) segnalazione dell'obbligo contributivo alle aziende, in ragione delle aliquote contributive scelte da ogni lavoratore edile; tale adempimento, fondamentale in funzione della continua mobilità territoriale e interaziendale dei lavoratori edili, è fondato sull'interazione tra il database di Prevedi e il sistema telematico di trasmissione della denuncia contributiva mensile dalle aziende alle Casse Edili, la quale assicura che le aziende applichino, in ogni momento, le aliquote contributive effettivamente scelte dai lavoratori e vigenti nel momento di invio della contribuzione mensile;
- d) raccolta, verifica e trasmissione a Prevedi dei flussi informativi relativi alle contribuzioni a Prevedi; riconciliazione degli stessi con i corrispondenti movimenti finanziari, e trasmissione di entrambi al Fondo Pensione;
- e) sollecito nei confronti delle aziende ritardatarie o insolventi nel versamento delle contribuzioni al Fondo Pensione e recupero delle contribuzioni insolute.

Il rapporto operativo e organizzativo delle Casse Edili con il Fondo Prevedi è disciplinato da un apposito documento di *Standard tecnici, organizzativi e qualitativi* emanato dal Fondo in coordinamento con CNCE (Commissione Nazionale per le Casse Edili). In proposito si evidenzia che la Commissione Nazionale per le Casse Edili è l'Ente paritetico nazionale costituito ed amministrato dalle Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia che sovrintende all'indirizzo, al controllo e al coordinamento delle Casse Edili. Le Casse Edili devono quindi attenersi alle direttive impartite dalla CNCE, in quanto emanazione degli Accordi e delle decisioni assunte dalle Parti Sociali.

Per quanto riguarda la regolarità dei versamenti contributivi al Fondo Pensione (quasi integralmente intermediati dalle Casse Edili, ad eccezione delle aziende aventi alle dipendenze solo impiegati e che abbiano scelto di non avvalersi dell'intermediazione delle Casse Edili), si annota che l'ultima contribuzione di competenza del 2021, in base agli Accordi sopra richiamati, era attesa dal Fondo Pensione entro il mese di febbraio 2022. Il controllo mensile effettuato nel mese di marzo 2022 evidenzia che, al 28 febbraio dell'anno corrente, 80 Casse Edili su 113 hanno regolarmente versato a Prevedi le contribuzioni secondo quanto previsto negli Accordi tra le Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia; 32 Casse Edili su 113 non hanno ancora versato il contributo di competenza di dicembre 2021 (atteso, appunto, entro la fine del mese di febbraio 2022) e una sola Cassa Edile non ha ancora versato il contributo di competenza di novembre 2021, che era atteso a gennaio 2022. Delle 33 Casse Edili ritardatarie, 14 hanno accreditato le contribuzioni nei giorni immediatamente successivi alla prevista scadenza di versamento.

Il Fondo ha provveduto al sollecito contributivo, come da procedura approvata dal CdA, nei confronti tutte le Casse Edili interessate dal ritardo contributivo; il Fondo provvederà quindi al calcolo e alla richiesta degli interessi di mora a carico di tutte le Casse Edili ritardatarie.

1.3) Funzione di revisione interna

La funzione di revisione interna di cui all'art. 5 quater del D.Lgs. 252/05 è affidata dal 2020 alla società Protection Trade S.r.l., la quale provvede a rendicontare agli Organi del Fondo, sia periodicamente tramite apposite evidenze documentali che annualmente, tramite apposita relazione, l'esito delle proprie attività di controllo.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

1.4) Funzione di gestione del rischio

La funzione di gestione del rischio di cui all'art. 5 ter del D.Lgs. 252/05 è affidata dal 2020 alla società European Investment Consulting, la quale provvede a rendicontare agli Organi del Fondo, sia periodicamente tramite apposite evidenze documentali che annualmente, tramite apposita relazione, l'esito delle proprie attività istituzionali.

1.5) Politica di investimento del Fondo Pensione

Nel corso del 2021 il CdA del Fondo Pensione ha aggiornato il *Documento sulla politica di investimento* (in seguito definito anche *DPI*), a seguito della revisione triennale della strategia di investimento del Fondo Pensione, ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo 2012 e successive modifiche.

Tale *Documento* descrive la strategia finanziaria adottata da PREVEDI per ottenere, dall'investimento del proprio patrimonio, combinazioni di rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare agli stessi: a tal fine, il Fondo ha provveduto alla valutazione dei bisogni previdenziali degli associati tramite l'analisi delle rispettive caratteristiche anagrafiche e previdenziali.

Complessivamente il *Documento* analizza in modo logico e sequenziale:

- a) Gli obiettivi della politica di investimento, ovvero gli obiettivi da realizzare tramite la gestione finanziaria delle risorse (art. 2, co. 3 lett. a e art. 3 deliberazione Covip del 16 marzo 2012), che sono stati a tal fine delineati tramite l'analisi di:
 - a.1) le caratteristiche anagrafiche e contributive degli associati;
 - a.2) le esigenze previdenziali degli associati definite alla luce dell'analisi di cui alla precedente lett. a.1);
 - a.3) gli obiettivi da realizzare tramite la gestione finanziaria per soddisfare le esigenze previdenziali di cui alla precedente lett. a.2
- b) I criteri di attuazione della politica di investimento, ovvero le modalità e i criteri per l'attuazione, tramite la gestione finanziaria, degli obiettivi di cui alla precedente lett. a) (art. 2 co. 3 lett. b e art. 4 deliberazione Covip del 16 marzo 2012).

In ottemperanza alle direttive Covip del 16 marzo 2012, la Funzione Finanza del Fondo Pensione supporta il CdA nell'impostazione della politica di investimento, nell'attività di selezione dei nuovi gestori finanziari, nella definizione e attuazione delle procedure e attività di controllo della gestione finanziaria, rendicontando periodicamente al CdA in merito all'esito di tale controllo.

Per lo svolgimento dell'insieme delle attività che le sono attribuite, la Funzione finanza, composta del Direttore del Fondo e del funzionario Attilio Farano, si avvale della collaborazione dell'advisor Prometeia e del software Stat Pro Revolution, che supporta il Fondo nella determinazione degli indicatori di performance e di rischio utilizzati per il monitoraggio della gestione, nella valutazione dei risultati conseguiti dai gestori finanziari e nella conseguente manutenzione della strategia di investimento allo scopo di renderla adeguata alle esigenze previdenziali espresse, tempo per tempo, dagli associati al Fondo Pensione.

1.6) Politica di gestione dei conflitti di interesse

Nel mese di maggio 2016 il Fondo Pensione ha introdotto il Documento che definisce, in adempimento del D.M. Economia e Finanze n. 166/2014, la politica di gestione dei conflitti di interesse e le conseguenti procedure e metodologie di controllo degli stessi e le eventuali azioni correttive.

La Funzione finanza rendiconta al CdA e al Collegio Sindacale, nelle proprie relazioni mensili e trimestrali, in merito alle verifiche e ai controlli sulle fattispecie di conflitto di interesse definite all'interno del Documento citato. Le operazioni finanziarie eseguite nel corso del 2021 dai gestori del Fondo Pensione e aventi ad oggetto strumenti emessi dagli stessi gestori o dalla banca depositaria del Fondo Pensione (e quindi qualificate come operazioni in conflitto di interesse), sono indicate nel seguito del presente documento, nella sezione dedicata a ciascun comparto di investimento. Nel 2021 il Fondo non ha identificato operazioni o situazioni in conflitto di interesse in grado di incidere negativamente sulla corretta gestione del Fondo Pensione o sugli interessi degli associati.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

1.7) Politica di impegno

La normativa vigente richiede ai fondi pensione che investano in azioni di società quotate in un mercato regolamentato italiano o di un altro Stato UE, di: adottare e comunicare al pubblico la propria politica di impegno o i motivi per cui la stessa non sia ancora stata adottata. Tale politica di impegno descrive le modalità con cui i fondi pensione:

- monitorano le società partecipate su questioni rilevanti, compresi la strategia, i risultati finanziari e non finanziari nonché i rischi, la struttura del capitale, l'impatto sociale e ambientale e il governo societario;
- dialogano con le società partecipate, esercitano i diritti di voto e altri diritti connessi alle azioni, collaborano con altri azionisti, comunicano con i pertinenti portatori di interesse delle società partecipate e gestiscono gli attuali e potenziali conflitti di interesse.

La politica di impegno di Prevedi è pubblicata in apposito documento nel sito web del Fondo Pensione.

1.8) Sistema di governo

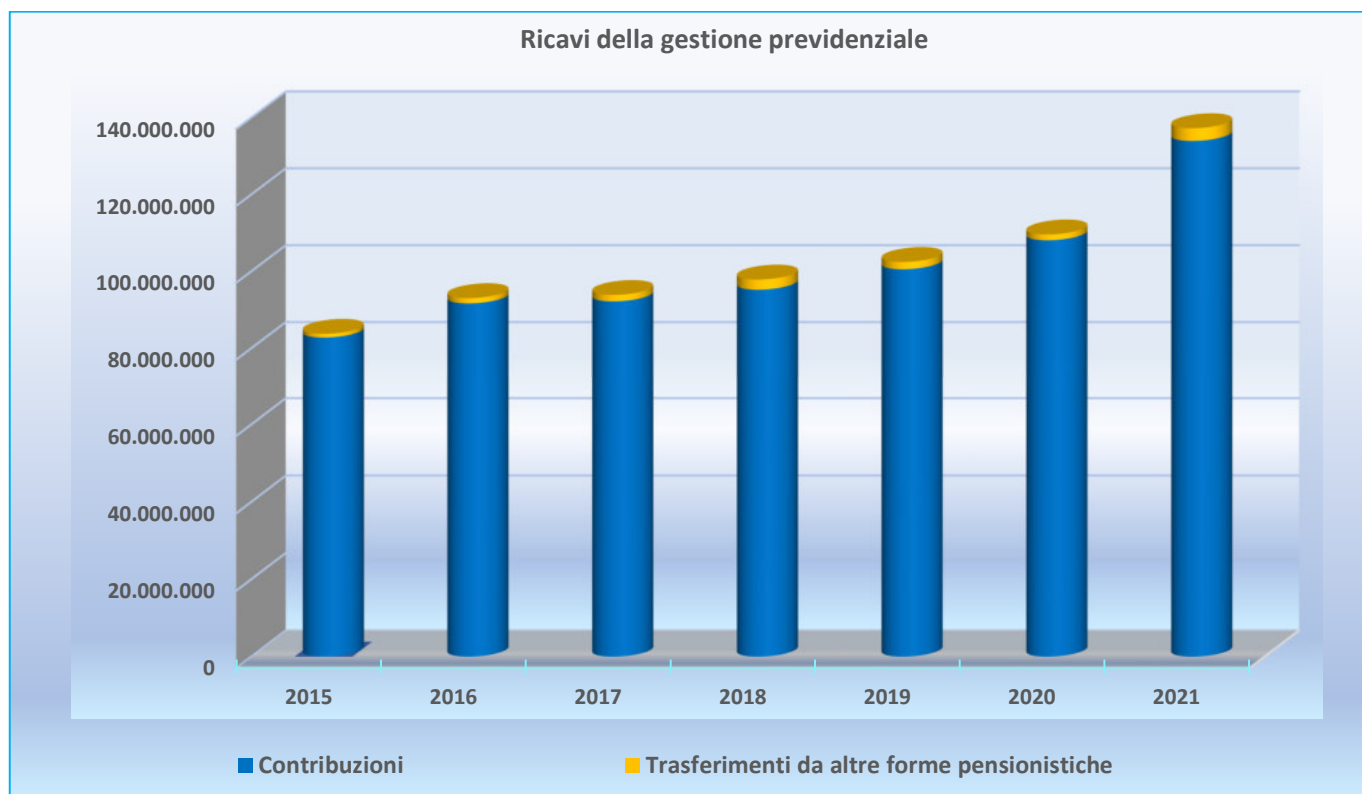
Il Fondo Prevedi adotta un sistema di governo orientato a garantire una gestione sana e prudente, una struttura organizzativa adeguata e trasparente, una chiara attribuzione dei ruoli e delle responsabilità di ciascuno dei soggetti che contribuiscono al funzionamento del Fondo. Nel luglio del 2021, in adempimento della direttiva comunitaria denominata lorp2 e delle conseguenti indicazioni Covip, Prevedi ha adottato e pubblicato nel proprio sito web il documento che illustra il sistema di governo del Fondo fornendo una sintesi della struttura organizzativa e del sistema di controlli adottato, nonché le informazioni chiave in merito alle regole e ai principi adottati dal Fondo in materia di gestione dei rischi e di remunerazione del personale e degli organi sociali.

2) La gestione previdenziale del Fondo Pensione

La *gestione previdenziale* del Fondo riporta l'effetto contabile della movimentazione delle posizioni individuali conseguente alle operazioni di contribuzione, trasferimento in entrata/uscita e liquidazione. Il 2021 ha confermato la tendenza all'aumento dei flussi contributivi e del flusso di erogazioni in corso negli ultimi anni: i ricavi previdenziali del 2021, infatti, sono pari a € 137.238.945 (+25,2% rispetto al 2020) e costi previdenziali per erogazioni sono pari a € 63.285.623 (+23,45% rispetto al 31/12/2020). Si è confermata la tendenza all'aumento del numero di posizioni contrattuali non contribuenti in uscita dal Fondo, con il progredire della consapevolezza, presso i lavoratori edili, dell'esistenza di un accantonamento a loro favore nel Fondo Pensione, grazie alle massicce campagne informative del Fondo Pensione.

2.1) Dinamica delle entrate della gestione previdenziale

Tab. 9	Ricavi della gestione previdenziale negli ultimi anni						
Ricavi gestione previdenziale	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Contribuzioni	82.776.924	91.669.229	92.189.773	95.228.443	100.550.511	108.083.471	133.923.046
Trasferimenti da altre forme pensionistiche	995.250	1.382.852	1.680.339	2.651.793	1.905.258	1.524.289	3.315.388
Contributi per le prestazioni	83.772.174	93.052.081	93.870.112	97.880.236	102.455.769	109.607.760	137.238.434
Altre entrate previdenziali	116	493	1.218	161	184	5.153	511
Totale ricavi	83.772.290	93.052.574	93.871.330	97.880.397	102.455.953	109.612.913	137.238.945
Variazione in euro rispetto anno precedente		9.280.284	818.756	4.009.067	4.575.556	7.156.960	27.626.032
Variazione % rispetto anno precedente		11,08%	0,88%	4,27%	4,67%	6,99%	25,20%





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

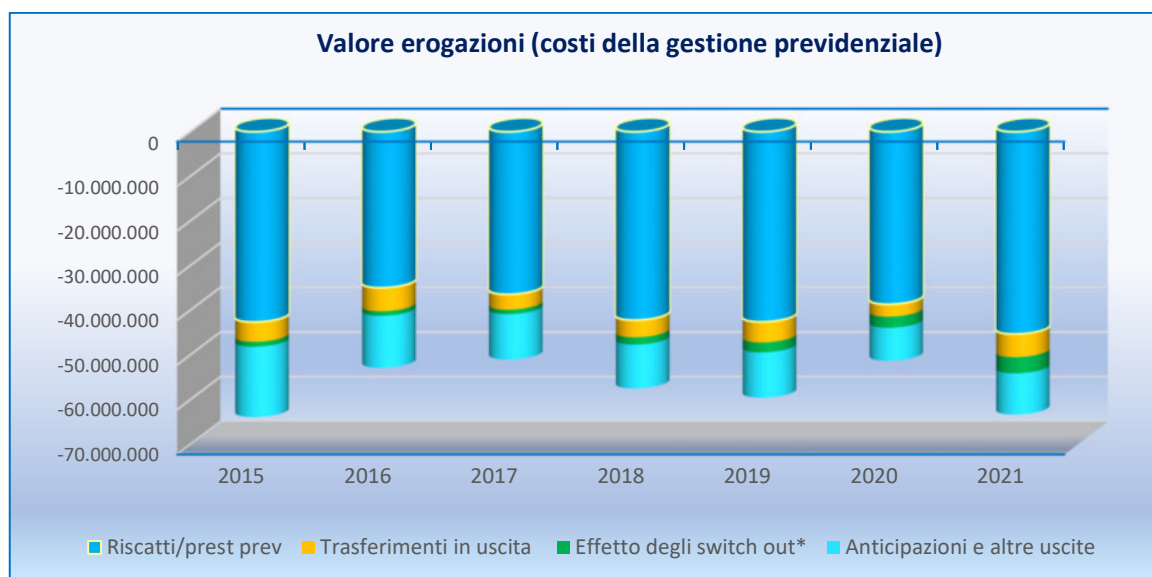
La tabella seguente riporta il dettaglio dei trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche complementari nel 2021:

Tab. 10		Dettaglio dei trasferimenti in entrata verso Prevedi nel 2021	
Tipo di forma pensionistica	Nome	N.posizioni trasferite	Importo trasferito
<u>Fondi pensione aperti</u>	CATTOLICA ASSICURAZIONI - RISPARMIO & PREVIDENZA	2	157.663
	FPA CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA	2	67.243
	FONDO PENSIONE APERTO AUREO	4	35.920
	FPA IL MIO DOMANI	5	32.107
	ARCA PREVIDENZA FPA	2	31.227
	CREDEMPREVIDENZA FONDO PENSIONE APERTO	2	28.274
	FPA UNIPOLSAI PREVIDENZA	1	23.071
	FONDO PENSIONE APERTO UBI PREVIDENZA	1	18.259
	ALMEGLIO FPA ALLEANZA	1	15.238
	SECONDA PENSIONE	2	12.601
	AZIONE DI PREVIDENZA - HDI ASS,	5	11.249
	TESEO	1	6.586
	EURORISPARMIO	1	5.326
	VITTORIA FORMULA LAVORO	1	2.655
	FPA ARTI E MESTIERI	1	1.326
Totale Fondi pensione aperti		31	448.745
<u>Fondi pensione negoziali</u>	COMETA	14	334.614
	PREVIDENZA COOPERATIVA	9	277.740
	ARCO	7	257.668
	FONTE	17	256.201
	FONCHIM	4	173.484
	PRIAMO	6	131.825
	FONDO GOMMA PLASTICA	1	87.364
	PEGASO	2	83.072
	FONDENERGIA	2	82.609
	FONDAPI	7	56.939
	SOLIDARIETA' VENETO	2	48.944
	ALIFOND	3	43.337
	FOPEN	1	30.719
	FONCER	1	12.619
	TELEMACO	1	2.794
	PREVIAMBIENTE	1	1.766
	EUROFER	1	1.612
	LABORFONDS	1	441
Totale Fondi pensione negoziali		80	1.883.748
<u>Fondi preesistenti</u>	PREVINDAI	1	151.337
	FP DIPENDENTI GENERALI	1	91.637
	CAPIPECODE	1	72.412
	FONDO PENSIONE CASSA DI PREVIDENZA E ASSISTENZA CISL	1	66.732
	FONDO PENSIONE FNM - SOCIETA' DEL GRUPPO FERROVIE NORD MILANO	1	9.151
	PREVIP	2	2.776
	CASSA DI PREVIDENZA PER I DIPENDENTI DELLA FINDOMESTIC BANCA S.P.A.,	1	2.027
Totale Fondi pensione preesistenti		8	396.072
<u>Piani Previdenziali individuali</u>	ALLEATA PREVIDENZA ALLEANZA ASSICURAZIONI	27	375.276
	ZURICH INVESTMENTS LIFE SPA - VIPENSIONO	2	42.341
	MEDIOLANUM TAXBENEFIT NEW PIP	3	38.853
	POSTAPREVIDENZA VALORE - POSTE VITA SPA	5	29.627
	PENSIONLINE - PIP - FIP GENERTELLIFE	2	18.500
	VERA VITA PREVIDENZA	1	17.886
	INA ASSITALIA PRIMO (PIP)	1	16.197
	GENERALI VALORE PENSIONE	1	9.741
	UNIPOLSAI PREVIDENZA FUTURA	1	9.100
	GENERAFUTURO - PIP	2	6.264
	CREDIT AGRICOLE VITA PROGETTO PREVIDENZA - PIP	1	6.037
	UNICREDIT PREVIDENZA PIP CRV - PIANO INDIVIDUALE PENSIONISTICO DI TIPO ASSICURAT	1	5.482
	PIP CENTO STELLE REALE MUTUA	1	4.145
	PIP VITTORIA	1	3.693
	CATTOLICAPREVIDENZAPERLAPENSIONE - PIP	1	3.681
Totale Piani Previdenziali individuali		50	586.823
Totale complessivo		169	3.315.388

2.2) Dinamica delle uscite della gestione previdenziale

Tab. 11	Costi della gestione previdenziale: erogazioni e trasferimenti in uscita negli ultimi anni						
Costi gestione previdenziale	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Riscatti/prest prev	-42.591.044	-34.929.808	-36.396.886	-42.168.422	-42.552.720	-38.627.282	-45.281.818
Trasferimenti in uscita	-4.439.372	-5.282.312	-3.438.024	-3.864.506	-4.622.910	-2.778.879	-5.198.352
Trasferimenti in uscita verso altro comparto di investimento*	-1.089.428	-1.004.278	-1.003.686	-1.607.386	-2.217.268	-2.489.359	-3.600.366
Anticipazioni e altre uscite	-15.740.110	-11.620.484	-10.141.300	-9.796.250	-10.140.699	-7.368.753	-9.205.087
Totale costi	-63.859.954	-52.836.882	-50.979.896	-57.436.564	-59.533.597	-51.264.273	-63.285.623
Variaz. assoluta rispetto anno precedente	-10.965.208	11.025.088	1.856.986	-6.456.668	-2.097.033	8.269.324	-12.021.350
Variaz. % rispetto anno precedente	20,73%	-17,26%	-3,51%	12,67%	3,65%	-13,89%	23,45%

* Si tratta dei trasferimenti di posizione individuale da uno dei due comparti di investimento di Prevedi all'altro. Contabilmente le posizioni in uscita (switch out) derivanti da variazioni di comparto trovano accoglimento nelle uscite della gestione previdenziale del Fondo Pensione.



La tabella seguente evidenzia le varie tipologie di erogazioni effettuate nel 2021, ponendole a confronto con gli anni precedenti:

Tab. 12		Tipologia, valore e numero delle liquidazioni effettuate negli ultimi sei anni													
Tipologia erogazione		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021	
		Valore	N.ro	Valore	N.ro	Valore	N.ro	Valore	N.ro	Valore	N.ro	Valore	N.ro	Valore	N.ro
1	Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-24.846.174	2.254	-21.196.809	2.190	-19.194.463	3.521	-17.909.923	5.186	-17.904.365	6.906	-13.848.473	10.886	-16.386.705	14.114
2	Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	-15.738.487	2.226	-11.618.150	1.793	-10.136.238	1.421	-9.795.994	1.415	-10.138.796	1.291	-7.363.118	985	-9.204.183	1.010
3	Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-7.354.921	654	-5.145.842	458	-3.583.365	371	-3.758.629	461	-2.166.352	319	-1.695.626	396	-1.229.788	378
4	Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-4.439.372	298	-5.282.312	2.777	-3.438.023	566	-3.864.506	1.059	-4.622.910	661	-2.778.879	460	-5.198.352	2.073
5	Prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05 *	-7.473.637	456	-6.289.588	374	-10.858.434	538	-17.411.143	804	-19.795.200	875	-20.117.089	3.301	-24.178.063	4.985
6	Riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.063.797	128	-637.444	74	-554.357	54	-412.854	45	-306.842	42	-198.654	28	-170.496	32
7	Riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.819.130	172	-1.660.125	203	-1.949.077	261	-2.640.824	362	-2.305.528	356	-2.236.539	705	-3.010.120	1.057
8	Variazione del comparto di investimento	-1.089.428	732	-1.004.278	1.083	-1.003.686	901	-1.607.386	1.605	-2.217.268	1.447	-2.489.359	1.653	-3.600.366	3.483
9	Trasformazioni in rendita	-33.385	2			-257.191	6	-34.888	1	-74.433	4	-530.901	3	-306.646	4
10	Attre uscite previdenziali	-1.623		-2.334		-5.063		-255		-1.903		-5.635		-904	
11	Liquidazioni integrative **		1.794		1.470		1.767		2.425		2.836		2.485		3.623
Totale erogazioni		-63.859.954	8.716	-52.836.882	10.422	-50.979.897	9.406	-57.436.402	13.363	-59.533.597	14.737	-51.264.273	20.902	-63.285.623	30.759

*Comprendono le prestazioni rateali erogate in forma di R.I.T.A. ** Il valore delle riliquidazioni a conguaglio è compreso nel valore delle diverse tipologie di erogazioni a cui si riferiscono.

Nel 2021 si registra una ulteriore e significativa crescita del numero di riscatti di posizioni contrattuali (riga 1 della tabella), dovuta alle campagne informative del Fondo verso gli iscritti contrattuali. Si conferma, inoltre, l'incremento delle prestazioni pensionistiche in capitale (erogazioni per pensionamento con tassazione agevolata), in quanto tutti i lavoratori edili che erano occupati a gennaio 2015, grazie all'introduzione del contributo contrattuale, hanno maturato 5 anni di iscrizione al 1 gennaio 2020 e, di conseguenza, al momento del pensionamento accedono alla prestazione previdenziale con fiscalità agevolata. Dopo una temporanea riduzione nel 2020, nel 2021 è tornato ad aumentare anche il valore delle anticipazioni.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Tab. 13 Dettaglio dei trasferimenti in uscita da Prevedi eseguiti nel 2021			
Tipo di forma pensionistica	Nome	N. posizioni trasferite	Importo trasferito
<u>Fondi Pensione aperti</u>	FONDO PENSIONE FIDEURAM	9	139.780
	AZIMUT SUSTAINABLE FUTURE - FPA	2	104.847
	CORE PENSION FPA - AMUNDI SGR	10	97.158
	FPA IL MIO DOMANI	7	96.478
	FPA SOLUZIONE PREVIDENTE	3	88.785
	FPA ALLIANZ PREVIDENZA	4	85.558
	AXA MPS PREVIDENZA PER TE - FONDO PENSIONE APERTO	1	36.207
	FONDO PENSIONE APERTO AUREO	5	31.169
	AZIMUT PREVIDENZA	5	29.538
	FPA ARTI E MESTIERI	3	19.915
	ARCA PREVIDENZA FPA	6	18.966
	SECONDA PENSIONE	4	18.367
	INSIEME	2	18.176
	FPA CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA	1	16.999
	FONDO PENSIONE APERTO PENSPLAN PLURIFONDS	9	9.953
	FPA RAIFFEISEN	15	8.297
	GENERALI GLOBAL FPA	3	1.028
	EURORISPARMIO	1	854
	AXA MPS PREVIDENZA IN AZIENDA FPA (EX KALEIDO)	1	628
	FPA UNIPOLSAI PREVIDENZA	1	310
	TESEO	1	225
	AZIONE DI PREVIDENZA - HDI ASS.	1	214
	CREDEMPREVIDENZA FONDO PENSIONE APERTO	1	51
Totale Fondi Pensione Aperti		95	823.503
<u>Fondi Pensione negoziali</u>	LABORFONDS	1.511	511.194
	ASTRI - FONDO PENSIONE	14	354.109
	FONTE	21	249.580
	SOLIDARIETA' VENETO	169	246.255
	FONCHIM	5	192.456
	COMETA	17	155.216
	PREVIDENZA COOPERATIVA	21	145.682
	PREVIAMBIENTE	5	128.106
	ARCO	7	104.850
	PRIAMO	6	85.293
	FONDENERGIA	4	78.352
	CONCRETO	4	76.736
	ALIFOND	3	74.937
	PERSEO SIRIO	3	72.333
	EUROFER	16	69.313
	PEGASO	8	49.198
	BYBLOS	1	45.541
	ESPERO FP	1	42.579
	FONDAPI	18	40.699
	PREVIMODA	4	23.050
	FONDO GOMMA PLASTICA	3	19.685
	FOPEN	1	16.789
	FONCER	2	11.286
	FONDEMAIN	9	3.780
Totale Fondi Pensione negoziali		1.853	2.797.019
<u>Piani Previdenziali individuali</u>	ALLEATA PREVIDENZA ALLEANZA ASSICURAZIONI	43	349.708
	MEDIOLANUM TAXBENEFIT NEW PIP	24	326.497
	PIP CENTO STELLE REALE MUTUA	1	87.094
	GENERAFUTURO - PIP	7	85.430
	ORIZZONTE PREVIDENZA - PIP	6	47.895
	AXA MPS PREVIDENZA ATTIVA	2	43.779
	FIP BG PREVIDENZA ATTIVA	3	36.606
	POSTAPREVIDENZA VALORE - POSTE VITA SPA	6	36.377
	ZURICH INVESTMENTS LIFE SPA - VIPENSIONO	2	32.529
	UNIPOLSAI PREVIDENZA FUTURA	5	4.749
	PIP VITTORIA	1	583
	PROGRAMMA PER TE PIP	2	556
	CATTOLICAPREVIDENZAPERLAPENSIONE - PIP	1	350
	INA ASSITALIA PRIMO (PIP)	1	188
Totale Piani Previdenziali individuali		104	1.052.341
<u>Fondi Pensione preesistenti</u>	PREVINDAI	16	387.785
	FONDO PENSIONE CASSA DI PREVIDENZA E ASSISTENZA CISL	1	90.784
	FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIRIGENTI IRITECNA E FINTECNA	1	35.414
	FONDO DIRIGENTI AZIENDE MARIO NEGRI	1	8.890
	PREVIP	1	1.544
Totale Fondi Pensione preesistenti		21	525.489
Totale complessivo		2.073	5.198.352



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

2.3) Misure finalizzate a garantire la regolarità contributiva delle aziende edili al Fondo pensione

Con riferimento a tale argomento va innanzitutto richiamata la estrema mobilità occupazionale tipica del settore edile, fisiologicamente caratterizzato da rapporti di lavoro brevi e discontinui (in quanto legati alla durata dei cantieri e delle singole opere a cui si riferiscono), con periodi più o meno lunghi di inoccupazione o occupazione in settori economici diversi dall'edilizia. Tale situazione viene evidenziata anche dalle analisi svolte dal Fondo sulla popolazione degli associati, da cui emerge che il numero medio mensile dei contribuenti al Fondo è di circa 417.000 unità, a fronte di un numero di posizioni contribuenti per l'intero 2021 pari a 587.000 e un numero di posizioni associate, alla fine del 2021, pari a 1.027.274 unità. Tali numeri rendono evidente il fenomeno della mobilità, per cui moltissimi lavoratori risultano occupati nel settore edile per pochi mesi (talvolta pochi giorni). La dinamica occupazionale sopra richiamata rende quindi fisiologica la discontinuità contributiva al Fondo Pensione. Il tessuto produttivo del settore edile, peraltro, è caratterizzato da una notevole frammentazione e parcellizzazione, con una miriade di aziende di dimensioni molto piccole, che contano un numero medio inferiore a 4 occupati per ogni azienda.

Allo scopo di instaurare un efficace sistema di monitoraggio sulla regolarità contributiva delle aziende edili, in un contesto produttivo e occupazione così fragile e complesso, Prevedi si avvale della collaborazione delle Casse Edili, già ricordate nel precedente par. 1.2. Il già richiamato l'Accordo del 15/01/2003, sottoscritto tra le Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia, prevede il ruolo di tali enti paritetici territoriali nei confronti di Prevedi, con riferimento sia alla promozione delle adesioni che ai processi produttivi di adesione e contribuzione al Fondo Pensione. Tale Accordo è stato oggetto di successive modifiche e adeguamenti in relazione allo sviluppo del Fondo Pensione e alla evoluzione della normativa di riferimento: tra questi, in particolare, l'Accordo tra le Parti Sociali del 7 marzo 2007 ha disposto l'adeguamento dei contenuti del precedente Accordo del 15/01/2003 alla sopravvenuta riforma della previdenza complementare entrata in vigore il 1 gennaio 2007 con il D.Lgs.252/05, mentre l'Accordo del 18/11/2014 ha confermato che la regolarità contributiva delle aziende edili, anche con riferimento al solo contributo contrattuale a Prevedi per i lavoratori che non abbiano attivato ulteriori flussi contributivi, è requisito necessario ai fini del rilascio del DURC da parte delle competenti Casse Edili.

Con particolare riferimento alla contribuzione, i citati Accordi tra le Parti prevedono la verifica, per ciascun lavoratore iscritto alla Cassa Edile, delle relative aliquote contributive al Fondo Pensione, attraverso l'utilizzo degli appositi protocolli informatici implementati, per il tramite del service amministrativo del Fondo Pensione, fin dal 2003. Il database degli associati al Fondo Prevedi dialoga, infatti, con i database delle Casse Edili, ai quali convergono i dati retributivi e previdenziali mensilmente inviati dalle aziende: nel caso in cui l'azienda non dichiari alla Cassa edile le contribuzioni dovute a Prevedi per un proprio dipendente, scatta un segnale di anomalia che allerta sia l'azienda che la Cassa Edile, attivando un meccanismo di verifica reciproca tra le due, con il coinvolgimento, ove necessario, del Fondo Pensione. Tale sistema di comunicazione garantisce anche che le Casse Edili, e tramite esse le aziende, vengano informate nel caso in cui un lavoratore esca dal Fondo Pensione al verificarsi dei requisiti previsti dal D.Lgs 252/05. Il database del Fondo Prevedi, infatti, riporta la data a partire dalla quale il lavoratore ha chiuso la posizione previdenziale a seguito della liquidazione totale della posizione individuale o del trasferimento della posizione ad altra forma pensionistica complementare. In caso di assunzione di un ex iscritto a Prevedi da parte di un'azienda edile dopo che lo stesso abbia legittimamente esercitato una delle opzioni di uscita dal Fondo Pensione (con chiusura della posizione individuale), sia la nuova azienda che la Cassa Edile avranno evidenza che il lavoratore è uscito e che, oltre la data indicata dal Fondo, non è più dovuta la contribuzione aggiuntiva al contributo contrattuale (quest'ultimo invece decorrerà automaticamente dal momento della eventuale nuova assunzione nel settore edile). Con specifico riferimento alle misure finalizzate al recupero delle eventuali contribuzioni insolute, si evidenzia come le Casse Edili, in funzione degli Accordi sopra richiamati, siano chiamate a comprendere nelle iniziative dirette al recupero dei crediti nei confronti delle imprese edili anche la contribuzione per la previdenza complementare dovuta per gli iscritti al Fondo Prevedi. Di conseguenza, le Casse Edili includono tale contribuzione nelle proprie azioni legali verso le aziende morose o insolventi, nonché nelle procedure di insinuazione nel passivo che esse svolgono in occasione del fallimento delle aziende, alle quali si collegano, peraltro, le procedure di attivazione del Fondo di Garanzia dell'INPS per gli iscritti al Fondo Pensione nei casi previsti dalla normativa di settore.

3) La gestione amministrativa del Fondo Pensione

La seguente tabella riporta le principali voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa, suddivise per comparto di investimento (Bil = Bilanciato; Sic= Sicurezza) ponendo a confronto gli ultimi esercizi. La gestione amministrativa raccoglie le voci contabili inerenti al funzionamento amministrativo del Fondo Pensione, tra cui, ad esempio, i costi relativi all'affitto della sede, alle utenze e agli oneri di gestione dei locali, alle retribuzioni dei dipendenti, alle forniture di beni e servizi, nonché i ricavi destinati a finanziarli, come la quota di 4 euro annui prelevata dalle posizioni individuali degli associati.

Tab. 14		a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	b) Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	c) Spese generali ed amm.ve	d) Spese per il personale	e) Ammort.ti	g) Oneri e proventi diversi	i) Risconto contributi copertura oneri amm.vi	Saldo della gestione amministrativa
CONTO ECONOMICO									
31/12/2015	BIL	3.849.131	-798.640	-556.661	-435.459	-23.708	-3.742	-2.030.921	-
	SIC	654.075	-135.671	-94.565	-73.975	-4.028	-635	-345.201	-
	TOT	4.503.206	-934.311	-651.226	-509.434	-27.736	-4.377	-2.376.122	-
31/12/2016	BIL	3.991.071	-867.824	-421.612	-453.580	-31.111	4.869	-2.038.986	182.827
	SIC	669.303	-143.491	-69.712	-74.997	-5.144	805	-337.136	39.628
	TOT	4.660.374	-1.011.315	-491.324	-528.577	-36.255	5.674	-2.376.122	222.455
31/12/2017	BIL	4.142.965	-840.231	-674.026	-487.266	-19.047	4.345	-2.042.571	84.169
	SIC	680.716	-137.210	-110.069	-79.571	-3.110	710	-333.551	17.915
	TOT	4.823.681	-977.441	-784.095	-566.837	-22.157	5.055	-2.376.122	102.084
31/12/2018	BIL	4.205.365	-867.555	-510.043	-505.361	-16.917	-3.912	-2.047.407	254.170
	SIC	680.792	-139.288	-81.888	-81.137	-2.716	-628	-328.715	46.420
	TOT	4.886.157	-1.006.843	-591.931	-586.498	-19.633	-4.540	-2.376.122	300.590
31/12/2019	BIL	4.187.149	-921.001	-504.706	-577.291	-15.096	56.429	-2.118.911	106.573
	SIC	659.263	-142.276	-77.967	-89.180	-2.332	8.717	-327.330	28.895
	TOT	4.846.412	-1.063.277	-582.673	-666.471	-17.428	65.146	-2.446.241	135.468
31/12/2020	BIL	4.627.362	-977.580	-574.494	-657.267	-12.768	114.799	-2.233.755	286.297
	SIC	701.588	-145.854	-85.713	-98.063	-1.906	17.128	-333.274	53.906
	TOT	5.328.950	-1.123.434	-660.207	-755.330	-14.674	131.927	-2.567.029	340.203
31/12/2021	BIL	5.454.452	-1.097.294	-849.140	-681.490	-15.975	35.094	-2.229.465	616.182
	SIC	821.076	-166.142	-128.569	-103.184	-2.419	5.314	-337.564	88.512
	TOT	6.275.528	-1.263.436	-977.709	-784.674	-18.394	40.408	-2.567.029	704.694

La tabella seguente analizza in modo più dettagliato le entrate amm.ve del Fondo, con evidenza della quota utilizzata per finanziare le spese amministrative e della quota avanzata dopo la copertura di tali spese, in parte restituita agli iscritti in forma di rendimento e in parte rinviata agli esercizi successivi per far fronte alle future spese di sviluppo del Fondo.

Tab. 15	Descrizione delle entrate e delle uscite amministrative	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Quote associative incassate nell'esercizio	937 *	2.238.492	2.404.855	2.485.705	2.441.220	2.855.704	3.704.344
	Prelievo spese per operazioni di liquidazione	57.835	45.760	42.704	24.330	29.070	27.005	4.155
	Contributi una tantum versati dalle Casse Edili ex Accordi del 3 ottobre 2001 residuati dagli esercizi precedenti (risconto di apertura inizio anno)	1.416	-	-	-	-	-	-
	Avanzo gestione amministrativa derivante dall'esercizio precedente	4.443.018	2.376.122	2.376.122	2.376.122	2.376.122	2.446.241	2.567.029
	a) Totale ricavi gestione amministrativa	4.503.206	4.660.374	4.823.681	4.886.157	4.846.412	5.328.950	6.275.528
	b) Spese amministrative	-2.127.084	-2.061.797	-2.345.475	-2.209.445	-2.264.703	-2.421.718	-3.003.805
	a) - b) = Avanzo della gestione amministrativa	2.376.122	2.598.577	2.478.206	2.676.712	2.581.709	2.907.232	3.271.723
	c) Quota di avanzo restituita agli iscritti	-	222.455	102.084	300.590	135.468	340.203	704.694
	a) - b) - c) = Quota di avanzo rinviata agli esercizi successivi	2.376.122	2.376.122	2.376.122	2.376.122	2.446.241	2.567.029	2.567.029

* Nel 2015, in occasione dell'introduzione della contribuzione contrattuale e della conseguente adesione contrattuale a Prevedi, il Fondo concordò con le Parti Istitutive di non prelevare quote associative dalle posizioni individuali nel primo anno di avvio del nuovo istituto contrattuale.

Si riporta di seguito un commento sulle principali differenze emerse dal confronto tra le voci di entrata e di spesa della gestione amministrativa nel 2021 rispetto all'esercizio precedente:

- a) Il ricavo derivante da quote associative è aumentato a seguito del significativo aumento del numero delle posizioni contribuenti nell'anno (+8,6% rispetto al 2020).
- b) Le spese della gestione amministrativa sono aumentate del 24% rispetto all'esercizio precedente (+582 mila euro), principalmente per effetto delle variazioni di seguito descritte:
 - b.1) L'incremento delle spese per servizi amministrativi acquistati da terzi (+140 mila euro rispetto al 2020), dovuto all'aumento delle posizioni associate e contribuenti a Prevedi e del numero di erogazioni effettuate da Fondo, che hanno determinato un aumento degli oneri per i servizi amministrativi delegati al service amm.vo Previnet S.p.A.;
 - b.2) L'incremento delle spese di produzione e invio di comunicazioni agli aderenti (+314 mila euro), per stimolare l'attivazione di fonti contributive aggiuntive a quella contrattuale o, per gli iscritti non più contribuenti, la liquidazione o il trasferimento in uscita della posizione maturata nel Fondo Pensione.
 - b.3) L'incremento delle spese di consulenza finanziaria (+13 mila euro), conseguente al supporto dell'advisor Prometeia nella valutazione dei fondi di private equity e private debt di Fondo Italiano di investimento;
 - b.4) L'incremento delle spese per la Funzione di gestione del rischio (+21 mila euro), che nel 2020 aveva interessato solo la fine dell'esercizio, mentre nel 2021 ha operato per l'intero anno;
 - b.5) L'incremento delle spese per il personale (+30 mila euro), conseguente all'assunzione, nel 2021, di un nuovo dipendente del Fondo per far fronte all'incremento dell'attività, in particolare legata alle adesioni e alle liquidazioni.
 - b.6) L'incremento degli ammortamenti della dotazione hardware e software, potenziata per far fronte alle crescenti esigenze organizzative e produttive del Fondo.

All'incremento delle spese amministrative concorre anche il fatto che la voce oneri e proventi diversi, nel 2020, aveva un saldo positivo più alto rispetto al 2021, per la sopravvenienza attiva riconducibile al rimborso dell'IVA versata al service amm.vo Previnet fino al 2011, secondo le indicazioni dell'Agenzia delle Entrate che hanno decretato l'attività del service esente da IVA.

- c) Il 2021 si chiude con un avanzo complessivo della gestione amministrativa pari a euro 3.271.723 (+12,5% rispetto al 2020), di cui euro 2.567.029 riconducibili all'avanzo del contributo una tantum a suo tempo devoluto al Fondo dalle Parti Sociali (rinvii ai prossimi



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

esercizi per il finanziamento delle spese di sviluppo del Fondo) e euro 704.694 riconducibili a quote associative prelevate nel corso del 2021, restituiti agli iscritti a fine anno tramite destinazione ad incremento del valore delle rispettive posizioni individuali.

Si riporta di seguito la ricostruzione dell'avanzo della gestione amministrativa rinviato al 2022 (euro 2.567.027) tramite risconto passivo. Tale riserva, come sopra evidenziato, non comprende quote associative degli iscritti: infatti, le quote associative avanzate alla fine di ogni anno, dopo la copertura delle spese amministrative del Fondo, sono state restituite agli iscritti (dall'avvio della gestione Prevedi ha restituito agli iscritti 2.802.789 euro di quote associative).

Tab. 16 Ricostruzione dell'avanzo della gestione amm.va accantonato a riserva tra il 2013 e il 2020				
Anno	Saldo inizio anno	Incassi nell'anno	Utilizzi nell'anno	Avanzo a fine anno
2013	-	3.139.645 ¹	-1.689.750 ³	1.449.895
2014	1.449.895	3.016.873 ²	-23.750 ⁴	4.443.018
2015	4.443.018	-	-2.066.896 ⁵	2.376.122
2016	2.376.122	-	-	2.376.122
2017	2.376.122	-	-	2.376.122
2018	2.376.122	-	-	2.376.122
2019	2.376.122	70.117 ⁶	-	2.446.239
2020	2.446.239	120.788 ⁷	-	2.567.027
2021	2.567.027	-	-	2.567.027

¹⁻² Accordi tra le Parti contenuti nei rinnovi del CCNL edili industria e edili-artigianato del 2010 che destinavano a Prevedi la metà dell'accantonamento al "fondo lavori usuranti" (la quota da destinare a Prevedi era quindi pari allo 0,05% della massa salari per gli anni 2011 e 2012).

³⁻⁴ Utilizzo per distribuzione bonus a tutti i lavoratori iscritti a Prevedi, come da intesa con le Parti definita nell'incontro del 20 giugno 2012.

⁵ Utilizzo in sostituzione della quota associativa dell'anno 2015: per tale anno non fu prelevata nessuna quota associativa e le spese del Fondo furono interamente finanziate tramite l'utilizzo del contributo straordinario.

⁶⁻⁷ Incasso Iva pregressa versata da Prevedi al service amministrativo Previnet fino al 2011, e restituita da quest'ultimo a Prevedi in due tranches tra il 2019 e il 2020 a seguito delle determinazioni assunte dall'Agenzia delle Entrate nel 2011, che hanno dichiarato l'attività del service amm.vo esente da IVA.

La seguente tabella n.ro 17 descrive l'andamento della gestione amministrativa negli ultimi esercizi riportando, in adempimento delle disposizioni di cui alla deliberazione Covip del 17 giugno 1998, il rapporto tra le varie tipologie di costo della gestione amministrativa e: - l'attivo netto destinato alle prestazioni; - i contributi complessivi a qualsiasi titolo incassati dal Fondo; i ricavi amm.vi correnti del Fondo (insieme di tutte le voci di ricavo della gestione amm.va, con esclusione solo dell'avanzo della gestione amm.va dell'anno precedente); i ricavi amm.vi totali del Fondo (ricavi amm.vi correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente).

Dalla tabella si evince come negli ultimi anni le entrate amministrative correnti abbiano sistematicamente superato le spese amministrative del Fondo: il conseguente avanzo è stato restituito agli iscritti sotto forma di rendimento aggiuntivo a quello finanziario, per la parte relativa alle quote associative versate dagli iscritti; la quota di avanzo riconducibile al contributo una tantum delle Parti Istitutive, residuo dagli anni precedenti, è stata invece rinviata agli esercizi successivi per finanziare le spese di sviluppo del Fondo Pensione. Solo nell'anno 2015 le spese amministrative superarono le entrate amministrative correnti perché il Fondo, a seguito dell'introduzione dell'adesione contrattuale a Prevedi di tutti i lavoratori edili e su istanza delle Parti Istitutive, decise di non prelevare alcuna quota associativa e di finanziare tutte le spese amministrative tramite il contributo una tantum appositamente conferito a Prevedi dalle stesse Parti Istitutive.

L'incrocio tra i valori delle colonne contrassegnate con le lettere da a) a d) e i valori delle righe contrassegnate con i numeri da 1 a 4, riporta, per ciascun anno, la percentuale data dal rapporto tra i due valori di volta in volta considerati (ad esempio: l'incrocio a) 1), evidenzia il peso percentuale delle spese generali e amministrative sul Patrimonio netto del Fondo; l'incrocio d) 4) riporta il peso percentuale dei costi totali della gestione amministrativa rispetto ai ricavi totali della gestione amministrativa (se inferiore al 100% vuol dire che le entrate amm.ve superano le spese amm.ve).

Tab. 17 Rapporto tra gli oneri della gestione amm.va e: l'attivo netto destinato alle prestazioni; le entrate amm.ve correnti; le entrate correnti + l'avanzo amm.vo dell'anno precedente (ai sensi del par. 4.1 della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998)	
--	--



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

2015		a) Spese generali e amm.ve	b) Oneri per servizi amm.vi di terzi	c) Altri oneri amm.vi (incluso personale)	d) Totale costi gest. amm.va
Valore al 31 dicembre ↗↘		651.226	934.311	541.547	2.127.084
1) ANDP	514.638.460	0,13%	0,18%	0,11%	0,41%
2) Contributi totali	83.772.290	0,78%	1,12%	0,65%	2,54%
3) Ricavi amm.vi correnti: quote assoc.ve + oneri operazioni	58.772	1.108,05%	1.589,72%	921,44%	3.619,21%
4) Ricavi amm.vi totali: ricavi correnti + avanzo gest. amm.va anno precedente	4.503.207	14,46%	20,75%	12,03%	47,23%
2016		a) Spese generali e amm.ve	b) Oneri per servizi amm.vi di terzi	c) Altri oneri amm.vi (incluso personale)	d) Totale costi gest. amm.va
Valore al 31 dicembre ↗↘		491.324	1.011.315	559.158	2.061.797
1) ANDP	573.420.783	0,09%	0,18%	0,10%	0,36%
2) Contributi totali	93.052.574	0,53%	1,09%	0,60%	2,22%
3) Ricavi amm.vi correnti: quote assoc.ve + oneri operazioni	2.284.252	21,51%	44,27%	24,48%	90,26%
4) Ricavi amm.vi totali: ricavi correnti + avanzo gest. amm.va anno precedente	4.660.374	10,54%	21,70%	12,00%	44,24%
2017		a) Spese generali e amm.ve	b) Oneri per servizi amm.vi di terzi	c) Altri oneri amm.vi (incluso personale)	d) Totale costi gest. amm.va
Valore al 31 dicembre ↗↘		784.095	977.441	583.939	2.345.475
1) ANDP	629.779.178	0,12%	0,16%	0,09%	0,37%
2) Contributi totali	93.871.330	0,84%	1,04%	0,62%	2,50%
3) Ricavi amm.vi correnti: quote assoc.ve + oneri operazioni	2.447.559	32,04%	39,94%	23,86%	95,83%
4) Ricavi amm.vi totali: ricavi correnti + avanzo gest. amm.va anno precedente	4.823.681	16,26%	20,26%	12,11%	48,62%
2018		a) Spese generali e amm.ve	b) Oneri per servizi amm.vi di terzi	c) Altri oneri amm.vi (incluso personale)	d) Totale costi gest. amm.va
Valore al 31 dicembre ↗↘		591.931	1.006.843	610.671	2.209.445
1) ANDP	656.211.056	0,09%	0,15%	0,09%	0,34%
2) Contributi totali	97.880.397	0,60%	1,03%	0,62%	2,26%
3) Ricavi amm.vi correnti: quote assoc.ve + oneri operazioni	2.510.035	23,58%	40,11%	24,33%	88,02%
4) Ricavi amm.vi totali: ricavi correnti + avanzo gest. amm.va anno precedente	4.886.157	12,11%	20,61%	12,50%	45,22%
2019		a) Spese generali e amm.ve	b) Oneri per servizi amm.vi di terzi	c) Altri oneri amm.vi (incluso personale)	d) Totale costi gest. amm.va
Valore al 31 dicembre ↗↘		582.673	1.063.277	618.753	2.264.703
1) ANDP	763.720.742	0,08%	0,14%	0,08%	0,30%
2) Contributi totali	102.455.953	0,57%	1,04%	0,60%	2,21%
3) Ricavi amm.vi correnti: quote assoc.ve + oneri operazioni	2.470.290	23,59%	43,04%	25,05%	91,68%
4) Ricavi amm.vi totali: ricavi correnti + avanzo gest. amm.va anno precedente	4.846.412	12,02%	21,94%	12,77%	46,73%



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

2020		a) Spese generali e amm.ve	b) Oneri per servizi amm.vi di terzi	c) Altri oneri amm.vi (incluso personale)	d) Totale costi gest. amm.va
Valore al 31 dicembre		660.207	1.123.434	638.077	2.421.718
1) ANDP	850.202.551	0,08%	0,13%	0,08%	0,28%
2) Contributi totali	109.607.760	0,60%	1,02%	0,58%	2,21%
3) Ricavi amm.vi correnti: quote assoc.ve + oneri operazioni	2.882.709	22,90%	38,97%	22,13%	84,01%
4) Ricavi amm.vi totali: ricavi correnti + avanzo gest. amm.va anno precedente	5.328.950	12,39%	21,08%	11,97%	45,44%
2021		a) Spese generali e amm.ve	b) Oneri per servizi amm.vi di terzi	c) Altri oneri amm.vi (incluso personale)	d) Totale costi gest. amm.va
Valore al 31 dicembre		977.709	1.263.436	762.660	3.003.805
1) ANDP	979.149.444	0,07%	0,11%	0,07%	0,25%
2) Contributi totali	137.238.434	0,48%	0,82%	0,46%	1,76%
3) Ricavi amm.vi correnti: quote assoc.ve + oneri operazioni	3.708.499	17,80%	30,29%	17,21%	65,30%
4) Ricavi amm.vi totali: ricavi correnti + avanzo gest. amm.va anno precedente	6.275.528	10,52%	17,90%	10,17%	38,59%

4) La gestione finanziaria del Fondo Pensione

Si forniscono, di seguito, alcune informazioni relative all'andamento generale, nel corso del 2021, dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione (par. 4.1). Seguono una serie di dati e informazioni specifici per i singoli comparti di investimento del Fondo Prevedi: per il comparto Bilanciato, il par. 4.2 e relativi sotto paragrafi; per il comparto Sicurezza, il par. 4.3 e relativi sotto paragrafi. In particolare: i paragrafi 4.2.1 e 4.3.1 riportano informazioni sulla politica e strategia di investimento di ciascun comparto di investimento; i paragrafi 4.2.2 e 4.3.2 riportano un commento sulla gestione finanziaria di ciascun comparto di investimento nel corso dell'esercizio; i paragrafi 4.2.3 e 4.3.3 riportano dati e informazioni relativi ai risultati conseguiti nell'esercizio da ciascun comparto di investimento, ponendoli a confronto con i risultati degli anni precedenti.

4.1) Andamento generale, nel 2021, dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione

La tabella 18 riporta l'andamento, nel 2021, dei principali strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione, da cui si nota che le asset class che hanno generato valore, con un rendimento annuo positivo, sono state le azioni, le obbligazioni governative indicizzate all'inflazione e le obbligazioni ad alto rendimento. Di seguito analizzeremo i fattori che hanno determinato questo risultato.

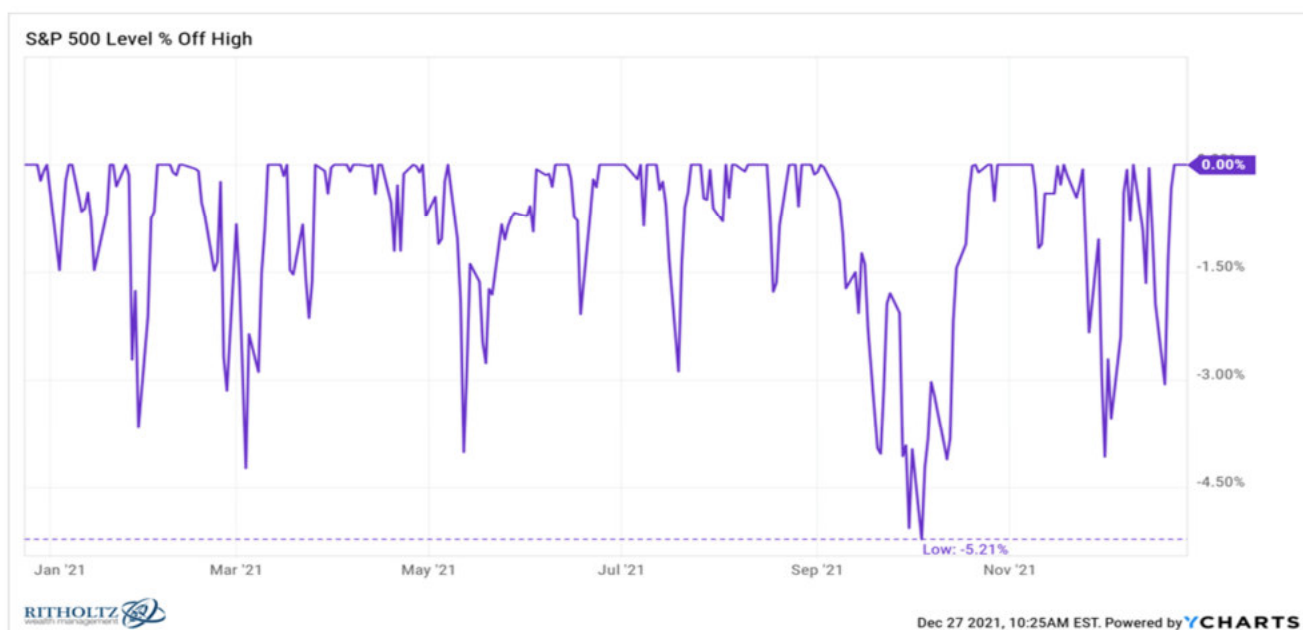
Tab. 18	Obbligazioni Governative EUROPA	Obbligazioni Governative EUROPA legate INFLAZIONE	Obbligazioni Governative USA	Obbligazioni Governative PAESI EMERGENTI	Obbligazioni Corporate HIGH YIELD	Obbligazioni Corporate INVESTMENT GRADE	Azioni MERCATI EMERGENTI	Azioni MONDO
Mese	23%	7%	11%	4%	6%	19%	3%	27%
gen-21	-0,59%	0,33%	-1,23%	-0,82%	-0,04%	-0,97%	3,21%	0,30%
feb-21	-1,91%	-1,12%	-2,36%	-2,14%	-0,15%	-1,80%	1,39%	2,13%
mar-21	0,20%	2,10%	-1,39%	-0,51%	-0,27%	-0,79%	2,31%	6,17%
apr-21	-1,10%	-0,57%	0,77%	0,45%	1,06%	0,70%	0,39%	1,99%
mag-21	0,00%	0,76%	0,19%	0,25%	0,19%	0,31%	0,82%	-0,36%
giu-21	0,46%	0,26%	0,93%	0,78%	1,39%	1,24%	2,96%	4,78%
lug-21	1,81%	2,53%	1,28%	0,44%	0,62%	1,16%	-6,23%	1,02%
ago-21	-0,55%	-0,13%	-0,19%	0,55%	0,28%	-0,34%	3,05%	2,93%
set-21	-1,24%	0,33%	-1,30%	-1,94%	-0,47%	-1,02%	-2,67%	-2,50%
ott-21	-0,65%	-0,04%	-0,02%	-0,07%	-0,39%	-0,18%	1,15%	5,81%
nov-21	1,76%	1,27%	0,92%	-0,80%	-0,95%	0,20%	-1,70%	0,35%
dic-21	-1,63%	0,16%	-0,70%	0,35%	1,37%	-0,24%	0,90%	2,95%
Rendimento assoluto 2021	-3,48%	5,98%	-3,14%	-3,46%	2,63%	-1,77%	5,28%	28,34%



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Per gli investitori il mercato azionario il 2021 si è rivelato molto proficuo. Le Banche Centrali, con il loro grande sostegno, hanno permesso ai titoli azionari di riscattarsi, a partire da aprile 2020 e per tutto il 2021, dopo le forti perdite accumulate nel primo trimestre 2020 a causa dell'emergenza Covid; per tutto il 2021 la cavalcata è continuata portando le Borse internazionali a rialzi a doppia cifra. Il 2021 verrà ricordato come l'anno della ripresa dell'economia post pandemica, con i conseguenti riflessi positivi sul mercato finanziario.

Il 2021 si è quindi distinto, al contrario dell'anno precedente, come un anno di bassa volatilità sul mercato azionario, come si può notare, ad esempio, osservando i modesti ribassi registrati dall'indice S&P500:



2021 Is One Of The Best Years Ever For Stocks

S&P 500 Index Annual Returns (1928 - Current)



Uno dei driver principali che ha accompagnato i mercati finanziari nel corso del 2021, insieme al progressivo consolidamento della ripresa economica mondiale con l'attenuarsi della pandemia, è certamente l'inflazione, tornata prepotentemente sulla scena con un rialzo improvviso che ha sorpreso tutti balzando a livelli che negli USA che non si vedevano dagli anni 80 e in Europa dagli anni 90.

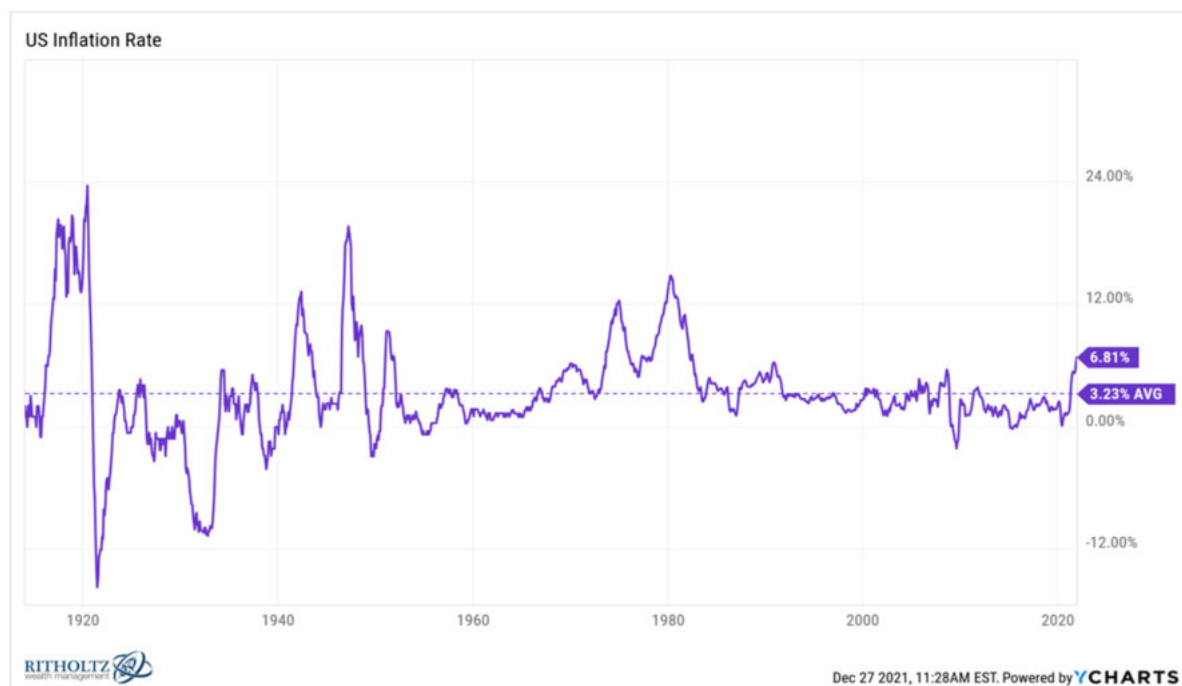
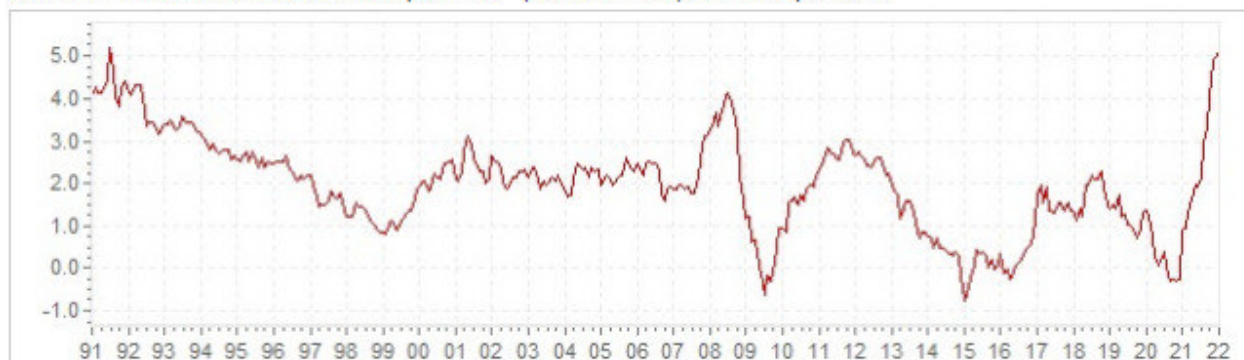


Grafico – inflazione storica Europa HICP (base annua) – intero periodo



La crescita del tasso di inflazione è dovuta essenzialmente a tre fattori:

- la rapida riapertura o accelerazione delle attività economiche dopo le chiusure e i rallentamenti dovuti ai vari lockdown funzionali al contenimento della pandemia nel 2020 e nel 2021. La spesa privata rinviata durante il periodo del picco pandemico si è improvvisamente espansa nel 2021; le imprese, tuttavia, stentano a tenere il passo con il rapido aumento della domanda, dovendo ricostruire le catene di approvvigionamento duramente colpite dalla pandemia.
- le politiche monetaria e fiscale fortemente espansive, che hanno sostenuto e accentuato la ripresa delle attività economiche e il potere di spesa e di investimento delle famiglie e delle imprese.

L'incremento della liquidità circolante favorito dai tassi di interesse ancora bassissimi, le misure straordinarie di sostegno alle economie nazionali messe in campo dalle Banche centrali e le misure di incentivo alle attività economiche (ad esempio l'edilizia) messe in atto dai vari Paesi per favorire la ripresa post pandemica si sono sommate, amplificando e accelerando la ripresa, rilanciando gli investimenti in riqualificazione e ammodernamento degli immobili e delle infrastrutture pubbliche e private e avviando un processo di efficientamento e riconversione energetica.



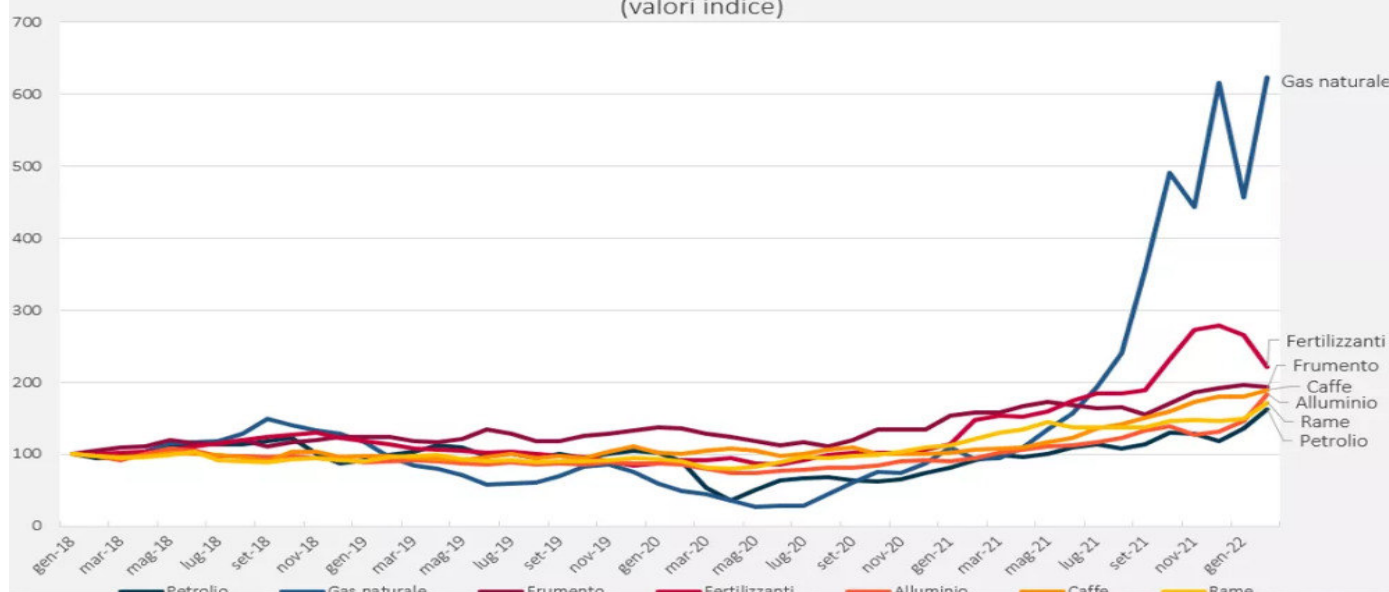
Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

c) il rincaro delle materie prime energetiche e alimentari, conseguente prima alle strozzature nelle catene di fornitura, durante la fase più acuta della pandemia, e poi alla espansione economica sopra richiamata.

Petrolio, gas, elettricità, frumento, mais, olio di semi di girasole e altre materie prime sono diventate più costose in ogni parte del mondo, a causa dell'incremento della domanda conseguente ai fattori sopra richiamati e delle speculazioni finanziarie: di pari passo sono aumentate anche la concorrenza e la tensione internazionale per l'approvvigionamento delle materie prime.

L'incremento dei prezzi delle materie prime alimentari si sostanzia proprio durante il periodo pandemico, a causa delle limitazioni alla produzione indotte dai lockdown e al concomitante effetto di eventi meteorologici inaspettati o gravosi (ad esempio in Canada, primo fornitore mondiale di grano duro, nel 2021 si è verificato un calo del 60% nei raccolti), aggravati da dinamiche di accaparramento e speculazione finanziaria.

Fig. 1: Andamento del prezzo di una selezione di materie prime e alimentari
(valori indice)



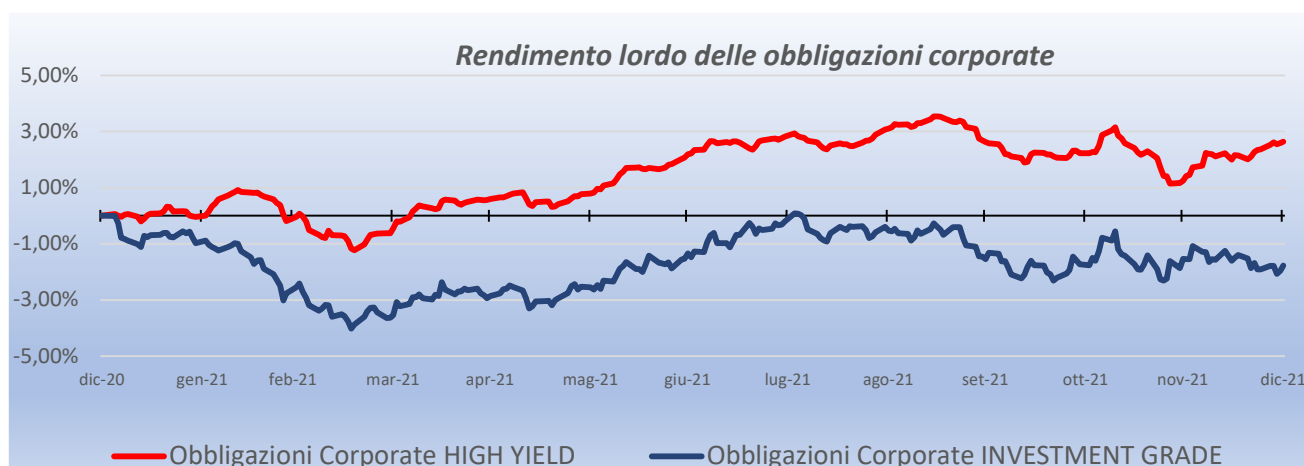
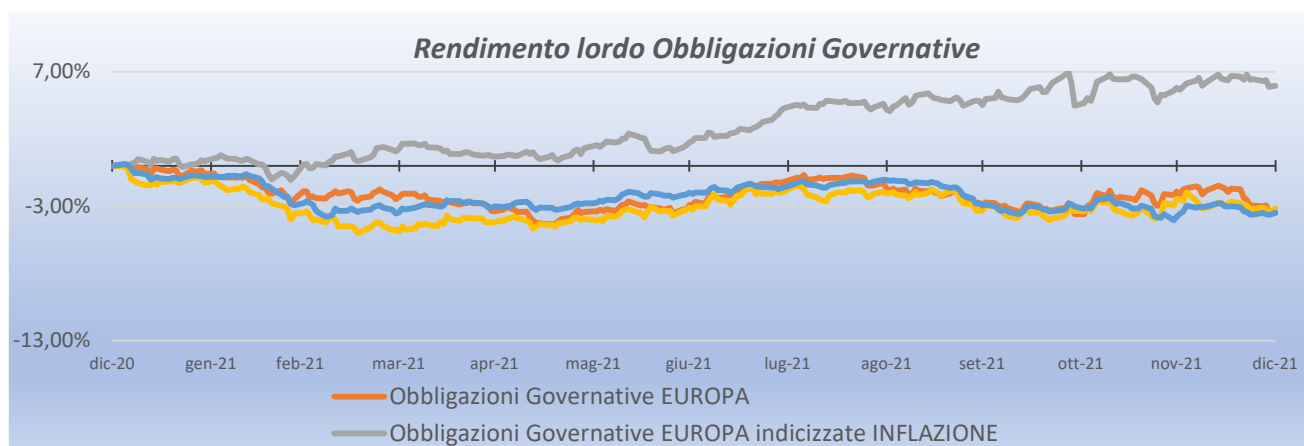
Commodity	YTD	1 anno	3 anni
Oro	5,11%	10,01%	40,55%
XAU/USD	5,25%	10,68%	46,54%
Argento	7,77%	-2,40%	53,18%
Rame	5,34%	14,36%	61,83%
Platino	7,83%	-12,40%	22,81%
Palladio	34,18%	-2,37%	67,95%
Petrolio ...	42,48%	74,10%	81,50%
Petrolio ...	44,61%	74,06%	67,81%
Gas nat...	28,36%	85,44%	73,92%
Gasolio	62,38%	106,83%	92,46%
Benzina...	50,15%	70,74%	73,74%
Gasolio ...	72,28%	123,78%	92,40%
Alluminio	25,66%	55,28%	85,37%
Zinco	10,44%	36,18%	38,39%
Nichel	51,18%	90,61%	141,85%
Rame	4,97%	12,02%	61,30%

Commodity	YTD	1 anno	3 anni
Frumento	42,47%	75,07%	135,64%
Riso Gr...	8,03%	19,60%	40,99%
Mais	26,73%	36,94%	98,76%
Semi di ...	27,33%	19,36%	87,21%
Olio Di ...	31,24%	31,08%	157,82%
Farina d...	17,68%	22,16%	53,81%
Cotone ...	15,35%	54,97%	71,13%
Cacao	0,28%	0,88%	17,04%
Caffè C	-1,17%	71,75%	137,97%
Caffè (R...	-12,94%	56,62%	46,35%
Zuccher...	1,69%	23,63%	52,74%
Succo d...	1,25%	29,03%	14,08%
Bovini A...	1,35%	18,51%	8,52%
Carne di...	22,13%	4,68%	27,03%
Bovini d...	-5,80%	16,38%	9,93%
Legname	4,50%	29,52%	225,71%
Avena	0,91%	87,03%	147,47%

d) sul finire del 2021, le crescenti tensioni geopolitiche internazionali, che purtroppo sono sfociate nella nefasta guerra tra Russia e Ucraina.

La Russia è uno dei principali esportatori mondiali di petrolio e gas, e il primo fornitore di quest'ultima materia prima per l'Europa. La Russia è inoltre il primo esportatore mondiale di fertilizzanti per l'agricoltura (13% della quota mondiale), mentre l'Ucraina è il primo esportatore al mondo di semi di girasole con una quota pari quasi il 50% delle esportazioni mondiali. Russia e Ucraina, infine, sono tra i principali produttori mondiali di mais. La guerra mossa dalla Russia nei confronti dell'Ucraina a partire dal 24 febbraio 2022, le sanzioni imposte dalla comunità internazionale nei confronti della Russia e la conseguente crisi dei rapporti commerciali tra questi due Paesi e il resto del mondo (la prima per le sanzioni internazionali, la seconda per gli effetti della guerra che ha interrotto le attività produttive), hanno esacerbato, all'inizio del 2022, le tensioni inflazionistiche sui prezzi delle materie prime energetiche e alimentari, ponendo le basi per un contesto inflattivo che, contrariamente a quanto stimato nei mesi precedenti, potrebbero assumere connotazione non più transitoria ma di lungo periodo.

L'inflazione ha stressato, nel corso del 2021, un mercato obbligazionario che già stimava uno scenario di probabile rialzo dei tassi: i titoli di stato europei e americani hanno chiuso nel 2021 con andamento negativo, ad eccezione di quelli indicizzati all'inflazione. Negativo è risultato anche il rendimento delle obbligazioni societarie con alto merito di credito, la cui redditività reale, in presenza di tassi e quindi di rendimenti obbligazionari estremamente bassi, è minacciata dall'impennata del tasso di inflazione. Le obbligazioni societarie ad alto rendimento si sono invece rivalutate nel 2021, grazie alla maggiore redditività nominale offerta dalle stesse rispetto alle obbligazioni investment grade, che le ha rese più appetibili di queste ultime per gli investitori nel ritrovato contesto inflazionistico.





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.2) Comparto BILANCIATO

4.2.1) Informazioni generali, politica e strategia di investimento

Gestori: La gestione del comparto è ripartita in modo paritetico tra i tre seguenti gestori: Banor SIM, Generali Investments Europe S.p.A. e HSBC Global Asset Management.

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che punta, in un orizzonte temporale tendenzialmente superiore a 5 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dal codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento)

Grado di rischio: medio

Garanzia: assente

Politica di investimento: il comparto adotta un benchmark sostenibile sotto il profilo sociale, ambientale e di governance (ESG), emesso dalla società ECPI Group Srl, che esclude gli investimenti che non rispettino gli standard di sostenibilità fissati dalla stessa ECPI: i gestori devono attenersi a questo benchmark in misura non inferiore al 70% del patrimonio gestito. La politica di gestione prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. A seguito della revisione triennale della strategia di investimento il Fondo Prevedi ha inoltre previsto di introdurre, progressivamente a partire dal mese di ottobre 2021, una componente di investimenti non quotati nei mercati regolamentati, negoziati nei mercati privati. La quota di tali strumenti non potrà superare il 10% del patrimonio del comparto Bilanciato. Complessivamente, la quota di titoli di capitale, comprensiva sia di quelli quotati che di quelli non quotati, non potrà superare il 40% del patrimonio investito, di cui al massimo il 5% in private equity.

Strumenti finanziari ammessi:

- *Titoli azionari quotati:* azioni quotate nei mercati regolamentati e denominate nelle divise previste nel benchmark (il peso del singolo titolo azionario non deve superare l'1,5% del valore del patrimonio gestito); OICR e ETF quotati in Paesi OCSE a replica fisica dell'indice sottostante.

- *Titoli obbligazionari quotati:* titoli di debito emessi da Stati, organismi sovranazionali, agenzie governative e società private (titoli "corporate") quotati nei mercati regolamentati e denominati nelle divise previste nel benchmark. I titoli obbligazionari subordinati sono ammessi nel limite del 3% del patrimonio in gestione: il superamento del predetto limite del 3% in titoli subordinati è consentito fino al limite del 5% del portafoglio complessivo solo tramite l'uso di OICR (per la gestione diretta in titoli il limite rimane il 3%), a condizione che il singolo emittente di titoli subordinati abbia un peso nel portafoglio complessivo non superiore allo 0,5%. Il peso del singolo emittente di titoli obbligazionari corporate non deve superare l'1,5% del valore del patrimonio gestito.

- *Strumenti finanziari non quotati:* è prevista, a partire da ottobre 2021, l'introduzione progressiva di investimenti in strumenti finanziari negoziati nei mercati privati (detti anche investimenti in "economia reale"), fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto Bilanciato.

- *Rischio di cambio:* l'esposizione in divise diverse dall'euro, al netto delle coperture del rischio valutario, non può eccedere il 30%

- *Strumenti derivati ammessi:* su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con i soli obiettivi di assicurare una efficiente gestione del portafoglio e/o conseguire la copertura del rischio gestionale; su valute, esclusivamente per finalità di copertura del rischio di cambio e quindi in misura non superiore al 100% della esposizione in ogni singola divisa diversa dall'euro al momento in cui viene effettuata l'operazione di copertura.

- *OICR:* l'investimento in OICR a replica fisica del sottostante è consentito nel limite del 35% del patrimonio in gestione. Gli OICR obbligazionari non potranno avere rating medio inferiore a BB- S&P o Ba3 Moody's. L'investimento in OICR deve essere preventivamente autorizzato dalla Banca Depositaria, in esito alla verifica di compatibilità della rispettiva politica di investimento con le linee di indirizzo previste nella Convenzione di gestione.

- Limiti di concentrazione: il peso del singolo emittente obbligazionario corporate e del singolo titolo azionario non devono superare l'1,5% del valore del patrimonio affidato al singolo gestore.

- Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turnover): la rotazione annua del patrimonio investito (turnover), calcolata secondo la formula dettata dalla Covip con la circolare n. 648 del 17 febbraio 2012, non dovrà risultare superiore a 1,5. L'indicatore di turnover viene monitorato annualmente secondo le linee guida previste da Covip.

- Indicatori di rischio

Il comparto Bilanciato adotta come indice di valutazione del rischio gestionale, per la componente del portafoglio quotata nei mercati regolamentati, la tracking error volatility, che il gestore dovrà mantenere nel limite del 6% annuo.

- Si riporta, di seguito, l'allocazione obiettivo del patrimonio del comparto Bilanciato, definita a seguito della revisione effettuata nel 2021: la quota relativa agli strumenti negoziati nei mercati privati verrà implementata progressivamente nei prossimi anni.

prossimi anni.

,Tab. 19			Comparto Bilanciato				
			Allocazione in % sul patrimonio				
			Allocazione precedente		Nuova allocazione		
			Neutrale	Max	Neutrale	Max	
Governativo	Totale obbligazionario governativo		45%	-	38%	90%	
	Strumenti quotati nei mercati pubblici	Emu Investment Grade all mats*	23%	-	19%	-	90%
		USA all maturities	11%	-	9%	-	
		Emu inflation linked all mats	7%	-	6%	-	
		Mercati Emergenti hard currency	4%	6%	4%	6%	
			Neutrale	Max	Neutrale	Max	
Corporate	Totale obbligazionario corporate		25%	35%	24%	37%	
	Strumenti quotati nei mercati pubblici	Globale IG all mats	19%	35%	17%	35%	35%
		Globale HY (BB-B) all mats	6%	10%	5%	10%	
	Strumenti negoziati nei mercati privati	Private Debt (impegno max)	-		2%	2%	2%
				Neutrale	Max	Neutrale	Max
Azionario	Totale azionario		30%	35%	35%	40%	
	Strumenti quotati nei mercati pubblici	Globale Paesi Sviluppati	27%	35%	27%	35%	35%
		Mercati Emergenti	3%	5%	3%	5%	
	Strumenti negoziati nei mercati privati	Private Equity (impegno max)	-		5%	5%	5%
			Neutrale	Max	Neutrale	Max	
Real Asset (RE+INF)	Totale real asset		-		3%	3%	
	Strumenti negoziati nei mercati privati	Real estate + Infrastrutture (impegno max)	-		3%	3%	

* All mats= abbreviazione di all maturities, riferito a strumenti obbligazionari con scadenze diversificate da breve a lungo termine.

• **Benchmark della componente quotata del portafoglio del comparto Bilanciato:**

Tab. 20		Allocazione fino al 31/12/2021		Allocazione dal 01/01/2022	
ASSET CLASS QUOTATE		BENCHMARK COMPONENTE QUOTATA	Esposizione max concessa ai gestori	BENCHMARK COMPONENTE QUOTATA	Esposizione max concessa ai gestori
Totale obbligazionario governativo		45%	100%	42%	100%
Strumenti quotati nei mercati pubblici	Emu Investment Grade all mats*	23%		21%	
	USA all maturities	11%		10%	
	Emu inflation linked all mats	7%		7%	
	Mercati Emergenti hard currency	4%	6%	4%	7%
Totale obbligazionario corporate		25%	35%	25%	35%
Strumenti quotati nei mercati pubblici	Globale IG all mats	19%	35%	19%	35%
	Globale HY (BB-B) all mats	6%	10%	6%	10%
Totale azionario		30%	35%	33%	38%
Strumenti quotati nei mercati pubblici	Globale Paesi Sviluppati	27%	35%	30%	38%
	Mercati Emergenti	3%	5%	3%	6%
Totale		100%		100%	

4.2.2) Commento sulla gestione finanziaria del comparto Bilanciato nel 2021

Il patrimonio del comparto Bilanciato al 31/12/2021 era investito per il 33,4% in titoli di stato emessi da Paesi Europei, dagli Stati Uniti, dalla Gran Bretagna e, in piccola percentuale, da Paesi di mercati finanziari emergenti; per il 26,99% in obbligazioni societarie emessi da società quotate nei mercati finanziari mondiali; per il 32,51% in azioni quotate sui mercati finanziari mondiali; per il 6,47% in liquidità e, infine, per lo 0,2% in fondi di private debt italiani e per lo 0,43% in fondi di private equity italiani.

Nell'anno 2021 il rendimento netto del comparto è stato pari a +7,13%.

I titoli azionari hanno contribuito al rendimento complessivo del comparto nel 2021 in misura pari a +9,20%, grazie all'incremento dei prezzi dei titoli azionari (+7,23%), ai dividendi incassati su tali titoli (+0,47%) e all'andamento dei cambi (+1,50%).

Anche i titoli obbligazionari societari hanno apportato un contributo positivo alla performance del 2021, in misura pari a +0,48%, per effetto degli interessi maturati sugli stessi (+0,50%) e dell'effetto dei cambi (+0,46%), mentre la variazione di valore di tali titoli è risultata negativa (-0,48%).

Un contributo leggermente positivo alla performance del comparto è derivato anche dai titoli governativi (+0,04%), grazie all'apporto degli interessi (+0,59%) e all'effetto dei cambi (+0,48%), mentre la variazione di valore è risultata negativa (-1,03%).

Positivo risulta, inoltre, il contributo al rendimento della liquidità (+0,09%) grazie all'effetto dei cambi, quello dei proventi derivanti dal prestito titoli (0,04%) e dell'avanzo della gestione amm.va del 2021, che il Fondo ha restituito agli iscritti destinandolo ad incremento del valore del patrimonio (+0,08%).

Un effetto negativo sul rendimento del comparto Bilanciato è derivato, invece, dai seguenti fattori: futures su indici (-0,21%), forward su cambi (-0,89%), Fondi alternativi di investimento (-0,03%), commissioni e oneri gestionali (-0,13%) e, soprattutto, dall'imposta sul rendimento maturato nell'anno (-1,54%).

Tab. 21	Analisi contabile del rendimento comparto Bilanciato nel 2021 (redditività sul patrimonio gestito medio mensile)					
Elementi Determinanti del rendimento	Peso sul patrimonio investito al 31/12/2021	Effetto variazione prezzi	Effetto interessi/dividendi	Effetto cambi	Effetto di altri fattori	Rendimento totale prodotto nel 2021
Titoli di Stato	33,40%	-1,03%	0,59%	0,48%		0,04%
Obbligazioni societarie	26,99%	-0,48%	0,50%	0,46%		0,48%
Azioni	32,51%	7,23%	0,47%	1,50%		9,20%
Liquidità e altre attività	6,47%		-0,02%	0,11%		0,09%
Futures su indici					-0,21%	-0,21%
Forward su cambi					-0,89%	-0,89%
Fondi alternativi	0,63%				-0,03%	-0,03%
Prestito titoli					0,04%	0,04%
Avanzo gestione amm.va					0,08%	0,08%
Commissioni e oneri gestionali					-0,13%	-0,13%
Imposta sostitutiva					-1,54%	-1,54%
Totale	100,00%	5,81%	1,55%	2,56%	-2,79%	7,13%

Nei prossimi paragrafi si riportano informazioni dettagliate sull'allocazione del portafoglio al 31/12/2021 e sui risultati conseguiti dal comparto e dai singoli gestori dello stesso, a confronto con gli anni precedenti.

4.2.2 a) Allocazione del portafoglio del comparto Bilanciato al 31/12/2021

Tab. 22	Categoria strumento	Valore	% su patrimonio investito
	Titoli azionari	246.878.866	28,70%
	OICR azionari	32.769.609	3,81%
	Totale azioni	279.648.475	32,51%
	Titoli obbligazionari societari	185.923.877	21,62%
	OICR obbligazionari societari	46.186.154	5,37%
	Totale obbligazioni societarie	232.110.031	26,99%
	Titoli obbligazionari governativi	275.474.926	32,03%
	OICR obbligazionari governativi	11.843.113	1,37%
	Totale obbligazioni governative	287.318.039	33,40%
	Fondi private debt	1.354.706	0,16%
	Fondi private equity	4.026.061	0,47%
	Totale fondi alternativi	5.380.767	0,63%
	Depositi bancari	50.151.665	5,83%
	Altre attività	5.524.325	0,64%
	Totale patrimonio investito	860.133.302	100,00%



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Tab. 23	Categorie di strumenti finanziari	Altri Paesi aderenti OCSE	Altri Paesi area Euro	Altri Paesi non aderenti OCSE	Altri Paesi Unione Europea	Giappone	Italia	Stati Uniti	Totale
AZIONI	Materie prime	2.117.363	309.722		25.971	292.279	191.048	2.526.657	5.463.040
	Comunicazioni	3.836.378	1.549.473	2.299.380	297.963	1.780.782	450.194	23.637.120	33.851.290
	Consumi ciclici	2.419.228	1.217.182		171.821	7.001.569	591.428	13.951.085	25.352.313
	Consumi non ciclici	14.465.395	4.018.317	338.533	1.989.618	1.464.961	1.073.527	30.316.134	53.666.485
	Energia	1.649.211	1.832.358		65.993		2.115.692	2.620.301	8.283.555
	Finanziari	8.742.485	4.046.211	718.010	300.156	1.300.552	1.664.739	21.671.560	38.443.713
	Industriali	3.809.129	5.323.605	117.506	574.992	3.847.270	807.297	11.139.889	25.619.688
	Tecnologici	143.652	4.105.266			433.666	258.010	41.227.842	46.168.436
	Utilities	143.057	2.885.945	93.606	250.978		2.563.146	2.935.146	8.871.878
	Altro		26.509	407.717			9.105	715.137	1.158.468
	Azioni	37.325.898	25.314.588	3.974.752	3.677.492	16.121.079	9.724.186	150.740.871	246.878.866
OBBLIGAZIONI	Materie prime		1.243.973				2.804.773	1.063.378	5.112.124
	Comunicazioni	1.815.908	3.534.665		155.570	490.941	3.747.715	9.774.010	19.518.809
	Consumi ciclici	4.330.695	10.521.342		1.177.899			7.570.813	23.600.749
	Consumi non ciclici	2.016.447	8.303.184			1.395.912		12.645.164	24.360.707
	Energia	4.017.860	1.861.092				398.342	2.300.223	8.577.517
	Finanziari	14.937.386	28.501.532		720.441	1.296.726	22.306.238	9.224.923	76.987.246
	Industriali	1.177.479	8.820.008				4.536.773	4.036.012	18.570.272
	Tecnologici		826.755					2.242.455	3.069.210
	Utilities	197.890	4.717.551		203.157			1.008.645	6.127.243
	Obbligazioni societarie	28.493.665	68.330.102	0	2.257.067	3.183.579	33.793.841	49.865.623	185.923.877
	Obbligazioni governative	5.592.857	135.627.300	4.498.618	8.159.112	0	75.988.300	45.608.739	275.474.926
OICR	OICR azionari		32.769.609						32.769.609
	OICR obbligazionari governativi		11.843.113						11.843.113
	OICR obbligazionari societari		46.186.154						46.186.154
	Fondi quotati di investimento		90.798.876						90.798.876
FIA	Fondi di private equity						4.026.061		4.026.061
	Fondi di private debt						1.354.706		1.354.706
	Fondi di investimento alternativi						5.380.767		5.380.767
	Depositi bancari						50.151.665		50.151.665
	Altre attività (crediti pendenti e margini su derivati)						5.524.325		5.524.325
TOTALE		71.412.420	320.070.866	8.473.370	14.093.671	19.304.658	180.563.084	246.215.233	860.133.302



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Suddivisione per valuta del patrimonio investito nel comparto Bilanciato

Tab. 24	Valute presenti in portafoglio Comparto Bilanciato	valore	%
	EUR	512.366.156	59,30%
	USD	279.260.103	32,68%
	GBP	15.595.061	1,82%
	JPY	18.041.862	2,11%
	CHF	11.194.319	1,31%
	CAD	5.552.332	0,65%
	SEK	4.522.519	0,53%
	AUD	4.344.117	0,51%
	NOK	4.526.240	0,53%
	DKK	2.839.064	0,33%
	HKD	1.775.447	0,21%
	SGD	83.266	0,01%
	NZD	4.120	0,00%
	TRY	15.642	0,00%
	ZAR	13.054	0,00%
Portafoglio netto gestito comp. Bilanciato		860.133.302	100,00%

% valute diverse dall'Euro: 40,43%

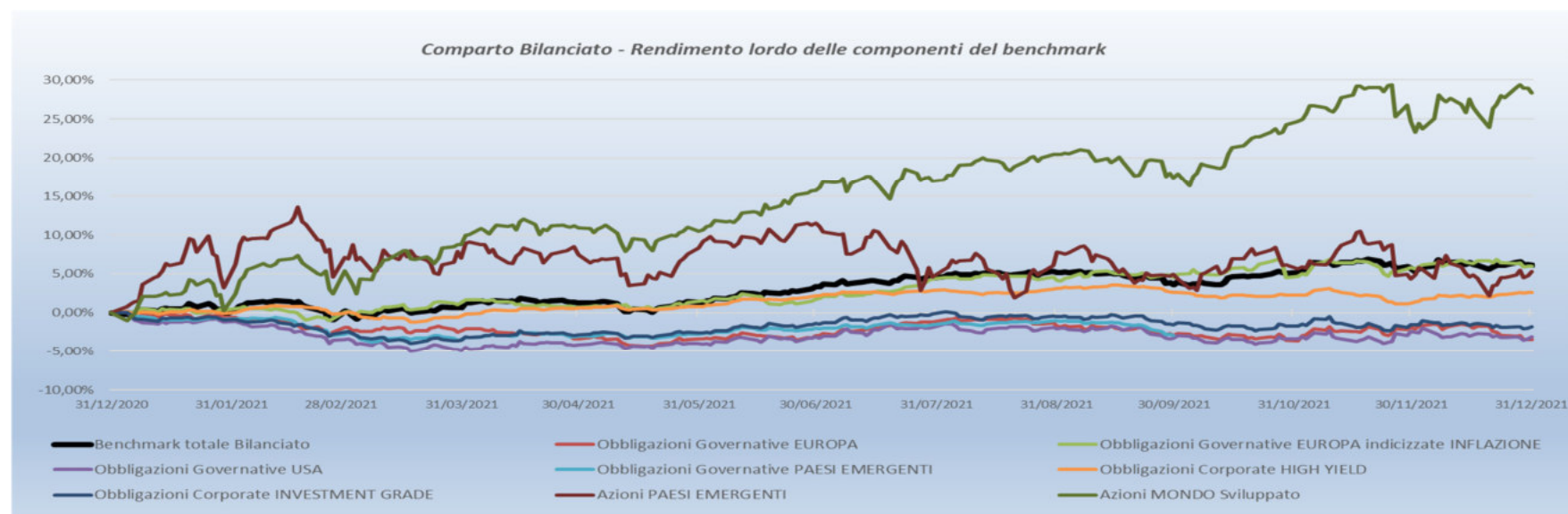
% copertura valutaria 13,29%

% netta valute diverse dall'euro 27,14%

Classificazione per rating della componente obbligazionaria del portafoglio

Tab. 25	Rating Bloomberg obbligazioni presenti in portafoglio Comparto Bilanciato	Valore	%
Investment grade	AAA	93.325.681,00	17,46%
	AA+	5.038.526,00	0,98%
	AA	43.850.582,00	8,49%
	AA-	4.779.322,00	0,93%
	A+	9.534.350,00	1,85%
	A	72.179.812,00	13,98%
	A-	23.025.883,00	4,46%
	BBB+	39.867.625,00	7,72%
	BBB	128.018.130,00	24,80%
Not investment grade	BBB-	34.305.506,00	6,65%
	BB+	15.468.678,00	3,00%
	BB	16.011.942,00	3,10%
	BB-	10.269.404,00	1,99%
	B+	7.202.029,00	1,40%
	B	8.100.091,00	1,57%
	B-	5.321.266,00	1,03%
	CCC+	1.851.505,00	0,36%
	CCC	957.360,00	0,19%
	CCC-	114.163,00	0,02%
	D	69.761,00	0,01%
	NR	136.454,00	0,03%
Totale Obbligazioni in portafoglio		519.428.070,00	100,00%

4.2.2 b) Analisi del rendimento delle asset class in cui investe il comparto Bilanciato (banchmark)									
Mese	BENCHMARK COMPARTO BILANCIATO	Obbligazioni Governative EUROPA	Obbligazioni Governative EUROPA legate INFLAZIONE	Obbligazioni Governative USA	Obbligazioni Governative PAESI EMERGENTI	Obbligazioni Corporate HIGH YIELD	Obbligazioni Corporate INVESTMENT GRADE	Azioni MERCATI EMERGENTI	Azioni MONDO
	Ticker bloomberg	ECAPGGE	ECAPEGIL	ECAPUSGH	ECAPEMGH	ECAPHYCH (HY)	ECAPGCBH (IG)	GALPHEMN	GALPHWPN
	% benchmark	23%	7%	11%	4%	6%	19%	3%	27%
gen-21	-0,29%	-0,59%	0,33%	-1,23%	-0,82%	-0,04%	-0,97%	3,21%	0,30%
feb-21	-0,60%	-1,91%	-1,12%	-2,36%	-2,14%	-0,15%	-1,80%	1,39%	2,13%
mar-21	1,59%	0,20%	2,10%	-1,39%	-0,51%	-0,27%	-0,79%	2,31%	6,17%
apr-21	0,55%	-1,10%	-0,57%	0,77%	0,45%	1,06%	0,70%	0,39%	1,99%
mag-21	0,08%	0,00%	0,76%	0,19%	0,25%	0,19%	0,31%	0,82%	-0,36%
giu-21	1,95%	0,46%	0,26%	0,93%	0,78%	1,39%	1,24%	2,96%	4,78%
lug-21	1,10%	1,81%	2,53%	1,28%	0,44%	0,62%	1,16%	-6,23%	1,02%
ago-21	0,70%	-0,55%	-0,13%	-0,19%	0,55%	0,28%	-0,34%	3,05%	2,93%
set-21	-1,46%	-1,24%	0,33%	-1,30%	-1,94%	-0,47%	-1,02%	-2,67%	-2,50%
ott-21	1,39%	-0,65%	-0,04%	-0,02%	-0,07%	-0,39%	-0,18%	1,15%	5,81%
nov-21	0,59%	1,76%	1,27%	0,92%	-0,80%	-0,95%	0,20%	-1,70%	0,35%
dic-21	0,43%	-1,63%	0,16%	-0,70%	0,35%	1,37%	-0,24%	0,90%	2,95%
Rendimento assoluto 2021	6,15%	-3,48%	5,98%	-3,14%	-3,46%	2,63%	-1,77%	5,28%	28,34%
Rendimento relativo 2021	6,15%	-0,73%	0,38%	-0,31%	-0,13%	0,14%	-0,31%	0,14%	6,96%
Analisi rendimento relativo	La parte Obbligazionaria Governativa del benchmark (peso 45%) ha prodotto un rendimento relativo pari a -0,79%; la parte Obbligazionaria Corporate del benchmark (peso 25%) ha prodotto un rendimento relativo pari a -0,16%; la parte Azionaria del benchmark (peso 30%) ha prodotto un rendimento relativo pari a +7,10%								





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.2.2 c) Prestito titoli Comparto Bilanciato

Riportiamo, di seguito, sintesi relativa al prestito titoli contrattualizzato con la Banca Depositaria BNP Paribas, con riferimento ai risultati al 31 dicembre 2021.

Tab. 27	Tipologia	Controvalore titoli prestato
	Azioni	164.163.924,60
	Obbligazioni Corporate	38.677.873,81
	Obbligazioni Governative	103.488.564,36
	Totale titoli a prestito comparto Bilanciato al 31/12/21	306.330.362,77
	Ricavo da prestito titoli comparto Bilanciato anno 2021	303.441,16

Al 31/12/2021, la liquidità depositata sui conti del Fondo a garanzia di restituzione dei titoli presi a prestito dal portafoglio del comparto Bilanciato, era pari a € 312.950.997.

Il ricavo derivante, nel 2021, dal prestito titoli per il comparto Bilanciato è stato pari a € 303.441.

4.2.2 d) Analisi portafoglio Comparto Bilanciato sotto profilo ambientale, sociale e di governance (criteri ESG)

Nell'attuazione della politica di investimento il Fondo ha scelto di indirizzare i gestori verso strumenti finanziari che rispettino criteri di sostenibilità sotto il profilo ambientale, sociale e di governo societario. Per tale motivo ha adottato benchmark rispondenti a criteri di sostenibilità ESG (Environment=ambiente; Social=sociale; Governance=governo societario), costruiti dalla società ECPI secondo il criterio di "esclusione dei peggiori", cioè delle società e dei governi che non soddisfino il rating minimo di sostenibilità attribuito dalla stessa società. Il patrimonio deve essere prevalentemente (cioè in misura almeno pari al 70%) investito in titoli presenti nel benchmark ESG ECPI.

Tab. 28	Rating espressi da ECPI per gli emittenti societari	
Rating	Livello	Definizione
EEE EEE-	Molto buono	La società dimostra un'attitudine strategica di lungo termine innovativa, robuste pratiche di gestione operativa e azioni proattive per affrontare le problematiche sociali e ambientali
EE+ EE EE-	Buono	La società dimostra una chiara attitudine strategica di lungo termine, buone pratiche di gestione operativa e azioni positive per affrontare le problematiche sociali e ambientali
E+ E E-	Sufficiente	La società dimostra una basilare attitudine strategica di lungo termine, comuni pratiche di gestione operativa e/o azioni di carattere ordinario per affrontare le problematiche sociali e ambientali
F	Insufficiente	La società dimostra una insufficiente attitudine strategica di lungo termine, deboli pratiche di gestione operativa e/o azioni inefficaci o negative per affrontare le problematiche sociali e ambientali
NE	Controverso	La società è coinvolta in settori o attività controverse sotto il profilo ESG

Tab. 29	Rating espressi da ECPI per gli emittenti governativi	
Rating	Livello	Definizione
EEE	Molto buono	Il Paese dimostra piena corrispondenza agli standard internazionali ESG, un'efficace implementazione e una efficiente applicazione degli stessi
EE	Buono	Il Paese dimostra adeguata corrispondenza agli standard internazionali ESG, un'effettiva implementazione e applicazione degli stessi
E	Sufficiente	Il Paese dimostra parziale corrispondenza agli standard internazionali ESG, un accettabile grado di implementazione e applicazione degli stessi
F	Insufficiente	Il Paese dimostra prestazioni ESG complessivamente insufficienti o prestazioni ESG molto scarse in una o più aree tematiche (ambientale, sociale, di governo)
NE	Controverso	Il Paese applica la pena di morte e/o è classificato "non libero" o "parzialmente libero" sotto il profilo delle libertà civili e dei diritti politici e/o contravviene alle politiche di tutela ambientale e di buon governo.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Analisi titoli presenti nel portafoglio del comparto Bilanciato al 31/12/2021, suddivisi per rating bmk ECPI

Tab. 30	BANOR		GENERALI		HSBC		COMPARTO BILANCIATO	
RATING ESG ECPI GROUP	Valore	%	Valore	%	Valore	%	Valore	%
EEE- Totale	20.385.658	7,22%	12.878.888	4,67%	2.943.381	1,24%	36.207.927	4,55%
EE+ Totale	50.050.387	17,72%	56.399.882	20,44%	48.238.458	20,35%	154.688.726	19,45%
EE Totale	56.748.714	20,09%	62.771.426	22,75%	58.576.613	24,71%	178.096.752	22,39%
EE- Totale	34.541.974	12,23%	37.821.722	13,71%	29.007.180	12,24%	101.370.876	12,74%
E+ Totale	19.796.187	7,01%	31.168.821	11,30%	34.099.008	14,39%	85.064.016	10,69%
E Totale	27.949.050	9,89%	49.774.313	18,03%	26.939.329	11,37%	104.662.692	13,16%
E- Totale	24.336.997	8,61%	15.004.386	5,44%	7.188.141	3,03%	46.529.524	5,85%
F Totale	18.765.054	6,64%	5.331.745	1,93%	3.147.277	1,33%	27.244.076	3,43%
Privo di rating	29.922.153	10,59%	4.767.480	1,73%	26.873.233	11,34%	61.562.866	7,74%
	282.496.174	100%	275.918.663	100%	237.012.620	100%	795.427.455	100%
Rating medio: EE-	Portafogli in gestione al netto della liquidità							

Il Gestore BANOR ha il 80,66% di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI

Il Gestore GENERALI ha il 94,35%

di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI

Il Gestore HSBC ha il 84,69% di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI

Ripartizione del patrimonio gestito al 31/12/2021 per rating ESG espresso da ECPI

Rating totale ESG = Rating di sostenibilità complessivo

Rating Environmental = Rating di sostenibilità sotto il profilo ambientale; Rating Social = Rating di sostenibilità sotto il profilo sociale

Rating Governance = Rating di sostenibilità sotto il profilo della governance

Tab. 31	Livello di rating	TOTAL RATING ESG	RATING Environmental	RATING Social	RATING Governance
	EEE-	4,55%	23,11%	40,01%	2,40%
	EE+	19,45%	15,13%	11,61%	16,38%
	EE	22,39%	16,51%	7,10%	13,79%
	EE-	12,74%	11,65%	7,45%	18,37%
	E+	10,69%	12,44%	5,45%	16,46%
	E	13,16%	6,36%	4,77%	8,14%
	E-	5,85%	5,93%	5,87%	3,25%
	F	3,43%	1,11%	10,00%	13,45%
	Privo di rating	7,74%	7,76%	7,74%	7,76%
		100%	100%	100%	100%
Comparto Bilanciato rating medio ESG ECPI		EE-	EE	EE+	EE-

4.2.3) Risultati conseguiti nel 2021 dal comparto Bilanciato e confronto con gli anni precedenti

4.2.3 a) Analisi del rendimento netto del comparto Bilanciato (variazione di valore quota del comparto)

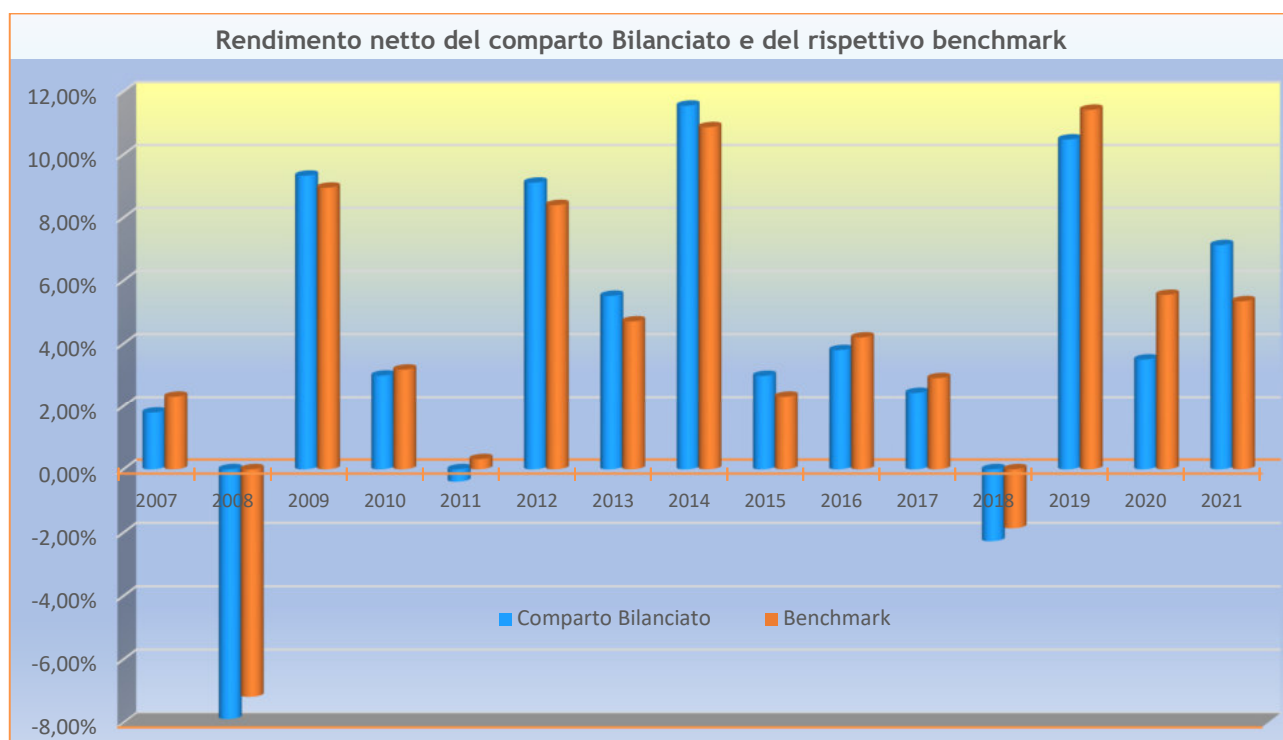
La tabella e il grafico seguenti riportano il rendimento annuo netto conseguito dal comparto Bilanciato a partire dall'avvio della gestione finanziaria e la rischiosità gestionale supportata per produrre tale rendimento, a confronto con il rispettivo benchmark.

Tab. 32 Rendimenti netti del comparto Bilanciato a confronto con il benchmark*															
Rendimento**	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Comparto Bilanciato	1,79%	-7,88%	9,33%	2,99%	-0,39%	9,11%	5,52%	11,55%	2,98%	3,80%	2,44%	-2,27%	10,48%	3,50%	7,13%
Benchmark	2,32%	-7,18%	8,95%	3,18%	0,32%	8,40%	4,71%	10,87%	2,32%	4,20%	2,91%	-1,86%	11,42%	5,55%	5,35%
Volatilità***	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Comparto Bilanciato	2,01%	4,73%	4,01%	3,28%	4,09%	3,09%	3,21%	1,63%	5,85%	2,46%	2,12%	2,34%	2,99%	8,63%	2,43%
Benchmark	1,85%	4,59%	5,09%	3,28%	3,49%	2,57%	3,09%	1,47%	5,43%	2,32%	2,08%	2,35%	3,11%	7,69%	2,64%

* Il rendimento, al netto delle imposte (imposta sul rendimento ex D.Lgs. 47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi, viene calcolato come variazione del valore della singola quota del comparto Bilanciato in ciascun anno oggetto di analisi. Il rendimento del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto delle imposte.

** Il confronto con il benchmark inizia nell'anno 2007, in concomitanza con l'avvio della gestione finanziaria professionale del comparto. Fino al 31/12/2006 il patrimonio del comparto Bilanciato era interamente impiegato in liquidità su conti correnti remunerati presso la banca depositaria.

*** La volatilità è un indicatore di rischio della gestione del comparto, che evidenzia lo scostamento, in valore percentuale, del valore della quota del comparto dalla propria media annuale.



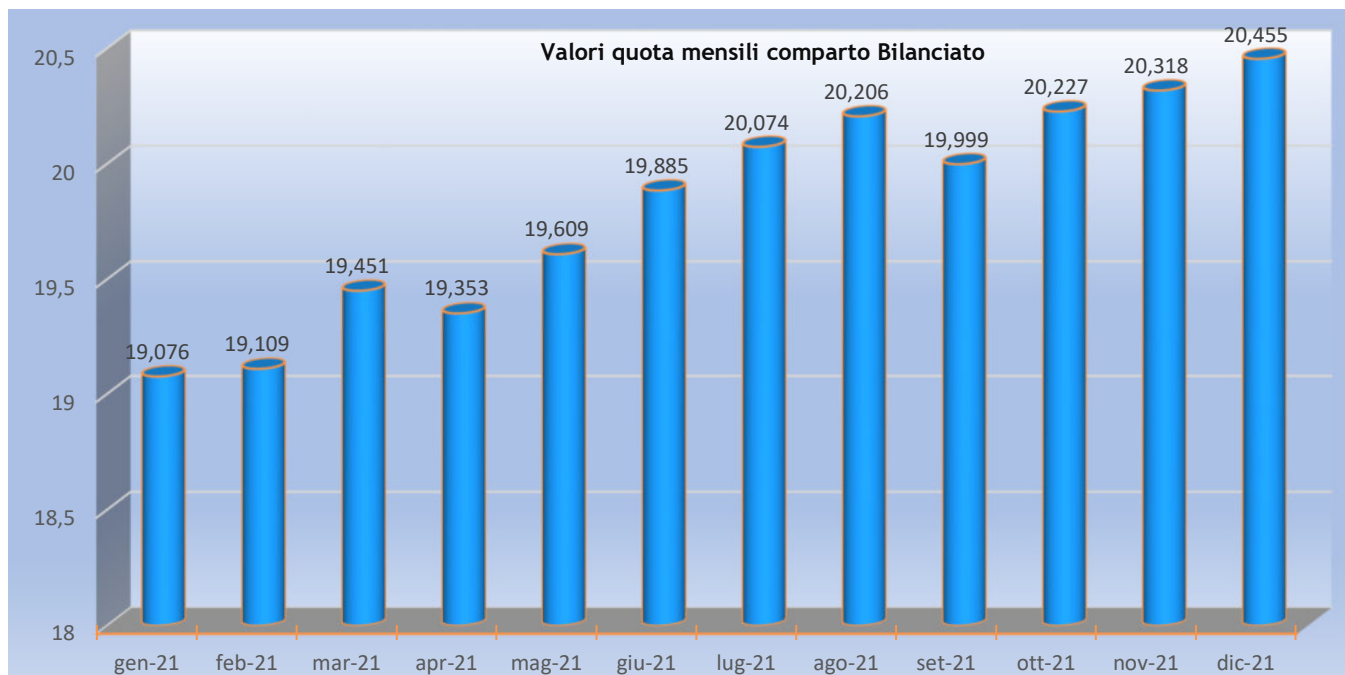
Tab. 33 Rendimento <u>netto</u> medio composto annuo del comparto Bilanciato a confronto con il benchmark*			
	3 anni (2019-2021)	5 anni (2017-2021)	10 anni (2012-2021)
Comparto Bilanciato	7,00%	4,17%	5,35%
Benchmark	7,25%	4,50%	5,27%

* Il rendimento medio composto annuo sopra esposto è calcolato al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi di competenza dell'anno di riferimento, sulla base della variazione del valore della singola quota del comparto Bilanciato nel periodo oggetto di analisi. Il rendimento medio composto annuo del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali di competenza dell'anno di riferimento.

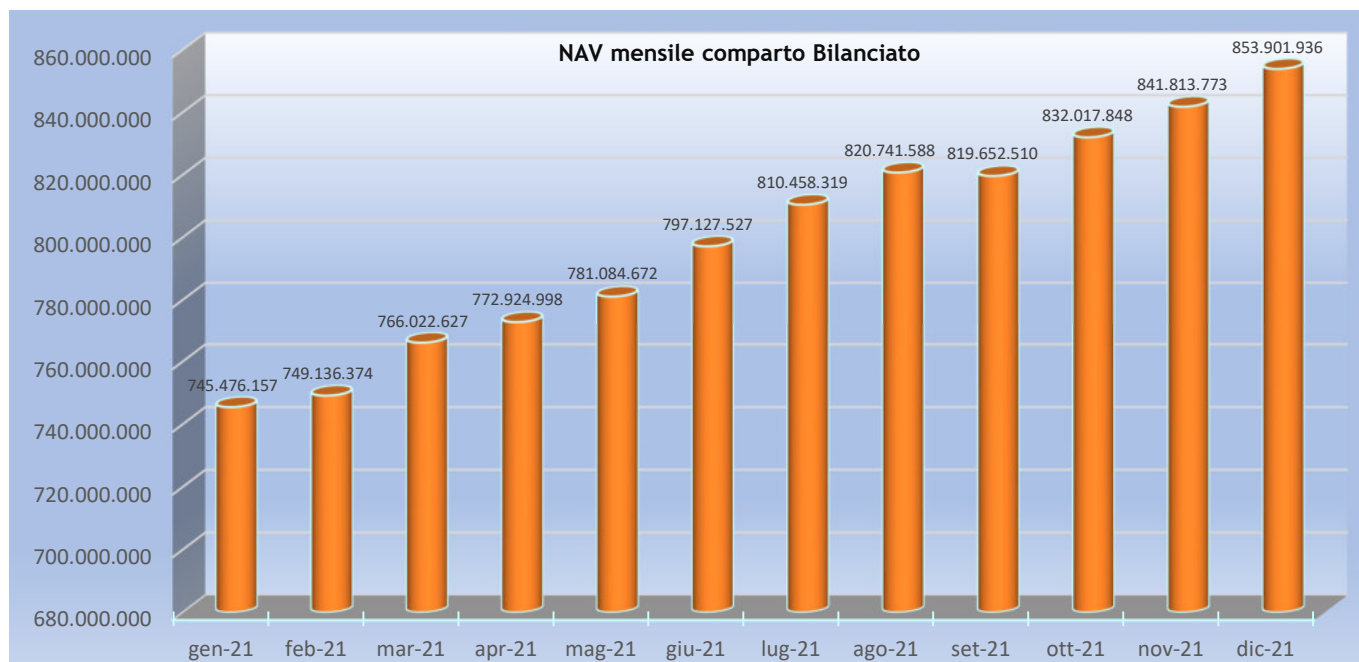


Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Si riportano di seguito tabelle e grafici descrittivi dell'evoluzione del valore della quota e del patrimonio del comparto Bilanciato nel corso del 2021 (la valorizzazione del patrimonio viene effettuata su base mensile):



Variazione valore quota nell'anno 2021: +7,13%



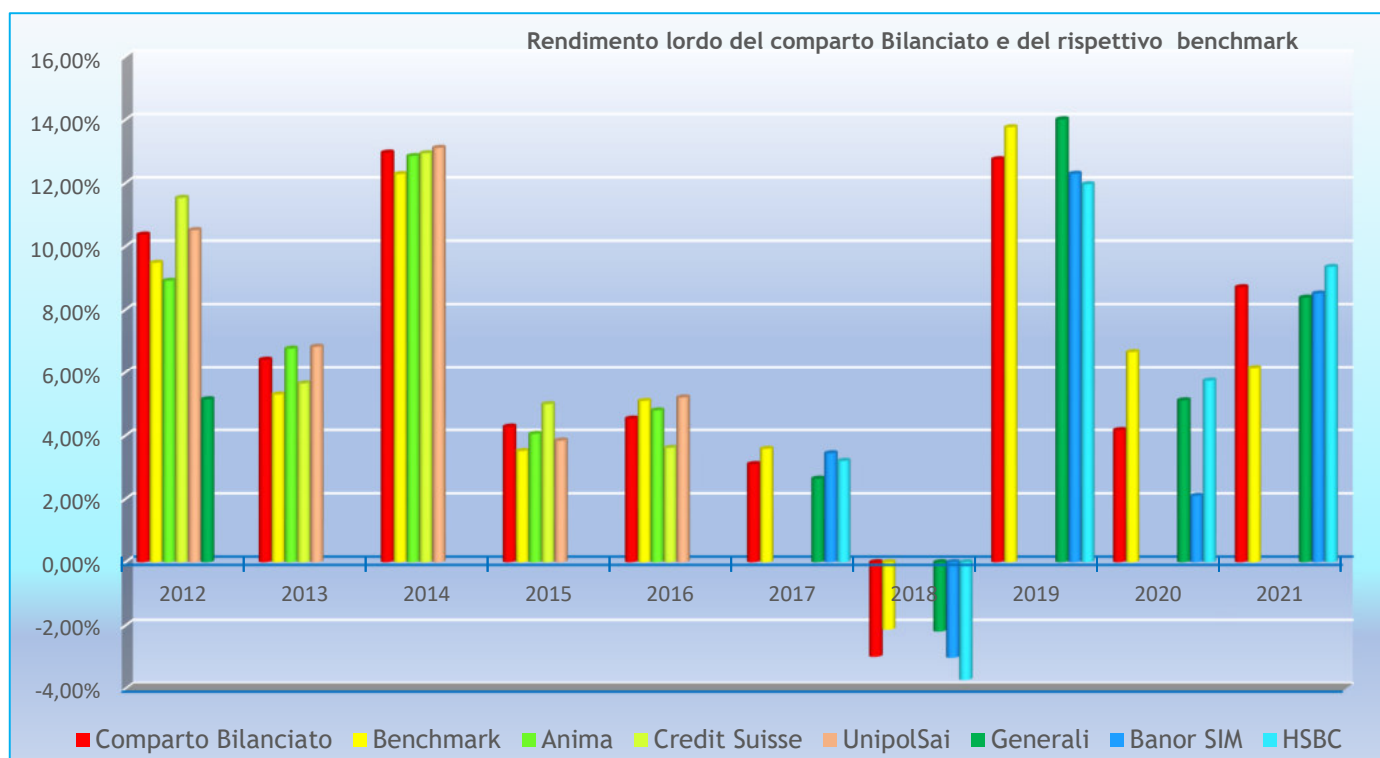
Variazione patrimonio netto anno 2021: +15,16%

4.2.3 b) Analisi del rendimento finanziario lordo del comparto Bilanciato

Si esamina di seguito la performance finanziaria lorda del comparto Bilanciato e di ciascuno dei rispettivi mandati gestionali negli ultimi 10 anni.

Tab. 34 <i>Rendimento finanziario lordo del comparto Bilanciato e dei rispettivi mandati gestionali negli ultimi 10 anni*</i>										
Portafoglio	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Anima	8,91%	6,77%	12,85%	4,05%	4,79%					
Credit Suisse	11,53%	5,64%	12,94%	4,99%	3,61%					
UnipolSai	10,51%	6,83%	13,11%	3,84%	5,20%					
Generali	5,14%					2,64%	-2,19%	14,01%	5,11%	8,38%
Banor SIM						3,44%	-3,02%	12,29%	2,10%	8,51%
HSBC						3,20%	-3,72%	11,96%	5,73%	9,35%
Comparto Bilanciato	10,37%	6,42%	12,96%	4,28%	4,53%	3,10%	-2,99%	12,75%	4,17%	8,71%
Benchmark	9,48%	5,29%	12,28%	3,51%	5,09%	3,58%	-2,13%	13,76%	6,66%	6,15%

* Rendimento finanziario lordo di oneri oneri fiscali, di gestione finanziaria e di oneri amministrativi.



4.2.3 c) Redditività della gestione finanziaria rispetto al patrimonio netto mensile medio 2021 e all'ANDP mensile medio 2021

Tab. 35	Componenti del risultato della gestione finanziaria	Patrimonio medio gestito nell'anno = 794.351.862		ANDP medio nel 2021 = 799.196.528
		Risultato gestionale annuo	Rapporto tra risultato gestione finanziaria e patrimonio netto mensile medio 2021	Rapporto tra risultato gestione finanziaria e ANDP mensile medio 2021
	Interessi su conti correnti	-156.100	-0,02%	-0,02%
	Differenza cambio su conti correnti	875.013	0,11%	0,11%
	Obbligazioni governative e sovranazionali	288.765	0,04%	0,04%
	Obbligazioni societarie	3.802.293	0,48%	0,48%
	Azioni	71.000.689	8,94%	8,88%
	Comm.ni di negoziazione	-209.535	-0,03%	-0,03%
	Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni	-77.439	-0,01%	-0,01%
	Provento prestito titoli	303.441	0,04%	0,04%
	Futures	-1.641.721	-0,21%	-0,21%
	Forward copertura cambi	-7.102.414	-0,89%	-0,89%
	Altro (sopravvenienze attive)	215.446	0,03%	0,03%
	Risultato gestione diretta	-219.522	-0,03%	-0,03%
	Comm.ni gestione	-561.421	-0,07%	-0,07%
	Comm.ni performance	-179.045	-0,02%	-0,02%
	Comm.ni banca depositaria	-195.075	-0,02%	-0,02%
	SALDO GESTIONE FINANZIARIA	66.143.375	8,33%	8,28%
	Saldo della gest. amm.va destinato a ANDP	616.182	0,08%	0,08%
	Imposta sostitutiva	-12.297.432	-1,55%	-1,54%
	SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	54.462.125	6,86%	6,81%

La tabella precedente evidenzia le voci che hanno concorso al risultato della gestione finanziaria del comparto e le riportano al patrimonio netto medio mensile nel 2021, così da ottenere una valutazione della redditività (positiva o negativa) di tali voci. Tra le voci interessate vi sono anche le commissioni di negoziazione, per le quali Covip chiede di valutarne l'effetto sulle performance del comparto (deliberazione del 17/06/1998): si evince che le commissioni di negoziazione hanno apportato un contributo negativo al risultato del comparto nel 2021 pari allo 0,03% del patrimonio medio gestito nello stesso anno. Si riporta inoltre il dettaglio delle voci positive e negative che, sommandosi algebricamente al risultato della gestione finanziaria, hanno concorso alla variazione del valore quota: commissioni corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, imposta sostitutiva sul rendimento ex D.Lgs 47/2000, saldo della gestione amm.va dell'anno destinato al patrimonio del Fondo.

4.2.3 d) Comparto Bilanciato - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La tabella seguente ricostruisce la variazione dell'ANDP negli ultimi anni, come somma tra il risultato della gestione finanziaria, l'avanzo della gestione amm.va destinato a rendimento, l'imposta sostitutiva e il saldo della gestione previdenziale. La somma tra la variazione dell'ANDP maturata in ciascun anno di riferimento e l'ANDP alla fine dell'anno precedente totalizza l'ANDP alla fine dell'anno di riferimento.

Tab. 36	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
a) SALDO GESTIONE FINANZIARIA (netto di oneri)	16.447.073	21.324.166	15.906.085	-17.521.242	74.465.490	29.844.289	66.143.375
b) Saldo della gestione previdenziale	13.885.856	30.878.470	33.799.026	31.084.635	31.881.679	44.966.383	57.963.654
c) Saldo della gestione amministrativa	0	182.827	84.169	254.170	106.573	286.297	616.182
d) Imposta sostitutiva	-3.299.444	-3.338.635	-2.982.451	4.008.421	-13.148.713	-4.892.794	-12.297.432
e) = a) + b) + c) + d) Variazione dell'ANDP	27.033.485	49.046.828	46.806.829	17.825.984	93.305.029	70.204.175	112.425.779
f) ANDP fine anno precedente	437.253.827	464.287.312	513.334.140	560.140.969	577.966.953	671.271.982	741.476.157
e) + f) = ANDP FINE ANNO	464.287.312	513.334.140	560.140.969	577.966.953	671.271.982	741.476.157	853.901.936



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.2.3 e) Comparto Bilanciato - Analisi del total Expenses Ratio (TER)

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Incidenza % degli oneri del comparto Bilanciato sull'ANDP a fine anno										
Tab. 37	Oneri di gestione finanziaria					Oneri di gestione amministrativa				Totale generale oneri
Tipologia di oneri/ Anno	commissioni di gestione finanziaria	commissioni di garanzia	commissioni di incentivo	compensi banca depositaria	Totale oneri gestione finanziaria	oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	spese generali ed amministrative	altri oneri amm.vi	Totale oneri gestione amministrativa	
2008	0,12%	-		0,02%	0,14%	0,13%	0,17%	0,17%	0,47%	0,61%
2009	0,10%	-	0,06%	0,02%	0,18%	0,08%	0,14%	0,12%	0,34%	0,52%
2010	0,11%	-	0,03%	0,02%	0,16%	0,06%	0,10%	0,11%	0,27%	0,43%
2011	0,12%	-		0,02%	0,14%	0,06%	0,08%	0,10%	0,24%	0,38%
2012	0,11%	-	0,08%	0,02%	0,21%	0,05%	0,08%	0,09%	0,22%	0,43%
2013	0,11%	-	0,06%	0,02%	0,19%	0,05%	0,08%	0,08%	0,21%	0,40%
2014	0,11%	-	0,01%	0,03%	0,15%	0,04%	0,07%	0,08%	0,19%	0,34%
2015	0,12%	-	0,03%	0,02%	0,17%	0,17%*	0,12%	0,10%	0,39%	0,56%
2016	0,11%	-	0,00%	0,02%	0,13%	0,17%	0,08%	0,09%	0,34%	0,47%
2017	0,07%**	-	0,04%	0,03%	0,14%	0,15%	0,12%	0,09%	0,36%	0,50%
2018	0,07%	-	-0,04%***	0,02%	0,05%	0,15%	0,09%	0,09%	0,33%	0,38%
2019	0,07%	-	-	0,02%	0,09%	0,14%	0,07%	0,09%	0,30%	0,39%
2020	0,06%	-	-	0,02%	0,08%	0,13%	0,08%	0,07%	0,28%	0,36%
2021	0,07%	-	0,02%	0,02%	0,11%	0,13%	0,10%	0,08%	0,31%	0,42%

* L'incremento degli oneri della gestione amm.va dal 2015 è dovuto all'introduzione dell'adesione contrattuale, che ha comportato la rapida crescita delle posizioni associate a Prevedi. Tale crescita si è riflessa sulle spese amministrative del Fondo, che sono aumentate in misura proporzionalmente superiore all'incremento del patrimonio del comparto, con conseguente incremento del TER.

** La diminuzione delle commissioni di gestione finanziaria a partire dal 2017 è dovuta all'attribuzione dei nuovi mandati gestionali, per i quali il Fondo ha ottenuto condizioni economiche più vantaggiose di quelle precedenti.

*** Il segno negativo per le commissioni di incentivo nel 2018 è dovuto al fatto che i gestori del comparto hanno conseguito, nello stesso anno, rendimenti inferiori al benchmark, sostanzando di conseguenza una commissione negativa che ha ridotto il credito maturato dai gestori nel 2017 (le commissioni di incentivo verranno liquidate ai gestori solo alla scadenza dei mandati gestionali).



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.3) Comparto SICUREZZA

4.3.1) Informazioni generali, politica e strategia di investimento

Gestori: La gestione del comparto Sicurezza è stata affidata, dal 1 gennaio 2018, a seguito di gara pubblica bandita nel 2017, a UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità un rendimento almeno pari a quello del TFR “aziendale” di cui all’art. 2120 del codice civile, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale versato (nelle ipotesi e con le caratteristiche sotto precisate) consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

N.B.: I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto, per cui lo stesso deve rispettare i requisiti a tale fine previsti dall’art. 8 co. 9 del D.Lgs 252/05: ovvero deve costituire una linea di investimento molto prudentiale tale “da garantire la restituzione del capitale e rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del TFR”.

Garanzia: viene offerta la garanzia di restituzione del capitale investito, al netto delle spese non coperte dalla garanzia precisate nella tabella sotto riportata, e al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi eventualmente riscattati.

Tali garanzia opera sia alla scadenza della convenzione di gestione (il nuovo mandato gestionale conferito a UnipolSai Assicurazioni da gennaio 2018 scadrà il 31/12/2027), sia al verificarsi dei seguenti eventi in capo al lavoratore associato:

- richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento ai sensi dell’art. 11 co. 2 del D.Lgs. 252/05; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi; anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell’art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle spese che sono **escluse** (cioè non coperte) dalla garanzia di restituzione del capitale e di quelle che invece sono **incluse** nella stessa (quindi si garantisce la restituzione del capitale versato al netto delle prime e al lordo delle seconde):

Spese non coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito	Spese coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito
Quota una tantum di iscrizione al fondo (attualmente non applicata da Prevedi)	Commissioni erogate ai gestori del comparto “Sicurezza” e oneri di negoziazione finanziaria
Quota associativa annua	Premi pagati per la copertura assicurativa finalizzata alla garanzia sopra descritta
Spese per l’esercizio di prerogative individuali (ad esempio, le spese per l’esercizio del riscatto o del trasferimento della posizione individuale, ecc.)	

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni).

Parametro oggettivo di riferimento per la valutazione dei risultati del comparto Sicurezza

Il comparto è caratterizzato dall’obiettivo di conseguire, nell’orizzonte temporale di durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR aziendale di cui all’art. 2120 del codice civile, indipendentemente dall’andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari al 4,5% su base annua.

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve durata (duration 1-3 anni). La componente azionaria non può superare il 10% del patrimonio del comparto.

4.3.2) Commento sulla gestione finanziaria del comparto Sicurezza nel 2021

Il patrimonio del comparto Sicurezza al 31/12/2021 era investito per il 61,62% in titoli di stato di Paesi dell'Unione Europea, per il 19% in obbligazioni societarie denominate in euro, per il 4,03% in azioni quotate sui mercati finanziari europei e per il 15,35% in liquidità.

Nel 2021 il rendimento netto del comparto è stato positivo e pari a +0,47%.

I titoli azionari hanno apportato il maggior contributo al risultato complessivo del 2021, con un rendimento annuo pari a +1,14%, grazie all'andamento positivo dei relativi prezzi.

I titoli di Stato hanno generato un rendimento annuo leggermente negativo e pari a -0,17%, a causa del relativo deprezzamento (-1,25%), in larga parte compensato dagli interessi attivi (+1,08%).

Anche i titoli obbligazionari societari hanno apportato un rendimento negativo, pari a -0,28%, a causa soprattutto dell'andamento dei relativi prezzi (-0,36%), compensato in parte dagli interessi attivi (+0,08%).

Ulteriori effetti positivi sul rendimento del comparto Sicurezza nel 2021 sono derivati dal prestito titoli, che ha contribuito in misura pari a +0,01% (purtroppo è stato chiuso nel corso dell'esercizio in quanto l'ISVAP non consente la cessione della titolarità dei titoli, tipica del prestito titoli, nelle gestioni garantite), e dall'avanzo della gestione amministrativa restituito agli iscritti sotto forma di rendimento, con un apporto pari a +0,08%.

Effetti negativi sul rendimento del comparto sono invece derivati dagli oneri gestionali relativi al costo del Gestore e della Banca depositaria, in misura pari a -0,21% e dalla gestione della liquidità, in misura pari a -0,08%.

Il costo dell'imposta sul rendimento prodotto dal Comparto Sicurezza ha contribuito negativamente al rendimento del 2021 in misura pari a -0,02%.

Tab. 38 Analisi del rendimento comparto Sicurezza nel 2021 (redditività sul patrimonio medio mensile su 12 mesi)					
Elementi Determinanti del rendimento 2020	Peso sul patrimonio investito al 31/12/2021	Analisi del rendimento comparto Sicurezza nel 2020			
		Effetto variazione prezzi	Effetto interessi/dividendi	Effetto di altri fattori	Rendimento totale prodotto nel 2020
Titoli di Stato	61,62%	-1,25%	1,08%		-0,17%
Obbligazioni societarie	19,00%	-0,36%	0,08%		-0,28%
Azioni	4,03%	1,14%			1,14%
Liquidità	15,35%			-0,08%	-0,08%
Prestito titoli				0,01%	0,01%
Avanzo gestione amm.va				0,08%	0,08%
Commissioni e oneri gestionali				-0,21%	-0,21%
Imposta sostitutiva				-0,02%	-0,02%
Totale	100,00%	-0,47%	1,16%	-0,22%	0,47%

Si precisa, infine, che nella definizione della politica di investimento del comparto Sicurezza non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Nei prossimi paragrafi si riportano informazioni dettagliate sull'allocazione del portafoglio al 31/12/2021 e sui risultati conseguiti dal comparto, a confronto con gli anni precedenti.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.3.2 a) Allocazione del portafoglio del comparto Sicurezza al 31/12/2021

Tab. 39	Composizione Portafoglio Comparto Sicurezza - Gestore Unipol	valore	%
	Obbligazioni Corporate OCSE	3.313.157	2,67%
	Obbligazioni Corporate area euro	20.237.239	16,33%
	Obbligazioni Corporate Italia	-	-
	Totale Obbligazioni Corporate (inclusi i ratei)	23.550.396	19,00%
	Titoli di Stato ITALIA	67.721.456	54,63%
	Titoli di Stato FRANCIA	912.480	0,74%
	Titoli di Stato SPAGNA	5.559.039	4,48%
	Titoli di Stato ISLANDA	147.078	0,12%
	Titoli di Stato UNIONE EUROPEA	897.705	0,72%
	Titoli di Stato VENEZUELA	449.681	0,36%
	Titoli di Stato Paesi Emergenti (OICR)	698.390	0,56%
	Totale Titoli di Stato (inclusi i ratei)	76.385.829	61,62%
	OICR Azionari	5.002.135	4,03%
	Totale Azioni	5.002.135	4,03%
	Depositi Bancari	18.728.409	15,11%
	Altre attività liquide	302.099	0,24%
	Totale liquidità	19.030.508	15,35%
	Totale portafoglio gestito	123.968.868	100,00%

Tab 40	Settori	Italia	Altri Paesi UE	Altri Paesi area Euro	Stati Uniti	Giappone	Altri Paesi OCSE	Totale	% su patrimonio investito
OBBLIGAZIONI	Materie prime			303.370				303.370	0,24%
	Comunicazioni			481.824			155.270	637.094	0,51%
	Consumi ciclici			513.371	364.344			877.715	0,71%
	Consumi non ciclici			3.415.459	367.370	99.785	574.887	4.457.501	3,60%
	Energia			509.058				509.058	0,41%
	Finanziari		1.136.081	9.714.093	196.483	260.005	1.295.014	12.601.678	10,17%
	Industriali			1.720.353				1.720.353	1,39%
	Tecnologici								0,00%
	Utilities		146.541	2.297.088				2.443.629	1,97%
	Totale obbligazioni societarie	-	1.282.622	18.954.616	928.197	359.790	2.025.171	23.550.396	19,00%
	Totale obbligazioni governative	67.721.456	897.705	6.471.520			1.295.149	76.385.829	61,62%
	Totale azioni (OICR)			5.002.135				5.002.135	4,03%
	Totale liquidità	19.030.508						19.030.508	15,35%
	Totale generale	86.751.964	2.180.327	30.428.272	928.197	359.790	3.320.320	123.968.868	100%
	% sul patrimonio	69,98%	1,76%	24,55%	0,75%	0,29%	2,68%	100,00%	



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Tab. 41	Rating obbligazioni presenti nel portafoglio	valore	%
	AAA	-	0,00%
	AA+	1.094.188	1,09%
	AA	931.122	0,93%
	AA-	1.310.975	1,31%
	A+	2.835.174	2,84%
	A	7.345.915	7,35%
	A-	7.519.983	7,52%
	BBB+	6.260.377	6,26%
	BBB	71.686.162	71,73%
	BBB-	553.939	0,55%
	BB+	26.505	0,03%
	BB	79.110	0,08%
	BB-	140.685	0,14%
	B+	73.011	0,07%
	B	53.085	0,05%
	B-	21.691	0,02%
	CCC+	3.204	0,00%
	CCC	1.099	0,00%
Totale obbligazioni		99.936.225	100,00%

4.3.3) Risultati conseguiti dal comparto Sicurezza nel 2021 a confronto con gli anni precedenti

4.3.3 a) Analisi del rendimento netto del comparto Sicurezza (variazione di valore quota del comparto)

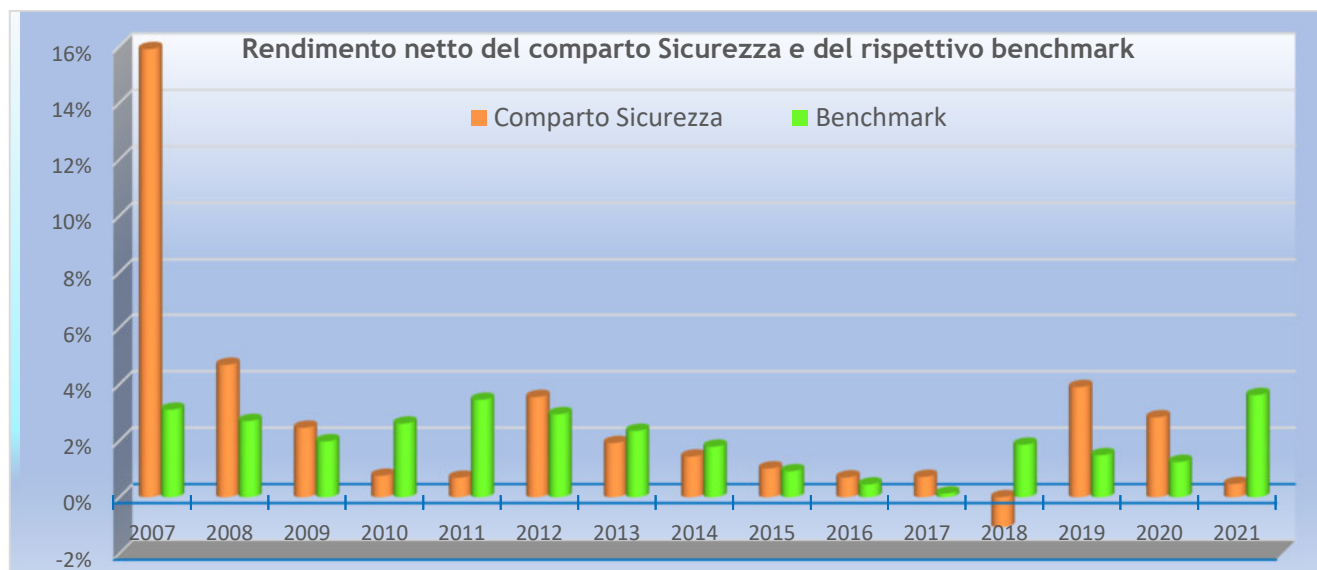
La tabella seguente e il relativo grafico riportano il rendimento annuo netto conseguito dal comparto Sicurezza a partire dall'avvio della gestione e la rischiosità gestionale supportata per produrre tale rendimento, a confronto con il rispettivo benchmark.

Tab. 42	Rendimenti netti del comparto Sicurezza a confronto con il benchmark*														
<u>Rendimento</u>	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Comparto Sicurezza	15,91%	4,69%	2,46%	0,76%	0,69%	3,55%	1,92%	1,44%	1,02%	0,70%	0,72%	-1,06%	3,90%	2,83%	0,47%
Benchmark	3,10%	2,70%	1,98%	2,61%	3,45%	2,94%	2,35%	1,79%	0,92%	0,45%	0,13%	1,86%	1,49%	1,25%	3,62%
Rivalutazione TFR	3,10%	2,70%	1,98%	2,61%	3,45%	2,94%	1,71%	1,33%	1,24%	1,49%	1,74%	1,86%	1,49%	1,25%	3,62%
<u>Volatilità**</u>	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Comparto Sicurezza	0,94%	2,10%	0,46%	1,13%	3,02%	1,48%	1,28%	0,84%	1,31%	0,92%	0,41%	3,93%	1,80%	2,94%	1,70%
Benchmark	0.44%	0.73%	0.38%	0.43%	0.34%	0.51%	1.08%	0.49%	1.05%	0.52%	0.54%	0.69%	0.56%	0.24%	0.56%

* Il rendimento al netto degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi viene calcolato come variazione del valore della singola quota del comparto Sicurezza in ciascun anno oggetto di analisi.

Il rendimento del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali di competenza dell'anno di riferimento. Poiché il comparto Sicurezza accoglie il TFR tacitamente destinato a Prevedi ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b del D.lgs 252/05, viene riportato anche il rendimento del comparto medesimo. In proposito si evidenzia che il benchmark del comparto Sicurezza era costituito, fino al 31/12/2012, dalla remunerazione del TFR ai sensi dell'art. 20120 del codice civile. Dal 1 gennaio 2013 il benchmark è invece così costituito: 5% MSCI Europe Net dividend Total Return (azioni quotate in Paesi Europei); 95% JP Morgan EMU BOND 1/3 Years Investment Grade (obbligazioni governative di breve durata denominate in euro).

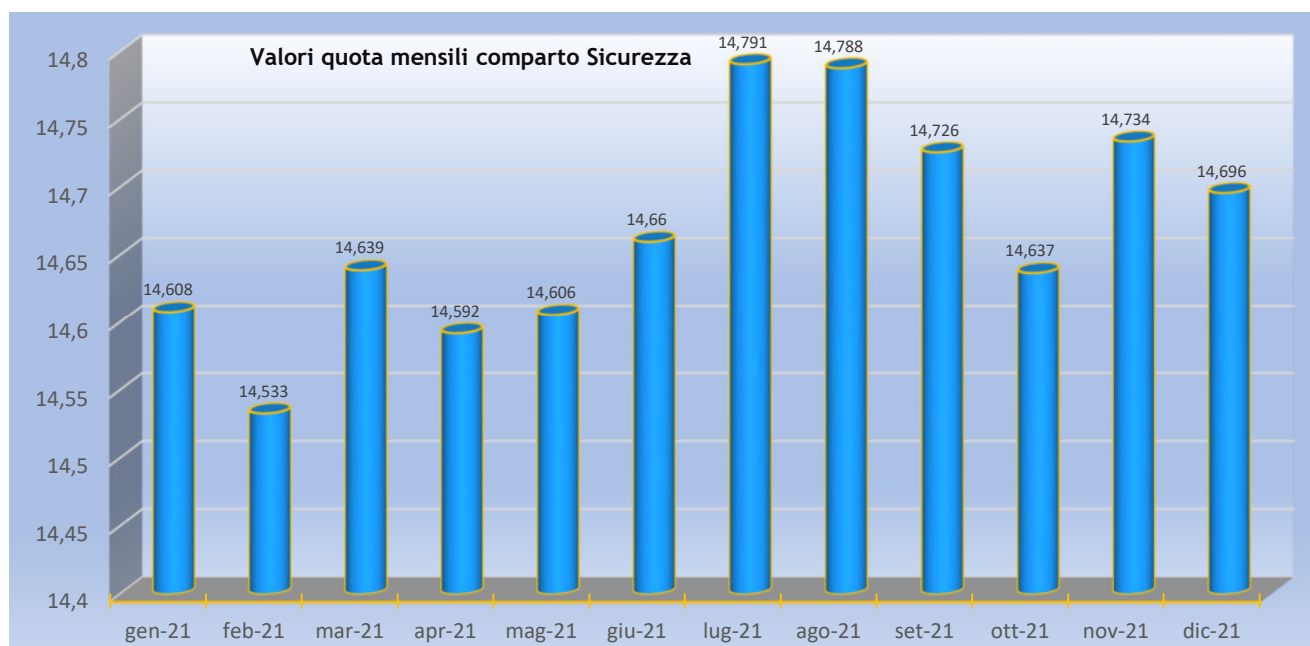
** La volatilità è un indicatore di rischio della gestione del comparto, che evidenzia lo scostamento, in valore percentuale, del valore della quota del comparto dalla propria media annuale.



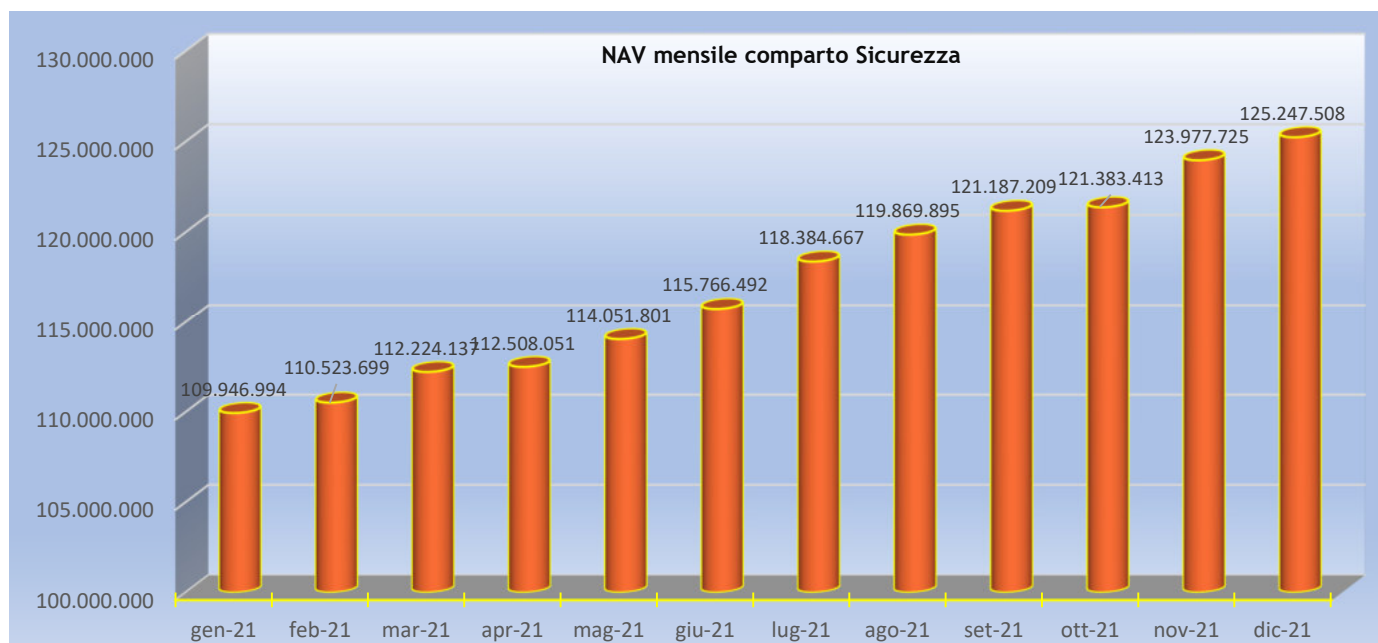
Tab. 43 Rendimento netto medio composto annuo comparto Sicurezza a confronto con il benchmark*			
Portafoglio	3 anni (2019-2021)	5 anni (2017-2021)	10 anni (2012-2021)
Comparto Sicurezza	2,39%	1,36%	1,54%
Benchmark	2,11%	1,66%	1,67%
Rivalutazione TFR	2,11%	1,99%	1,86%

* Il rendimento medio composto annuo sopra esposto è calcolato al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi, sulla base della variazione del valore della singola quota del comparto Sicurezza nel periodo oggetto di analisi. Il rendimento medio composto annuo del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali. Da gennaio 2017 il comparto si confronta con un obiettivo di rendimento, pari alla remunerazione del TFR aziendale ai sensi dell'art. 2120 del codice civile. Fino al 31/12/2017, il comparto si confrontava con un benchmark composto per il 5% di azioni europee e per il 95% da obbligazioni governative a breve termine emesse da Paesi aderenti all'Unione monetaria europea.

Si riportano di seguito tabelle e grafici descrittivi dell'evoluzione del valore della quota e del patrimonio del comparto Sicurezza nel corso del 2021 (la valorizzazione del patrimonio viene effettuata su base mensile):



Variazione valore quota nell'anno 2021: +0,47%



Variazione valore patrimonio netto mensile anno 2020: +15,20%

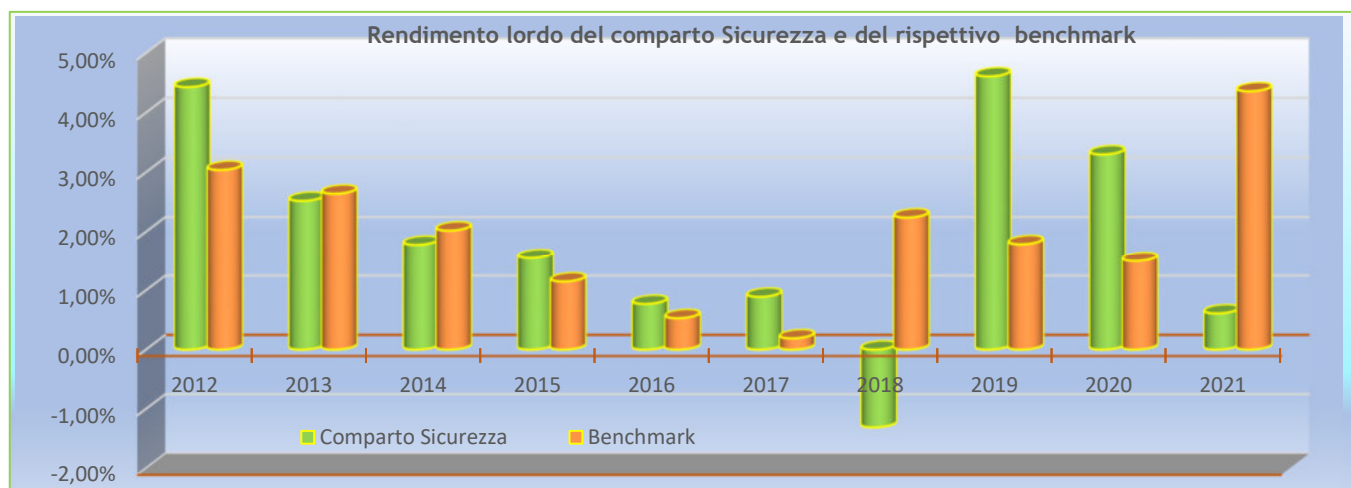
4.3.3 b) Analisi del rendimento finanziario lordo del comparto Sicurezza

Si esamina di seguito la performance finanziaria lorda del comparto Sicurezza e dei rispettivi mandati gestionali degli ultimi 10 anni. Si ricorda che il comparto Sicurezza è affidato ad un unico gestore, che era Intesa SanPaolo Vita fino al 31/12/2012, Pioneer Investment da gennaio 2013 a dicembre 2017, e Unipol dal 1/1/2018.

Tab. 44 <i>Rendimento finanziario lordo del comparto Sicurezza e dei rispettivi mandati gestionali negli ultimi 10 anni*</i>										
Portafoglio	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Comparto Sicurezza	4,43%	2,52%	1,78%	1,55%	0,77%	0,89%	-1,31%	4,61%	3,30%	0,61%
Benchmark	3,04%	2,64%	2,02%	1,15%	0,53%	0,19%	2,24%	1,79%	1,50%	4,36%
Rivalutazione TFR	3,30%	1,92%	1,50%	1,50%	1,50%	2,03%	2,24%	1,79%	1,50%	4,36%

* Rendimento finanziario lordo di oneri oneri fiscali, di gestione finanziaria e di oneri amministrativi.

La gestione del comparto Sicurezza è stata affidata, nel tempo, ai seguenti gestori: Intesa SanPaolo Vita per gli anni 2011 e 2012; Pioneer Investment dal 2013 al 2017; Unipol Assicurazioni dal 2018



4.3.3 c) Reddittività della gestione finanziaria rispetto al patrimonio netto mensile medio 2021 e all'ANDP mensile medio 2021

Tab. 45	Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria)	Patrimonio medio gestito nell'anno = 115.756.733		ANDP al 31/12/2021 = 117.089.299
		Risultato gestionale annuo	Rapporto tra risultato gest. e patrim. Netto mensile medio nel 2021	Rapporto tra risultato gest. e ANDP mensile medio 2021
	Interessi su conti correnti	-93.843	-0,08%	-0,08%
	Differenza cambio su conti correnti	0	0,00%	0,00%
	Obbligazioni governative e sovranazionali	-204.278	-0,18%	-0,17%
	Obbligazioni societarie	-333.270	-0,29%	-0,28%
	Azioni	1.322.420	1,14%	1,13%
	Comm.ni di negoziazione (rimborso)	12.596	0,01%	0,01%
	Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni	-48	0,00%	0,00%
	Provento prestito titoli	13.610	0,01%	0,01%
	Futures	0	0,00%	0,00%
	Forward copertura cambi	0	0,00%	0,00%
	Altro (garanzia su posizione individuale)	1402	0,00%	0,00%
	Comm.ni gestione	-34.750	-0,03%	-0,03%
	Comm.ni garanzia	-185.331	-0,16%	-0,16%
	Comm.ni banca depositaria	-27.248	-0,02%	-0,02%
	SALDO GESTIONE FINANZIARIA	471.260	0,41%	0,40%
	Saldo della gest. amm.va destinato a ANDP	88.512	0,08%	0,08%
	Imposta sostitutiva	-28.326	-0,02%	-0,02%
	SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	531.446	0,47%	0,46%

La tabella precedente evidenzia le voci contabili che hanno concorso al risultato della gestione finanziaria del comparto Sicurezza e le riportano al patrimonio netto medio gestito nel corso dello stesso anno, così da ottenere una valutazione della redditività (positiva o negativa) di tali voci. Tra le voci interessate vi sono anche le commissioni di negoziazione, per le quali la Covip chiede di valutare, nei limiti del possibile, l'effetto delle stesse sulle performance del comparto: da quanto sopra si evince che il gestore Unipol non applica commissioni di negoziazione al Fondo Pensione. Nella stessa tabella viene inoltre riportato il dettaglio delle voci positive e negative che, sommandosi algebricamente al risultato della gestione finanziaria, hanno concorso alla variazione del valore quota del comparto: si tratta delle commissioni corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, dell'imposta sostitutiva sul rendimento ex D.Lgs 47/2000, del saldo della gestione amm.va dell'anno destinato ad incremento del patrimonio del Fondo.

4.3.3 d) Comparto Sicurezza - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La tabella seguente ricostruisce la variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Sicurezza nel corso degli ultimi anni (2015 - 2021), come somma algebrica tra il risultato della gestione finanziaria, quello della gestione amm.va, quello della gestione previdenziale e l'imposta sostitutiva. La somma tra la variazione dell'ANDP maturata in ciascun anno di riferimento e l'ANDP alla fine dell'anno precedente totalizza l'ANDP alla fine dell'anno di riferimento.

Tab. 46	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
a) SALDO GESTIONE FINANZIARIA	518.822	347.430	451.365	-1.016.600	3.631.140	3.222.072	471.260
b) Saldo della gestione previdenziale	6.026.480	9.337.222	9.092.408	9.359.198	11.040.677	13.382.257	15.989.668
c) Saldo della gestione amministrativa		39.628	17.915	46.420	28.895	53.906	88.512
d) Imposta sostitutiva	-71.458	11.215	-10.122	216.876	-496.055	-380.601	-28.326
e) = a) + b) + c) + d) Variazione dell'ANDP	6.473.844	9.735.495	9.551.566	8.605.894	14.204.657	16.277.634	16.521.114
f) ANDP fine anno precedente	43.877.304	50.351.148	60.086.643	69.638.209	78.244.103	92.448.760	108.726.394
e) + f) ANDP FINE ANNO	50.351.148	60.086.643	69.638.209	78.244.103	92.448.760	108.726.394	125.247.508



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.3.3 e) Comparto Sicurezza - analisi del Total Expenses Ratio (TER)

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato, in percentuale sul patrimonio di fine anno del comparto. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tab. 47	Incidenza % degli oneri del comparto Sicurezza sull'ANDP a fine anno									
	Oneri di gestione finanziaria					Oneri di gestione amministrativa				Totale generale oneri
Tipologia di oneri / Anno	commissioni di gestione finanziaria	commissioni di garanzia	commissioni di incentivo	compensi banca depositaria	Totale oneri gestione finanziaria	oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	spese generali ed amministrative	altri oneri amm.vi	Totale oneri gestione amministrativa	
2008	0,02%	0,20%	-	0,01%	0,23%	0,21%	0,27%	0,28%	0,76%	0,99%
2009	0,03%	0,32%	-	0,01%	0,36%	0,12%	0,21%	0,18%	0,51%	0,87%
2010	0,03%	0,36%	-	0,02%	0,41%	0,08%	0,13%	0,15%	0,36%	0,77%
2011	0,03%	0,38%	-	0,02%	0,43%	0,09%	0,11%	0,14%	0,34%	0,77%
2012	0,04%	0,39%	-	0,02%	0,45%	0,07%	0,12%	0,13%	0,32%	0,77%
2013	0,13%	0,10%	-	0,02%	0,25%	0,08%	0,12%	0,12%	0,32%	0,57%
2014	0,14%	0,10%	-	0,02%	0,26%	0,07%	0,12%	0,14%	0,33%	0,59%
2015	0,13%	0,09%	-	0,02%	0,24%	0,27*	0,19%	0,16%	0,62*	0,86%
2016	0,13%	0,09%	-	0,02%	0,24%	0,24%	0,12%	0,13%	0,49%	0,73%
2017	0,13%	0,09%	-	0,03%	0,25%	0,20%	0,16%	0,12%	0,48%	0,73%
2018	0,03%	0,15%	-	0,02%	0,20%	0,18%	0,10%	0,11%	0,39%	0,59%
2019	0,03%	0,15%	-	0,02%	0,20%	0,15%	0,08%	0,09%	0,32%	0,52%
2020	0,03%	0,14%	-	0,02%	0,19%	0,13%	0,08%	0,07%	0,28%	0,47%
2021	0,03%	0,15%	0,00%	0,02%	0,20%	0,13%	0,10%	0,08%	0,31%	0,51%

* L'incremento degli oneri della gestione amm.va dal 2015 è dovuto all'introduzione dell'adesione contrattuale, che ha comportato la rapida crescita delle posizioni associate a Prevedi. Tale crescita si è riflessa sulle spese amministrative del Fondo, che sono aumentate in misura proporzionalmente superiore all'incremento del patrimonio del comparto, con conseguente incremento del TER. Nel 2018 si nota un'inversione delle percentuali di spesa per le commissioni di gestione finanziaria e di garanzia, a seguito della variazione del gestore che ha distribuito in modo diverso l'onere gestionale complessivo. Il picco delle spese generali nel 2021 è dovuto agli oneri comunicativi conseguenti alle intense campagne informative del Fondo verso gli iscritti contrattuali per promuovere l'integrazione contributiva o, con riguardo alle posizioni non più contribuenti, la liquidazione della posizione.

4.4.) Aspettative per l'anno 2022

L'inizio del 2022 è stato dominato dall'acuirsi delle tensioni geopolitiche nell'Europa dell'est, sfociate nell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia iniziata il 24 febbraio 2022. Questo terribile accadimento ha estremizzato gli effetti inflattivi già in atto dall'anno precedente, con particolare effetto sulle materie prime energetiche e alimentari e ha intensificato la tendenza al ribasso dei mercati finanziari iniziata a gennaio 2022 a causa delle crescenti aspettative inflazionistiche e delle conseguenti aspettative di rialzo dei tassi e conclusione delle politiche monetarie espansive delle banche centrali. Si riportano, di seguito, alcune note relative alla situazione dei mercati nel mese di marzo 2022 e le conseguenti aspettative per l'anno corrente tratte dalle analisi dell'advisor Prometeia.

Il calo dei mercati finanziari all'inizio del 2022 ha interessato sia degli indici azionari che quelli obbligazionari.

Asset Class	2021 yoy	Variaz. total return in valuta locale	
		da 31-dic-21 a 23-feb-22	da 23-feb-22 a 14-mar-22
liquidità (euribor 3m)	-0.5%	-0.1%	0.0%
bond gov. Germania	-2.6%	-2.8%	-1.0%
bond gov. Italia	-3.0%	-4.0%	0.0%
bond gov. USA	-2.4%	-3.4%	-1.3%
bond gov. Uk	-5.3%	-5.4%	-2.2%
bond gov. Emergenti (u\$)	-2.0%	-6.0%	-5.5%
bond corporate IG UEM	-1.0%	-3.8%	-1.5%
bond corporate IG USA	-1.0%	-5.9%	-3.0%
bond corporate HY UEM	3.3%	-3.9%	-2.3%
bond corporate HY USA	5.4%	-4.2% BCE.	-2.2%
equity UEM	22.9%	-7.5%	-6.0%
equity Italia	24.9%	-3.8%	-10.1%
equity Europa escl. UEM	23.7%	-4.2%	-1.6%
equity USA	27.0%	-11.8%	-1.4%
equity Giappone	13.8%	-6.3%	-3.9%
equity Emergenti (u\$)	-2.2%	-1.9%	-12.5%
Brent (u\$)	52.5%	22.6%	10.4%
Oro (u\$)	-4.0%	4.6%	2.6%
fx \$/€	7.6%	0.4%	3.1%
fx £/€	6.6%	0.5%	-0.7%
fx ¥/€	-3.5%	0.5%	0.5%

→ Da fine febbraio, con l'escalation delle tensioni geopolitiche dopo l'invasione dell'Ucraina, si è intensificata la fase negativa sui mercati finanziari.

→ I mercati erano già stati penalizzati nelle settimane precedenti dai timori legati ai nuovi record raggiunti dall'inflazione e, di conseguenza, dalla possibilità di una rimozione anticipata degli stimoli monetari, con un calo sia degli indici azionari che di quelli obbligazionari.

→ Nei primi giorni dopo l'invasione del 24 febbraio c'è stata una temporanea fase di *flight-to-quality* che ha portato a un calo dei tassi governativi, con il Bund tornato intorno allo 0%. I tassi sono poi risaliti, con il Treasury a metà marzo intorno al 2% e il Bund a 0,30%; in lieve ridimensionamento lo spread BTP-Bund - sotto i 170pb - che però resta sotto pressione per le incertezze circa l'evoluzione sul piano di acquisti di titoli della BCE.

→ L'acuirsi delle tensioni geopolitiche ha penalizzato in misura maggiore i mercati UEM rispetto a quelli USA, che invece avevano realizzato maggiori perdite nel periodo precedente. Oltre che dall'aumento del premio al rischio, le quotazioni sono state penalizzate dalla revisione al ribasso delle prospettive di crescita degli utili societari.

→ In generale c'è stato comunque un marcato aumento della volatilità, con il VIX che in alcune sedute si è avvicinato al 40%.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Il 16 marzo 2022 la FED ha incrementato il tasso di riferimento dello 0,25%, ora fissato in un intervallo compreso tra lo 0,25% e lo 0,5%. La banca centrale statunitense ha segnalato che continuerà a monitorare tutte le informazioni macroeconomiche e non esclude di modificare la posizione di politica monetaria nel caso in cui dovessero emergere rischi che potrebbero impedire il raggiungimento dei target fissati dal FOMC. Secondo le proiezioni fornite dal FOMC (Federal Open Market Committee) la maggior parte dei membri ipotizza che i tassi di interesse possano salire fino all'1,5-2% entro la fine del 2022, per stabilizzarsi nell'intorno del 2,5% nel lungo termine.

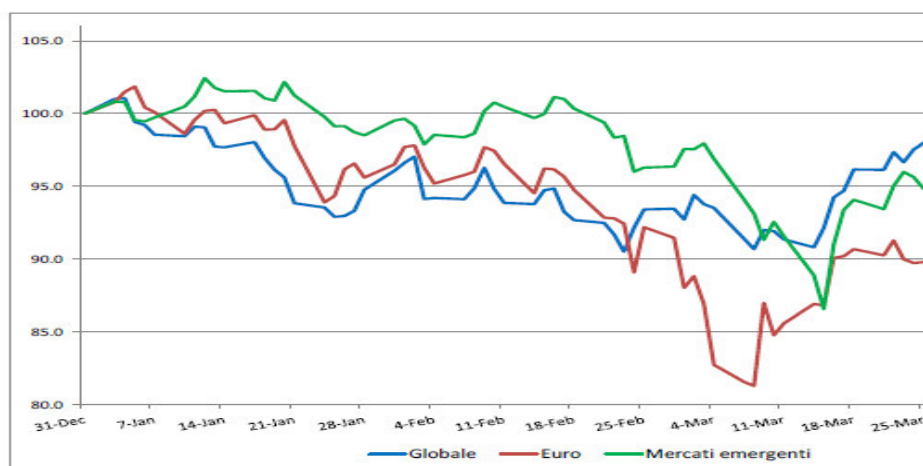
La Banca Centrale Europea ha invece comunicato che, con il mese di marzo 2022, termineranno gli acquisti netti di attività da parte della Banca, ma continuerà a reinvestire integralmente il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro del PAA (piano di acquisti di attività) per un prolungato periodo di tempo successivamente alla data in cui inizierà a innalzare i tassi di interesse di riferimento e, in ogni caso, finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario. I tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la BCE rimarranno invariati, per ora, rispettivamente allo 0,25% e al **-0,50%**.

Il protrarsi dell'incertezza circa il conflitto, che peserà sulle prospettive di crescita mondiale, ha spinto ulteriormente al ribasso l'appetito al rischio degli investitori, sui livelli di minimo osservati dopo lo scoppio della pandemia da COVID-19, e ha esercitato forti pressioni al rialzo sui prezzi delle materie prime, sia quelle energetiche - con il Brent che in alcune sedute ha sfiorato i 130 \$/barile - che quelle dei metalli e dei beni agricoli, dei quali Russia ed Ucraina sono importanti esportatori a livello globale.

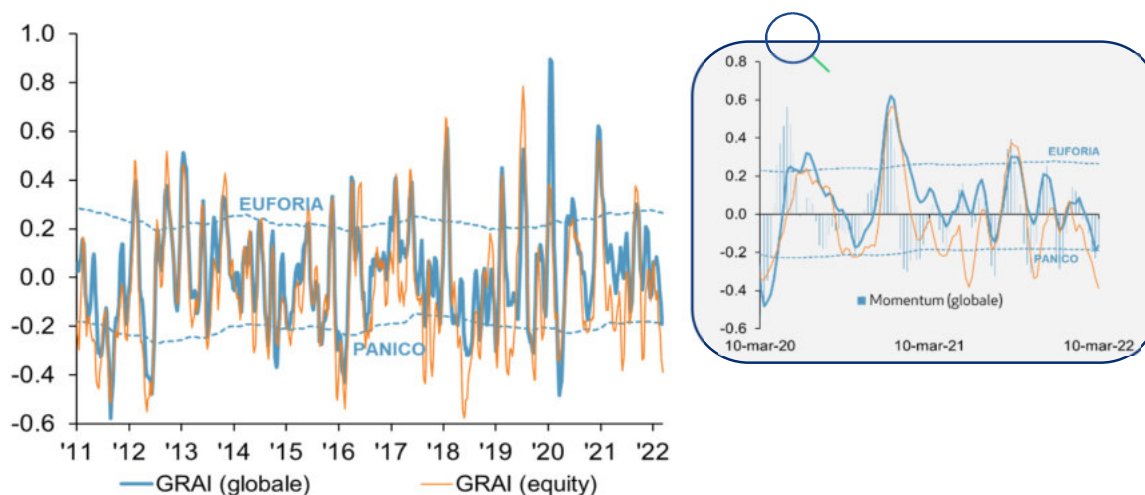
Sui mercati azionari le vendite sono state intense e diffuse sui principali listini internazionali, con l'indice di volatilità VIX che si è portato sopra il 30%: in questa fase sono stati penalizzati in misura maggiore i mercati UEM rispetto a quelli USA, che invece avevano realizzato maggiori perdite nel periodo precedente per le preoccupazioni legate all'andamento dell'inflazione. Oltre che dall'aumento del premio al rischio, le quotazioni sono state particolarmente penalizzate dalla revisione al ribasso delle prospettive di crescita degli utili societari attese dagli analisti nel medio termine. Rispetto ad altre fasi di tensione geopolitica, il mercato azionario UEM risulta maggiormente penalizzato, per ragioni geografiche e per la maggiore dipendenza economico-commerciale con le aree interessate dalla crisi. Anche la volatilità si sta mostrando decisamente più alta rispetto ad eventi passati, con l'indice VSTOXX - che misura la volatilità attesa sull'indice azionario EuroStoxx50 - che in alcune sedute si è avvicinato al 50%, picco mai raggiunto nemmeno durante la crisi del 2007. Da un punto di vista settoriale, nella fase attuale sono stati penalizzati maggiormente i settori più influenzati dagli effetti delle sanzioni e dal rallentamento degli scambi commerciali - come banche, beni personali e materie prime - mentre si mostrano in rialzo i titoli legati alla difesa, alla sanità e alla produzione di petrolio.

4.4.1) Andamento mercati azionari dalla fine del 2021

Indici azionari

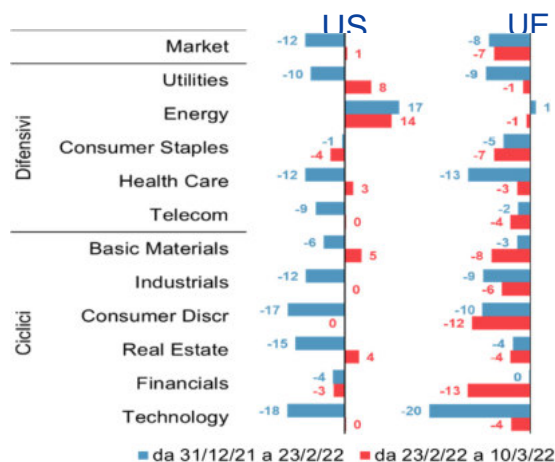
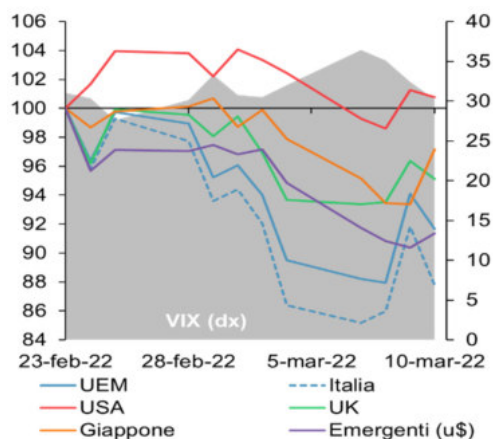


Indice di appetito al rischio globale (GRAI= global risk appetite index)



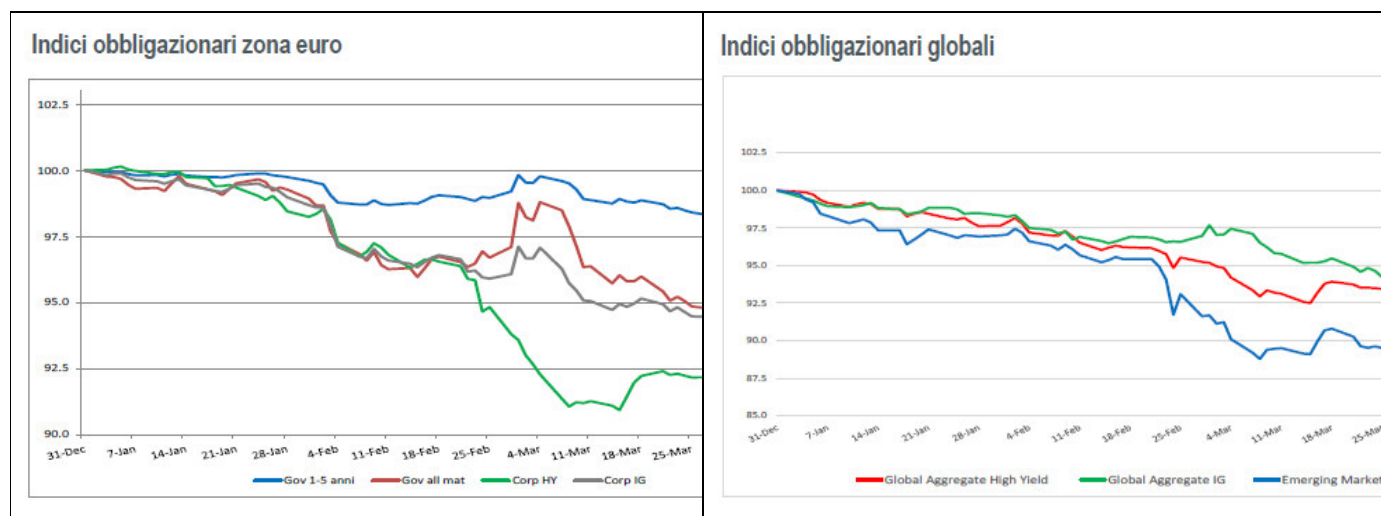
Indice di volatilità (VIX) dei mercati azionari

Andamento settoriale dei mercati azionari



4.4.2) Andamento mercati obbligazionari dalla fine del 2021

I mercati obbligazionari avevano iniziato a risentire, già nel 2021, delle crescenti pressioni inflazionistiche e delle conseguenti attese di rialzo dei tassi, che si sono esacerbate, da febbraio 2022, con l'inizio dell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia. I rendimenti dei titoli obbligazionari sono aumentati omogeneamente sia per le emissioni di titoli governativi che per quelle di titoli societari, sia investment grade che, proporzionalmente, high yield: corrispondentemente il valore delle emissioni già presenti sul mercato è sceso in modo consistente, come visibile dai grafici riportati qui di seguito.



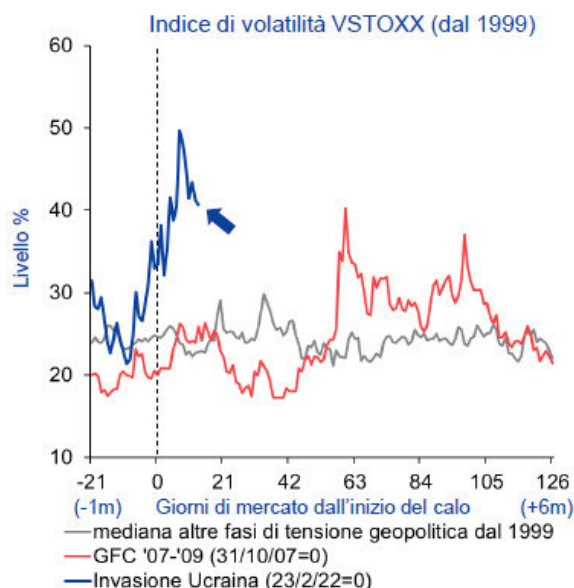
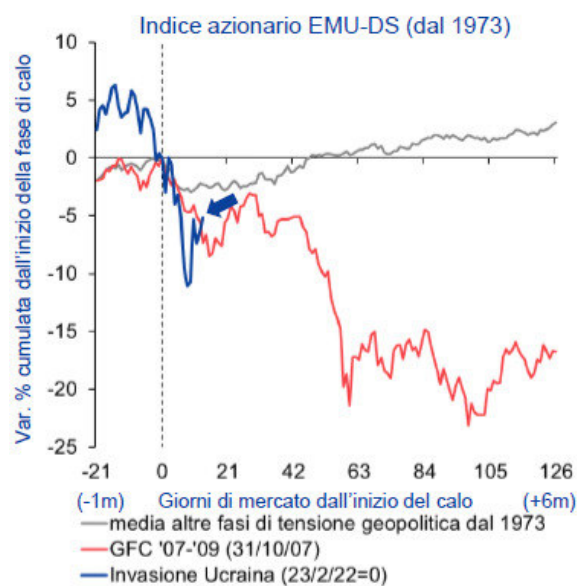
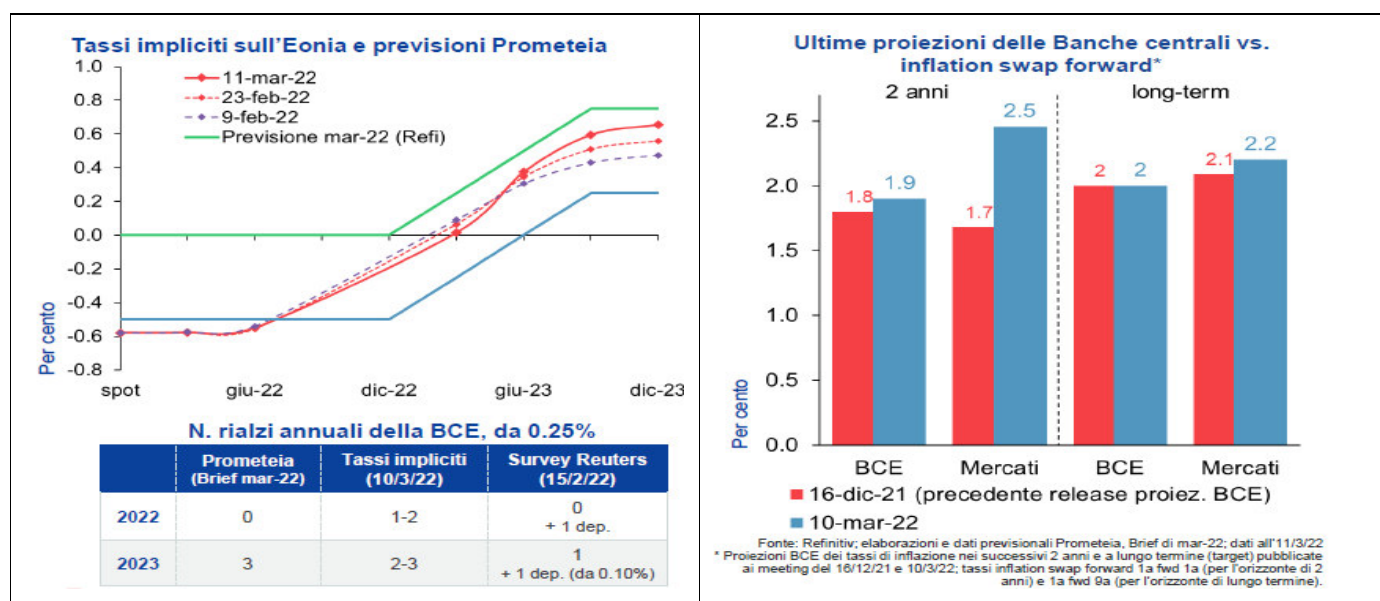
Fonte: Pictet, April 2022

- I rischi della congiuntura economica globale sono evidenziati dall'appiattimento e dall'inversione della yield curve statunitense. Lo spread tra il rendimento del decennale e del bond a due anni da inizio anno è sceso fino ad azzerarsi. Ricordiamo che l'appiattimento («flattening») della curva dei rendimenti è considerato un anticipatore di un rallentamento della crescita economica

4.4.3) Prospettive per i prossimi mesi

In prospettiva, Prometeia avverte che la probabilità di ulteriori correzioni nel breve termine è ulteriormente aumentata per i principali indici azionari: in particolare, per UEM e USA i livelli di rischio sarebbero ancora relativamente contenuti rispetto a quanto sperimentato dopo lo scoppio del COVID-19, mentre in Italia si stanno raggiungendo i picchi osservati a marzo 2020. La cautela è indispensabile non solo per il mercato azionario, ma anche per quello obbligazionario high Yield o subordinato che potrebbero soffrire di una minore liquidità a seguito della diminuzione dell'appetito al rischio degli investitori.

Per quanto riguarda gli specifici fattori di rischio, oltre a quelli già evidenziati permane il rischio tasso e quello inflazionistico, che inducono ad una particolare prudenza sulla duration della componente obbligazionaria, ad una visione necessariamente favorevole alle soluzioni inflation linked o a tasso variabile e ad una elevata qualità del credito.



* Eventi: Israeli Arab war/oil embargo (1973), Shah of Iran exiled (1979), Iranian hostage crisis (1979), Soviet invasion of Afghanistan (1980), Libya bombing (1986), First Gulf War (1991), Kosovo bombing (1999), 9/11 attacks (2001), Iraq war (2003), Arab spring in Egypt (2011), Ukraine/Crimea conflict (2014), Intervention in Syria (2014).

5) Conflitti di interesse

Non si sono riscontrate, nel 2021, fattispecie di conflitto di interesse rilevanti ai sensi del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e/o in grado di incidere sulla corretta ed efficiente gestione del Fondo Pensione e/o di indurre una gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti e dei beneficiari delle prestazioni previdenziali. In ogni caso si riportano, di seguito, le operazioni eseguite nel 2021 dai gestori del Fondo Pensione relative a strumenti emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo, oppure al gruppo dei gestori o aventi nei confronti degli stessi gestori partecipazioni azionarie rilevanti o rilevanti relazioni d'affari.

Gestore: HSBC					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	06/01/2021	14/01/2021	ACQUISTO	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	284.974	OICR	EUR	10,693	3.047.230,00	3.047.230,00
2	09/02/2021	16/02/2021	ACQUISTO	LU0164880972731	HGIF ASIA EX JP ZC \$	74.231	OICR	USD	109,442	8.124.005,00	6.703.527,54
3	30/04/2021	16/04/2021	ACQUISTO	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	168.162	OICR	EUR	11,692	1.966.150,10	1.966.150,10
4	31/10/2021	09/11/2021	ACQUISTO	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	6.266	OICR	EUR	11,685	73.220,50	73.220,50
5	31/10/2021	09/11/2021	ACQUISTO	LU0164880972731	HGIF ASIA EX JP ZC \$	588	OICR	USD	94,912	55.783,29	48.203,32
6	31/10/2021	09/11/2021	ACQUISTO	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	11.149	OICR	EUR	11,439	127.529,41	127.529,41
7	31/10/2021	09/11/2021	ACQUISTO	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	4.932	OICR	EUR	10,519	51.878,21	51.878,21
8	22/10/2021	22/10/2021	VENDITA	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	-362.134	OICR	EUR	11,750	4.255.075,66	4.255.075,66

da 1) a 8) Strumento emesso dal gruppo del gestore

Gestore: GENERALI					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	16/02/2021	18/02/2021	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1322	Azioni	EUR	47,428	62.687,14	62.687,14
2	17/02/2021	19/02/2021	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	555	Azioni	EUR	47,676	26.465,25	26.465,25
3	26/02/2021	02/03/2021	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1112	Azioni	EUR	49,803	55.391,79	55.391,79
4	18/03/2021	22/03/2021	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.667	Azioni	EUR	52,670	87.782,83	87.782,83
5	25/03/2021	29/03/2021	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	118	Azioni	EUR	50,335	5.938,32	5.938,32
6	07/04/2021	09/04/2021	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	555	Azioni	EUR	52,189	29.057,30	29.057,30
7	28/05/2021	01/06/2021	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	710	Azioni	EUR	56,050	39.922,85	39.922,85
8	25/05/2021	27/05/2021	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	2.667	Azioni	EUR	55,670	148.442,20	148.442,20
9	01/06/2021	03/06/2021	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	65	Azioni	EUR	56,920	3.698,84	3.698,84
10	07/06/2021	09/06/2021	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	36	Azioni	EUR	57,180	2.065,07	2.065,07
11	08/06/2021	10/06/2021	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	574	Azioni	EUR	57,770	33.264,83	33.264,83
12	08/07/2021	12/07/2021	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.131	Azioni	EUR	49,670	56.170,51	56.170,51
13	09/07/2021	13/07/2021	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	49	Azioni	EUR	50,730	2.485,10	2.485,10
14	06/09/2021	08/09/2021	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	530	Azioni	EUR	54,26	28.851,37	28.851,37
15	06/10/2021	08/10/2021	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	230	Azioni	EUR	56,285	12.942,94	12.942,94
16	09/11/2021	11/11/2021	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	18	Azioni	EUR	59,226	1.065,85	1.065,85
17	11/11/2021	15/11/2021	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	526	Azioni	EUR	59,290	31.180,30	31.180,30
18	22/11/2021	24/11/2021	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	57	Azioni	EUR	58,721	3.357,81	3.357,81
19	07/12/2021	09/12/2021	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1	Azioni	EUR	58,340	58,33	58,33

da 1) a 19) Strumento emesso da Banca Depositaria

Gestore: Unipol					Comparto Sicurezza						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	23/09/2021	01/10/2021	ACQUISTO	FR0014005OL1	ARVAL SERVICE LEASE 0,00%	300.000	Obblig	EUR	99,669	299.007,00	299.007,00

1) Strumento emesso da azienda appartenente al Gruppo della Banca Depositaria

6) Fatti di rilievo avvenuti/attesi dopo la chiusura dell'esercizio

Lo scenario politico, economico e finanziario mondiale in apertura del 2022 è condizionato dai tragici eventi correlati alla guerra tra Russia e Ucraina. Nel precedente capitolo 4.4, dedicato alle aspettative per l'anno corrente, è stato delineato un quadro di grande incertezza alla luce della situazione corrente alla fine del mese di marzo 2022. La durata del conflitto e le possibili soluzioni dello stesso sono ancora difficili da immaginare. Al momento i Paesi maggiormente dipendenti dalla Russia per le proprie forniture energetiche e di materie prime (tra cui i Paesi europei e, in particolare, la Germania e l'Italia) stanno definendo le politiche e le strategie per aumentare la produzione interna e sostanziare, nel più breve tempo possibile, forniture alternative di tali materie. La durata del conflitto, le azioni, in larga parte collettive, dei Paesi che si stanno opponendo alla Russia nonché quelle della stessa Russia e dei Paesi con essa solidali nell'attuale contesto geopolitico, condizioneranno pesantemente l'orizzonte temporale di breve e medio periodo e, forse, anche quello di lungo periodo. Ci si attende uno scenario di elevata volatilità sui mercati finanziari e non è escluso il rischio di una fase recessiva globale, in relazione allo sviluppo delle tensioni geopolitiche in corso.

Il Fondo Pensione Prevedi, in coordinamento con gli altri fondi pensione e con l'Associazione nazionale di categoria Assofondipensione, adotterà le strategie e tutte le misure possibili al fine di proteggere il valore delle contribuzioni versate dagli iscritti e massimizzarne, in qualsiasi contesto, il rendimento, tenendo conto dell'orizzonte temporale, di lungo periodo, in cui operano i fondi stessi.

Roma, 29 marzo 2022

Il Presidente

Mauro Franzolini

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Mauro Franzolini", is placed below the printed name.

Relazione del Collegio dei Sindaci al bilancio al 31 dicembre 2021

Sig. Delegati,

siete chiamati in questa Assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2021. Premesso che a norma di Statuto del Fondo è attribuita al Collegio dei Sindaci sia l'attività di vigilanza amministrativa sia la funzione di revisione legale dei conti (già controllo contabile), diamo conto del nostro operato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021. A riguardo si fa presente che gli attuali componenti del Collegio dei Sindaci sono stati nominati dall'Assemblea dei Delegati nella riunione del 26 giugno 2020.

PARTE PRIMA- Giudizio del Collegio dei Sindaci incaricato della revisione legale dei conti

Resoconto delle verifiche

Il Collegio dei Sindaci ha svolto la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2021 ai sensi dell'art. 2409 bis del cod.civ., così come novellati dal D.Lgs. n.39 del 27/01/2010, e ha proceduto alla verifica del bilancio, in relazione alla sua corrispondenza ai dati contabili e ai risultati delle verifiche periodiche eseguite.

Durante le verifiche compiute nel corso del 2021, si è constatata la regolare tenuta del libro giornale, che è risultato aggiornato secondo le disposizioni di legge.

In modo analogo, è stata verificata la corretta tenuta del libro inventari, del libro aderenti e dei libri obbligatori del lavoro. I Sindaci confermano che anche i libri dell'Assemblea, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci sono stati tenuti secondo le modalità prescritte dalla legge. Nel corso delle verifiche eseguite si è proceduto al controllo dei valori di cassa e degli altri valori posseduti dal Fondo: dalle risultanze dei controlli è sempre emersa la corrispondenza con la situazione contabile.

Il Collegio dei Sindaci ha potuto verificare che sono stati adempiuti in modo corretto e nei termini di legge, di normativa vigente e di statuto del Fondo gli obblighi posti a carico del Consiglio di Amministrazione e che, inoltre, risultano versate le somme dovute all'Erario. Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa da questo organo di controllo in data 08/04/2021.

Presentazione del bilancio

Passando all'esame del bilancio chiuso al 31/12/2021, le principali risultanze contabili possono essere così riassunte:

COMPARTO BILANCIATO - STATO PATRIMONIALE: ATTIVITA'

		31.12.2021	31.12.2020
10	Investimenti diretti	5.380.767	-
20	Investimenti in gestione	1.167.703.532	860.971.632
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	19.439.875	13.953.701
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.192.524.174	874.925.333

COMPARTO BILANCIATO - STATO PATRIMONIALE: PASSIVITA'

		31.12.2021	31.12.2020
10	Passività della gestione previdenziale	9.651.352	8.093.537
20	Passività della gestione finanziaria	313.876.112	117.753.246
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40	Passività della gestione amministrativa	2.797.342	2.709.599
50	Debiti di imposta	12.297.432	4.892.794
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		338.622.238	133.449.176
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	853.901.936	741.476.157
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.784.213	9.679.690
	Contributi da ricevere	-11.784.213	-9.679.690
	Contratti futures	-28.779.217	-10.775.855
	Controparte c/contratti futures	28.779.217	10.775.855
	Valute da regolare	-84.816.884	-96.979.005
	Controparte valute da regolare	84.816.884	96.979.005
	Valore attuale riserva rendite da erogare	606.198	468.572
	Rendite da erogare	-606.198	-468.572

COMPARTO BILANCIATO - CONTO ECONOMICO

		31.12.2021	31.12.2020
10	Saldo della gestione previdenziale	57.963.654	44.966.383
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-219.522	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	67.298.438	30.479.254
40	Oneri di gestione	-935.541	-634.965
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	66.143.375	29.844.289
60	Saldo della gestione amministrativa	616.182	286.297
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	124.723.211	75.096.969
80	Imposta sostitutiva	-12.297.432	-4.892.794
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	112.425.779	70.204.175

COMPARTO SICUREZZA - STATO PATRIMONIALE: ATTIVITA'

		31.12.2021	31.12.2020
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	123.968.868	128.420.011
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.685
40	Attività della gestione amministrativa	4.075.659	3.472.167
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	128.044.527	131.893.863

COMPARTO SICUREZZA - STATO PATRIMONIALE: PASSIVITA'

		31.12.2021	31.12.2020
10	Passività della gestione previdenziale	2.282.101	1.417.382
20	Passività della gestione finanziaria	63.045	20.963.532
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	1.685
40	Passività della gestione amministrativa	423.547	404.269
50	Debiti di imposta	28.326	380.601
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.797.019	23.167.469
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	125.247.508	108.726.394
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.784.254	1.444.199
	Contributi da ricevere	-1.784.254	-1.444.199
	Valute da regolare	-	-
	Controparte valute da regolare	-	-
	Valore attuale riserva rendite da erogare	390.015	212.922
	Rendite da erogare	-390.015	-212.922

COMPARTO SICUREZZA - CONTO ECONOMICO

		31.12.2021	31.12.2020
10	Saldo della gestione previdenziale	15.989.668	13.382.257
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	718.589	3.432.360
40	Oneri di gestione	-247.329	-210.288
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	471.260	3.222.072
60	Saldo della gestione amministrativa	88.512	53.906
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.549.440	16.658.235
80	Imposta sostitutiva	-28.326	-380.601
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	16.521.114	16.277.634

Composizione e valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio, valorizzazione al 31/12/2021, evidenzia:

COMPARTO BILANCIATO	31/12/2021	31/12/2020
• numero delle quote in essere	41.745.856,958	38.832.018,812
• valore unitario della quota	20,455	19,094

COMPARTO SICUREZZA	31/12/2021	31/12/2020
• numero delle quote in essere	8.522.320,429	7.433.059,146
• valore unitario della quota	14,696	14,627

Forma del bilancio

Il Collegio dei Sindaci dà atto che i documenti che compongono il bilancio sono quelli prescritti dalla legge e, in particolare, dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Il bilancio risulta composto dai seguenti documenti: lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa che a sua volta si compone del rendiconto della fase di accumulo per il Comparto Bilanciato e per il Comparto Sicurezza e del rendiconto della fase di erogazione; il bilancio è altresì corredato della relazione degli amministratori sulla gestione del fondo.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale e il conto economico, i Sindaci confermano che:

- sono state rispettate le strutture previste dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - sopra richiamate;
- sono state rispettate le disposizioni relative alle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico previste dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - sopra richiamate;
- è stata effettuata la comparazione degli importi di ciascuna voce con i risultati dell'esercizio precedente.

Il Collegio dei Sindaci può inoltre attestare che in sede di stesura del conto economico e dello stato patrimoniale non sono state effettuate compensazioni di partite.

Per quanto riguarda la nota integrativa, il Collegio dei Sindaci dà atto che essa è stata redatta seguendo le indicazioni obbligatorie previste dalla deliberazione CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998.

Corrispondenza alle scritture

I dati che compaiono nel bilancio sono perfettamente rispondenti ai risultati delle scritture contabili del Fondo. Il Collegio dei Sindaci conferma che dalla contabilità regolarmente tenuta emergono le risultanze utilizzate dagli Amministratori per la redazione dei documenti di bilancio.

Criteri di valutazione

Per quanto riguarda in modo specifico le poste del bilancio, il Collegio dei Sindaci attesta che sono state rispettate le norme vigenti.

Il Collegio dei Sindaci concorda con gli Amministratori anche sui criteri di valutazione adottati per i valori presenti fra le attività e le passività nonché sulle procedure adottate nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I ratei e i risconti iscritti in bilancio sono stati calcolati con il consenso del Collegio dei Sindaci in obbedienza al criterio di imputazione temporale per competenza.

Si dà poi atto che gli elementi di dettaglio contenuti nella nota integrativa sono valutati in ossequio alle disposizioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - vigenti.

Osservazioni e proposte

Il Collegio dei Sindaci, visti i risultati delle verifiche eseguite, i criteri seguiti dagli amministratori nella redazione del bilancio, la rispondenza del bilancio stesso alle scritture contabili, ritiene che il bilancio chiuso alla data del 31 dicembre 2021, sia conforme alle norme civilistiche e fiscali e alle relative disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e rappresenti in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Fondo.

Relazione degli amministratori sulla gestione del fondo

Il Collegio dei Sindaci attesta che la relazione degli amministratori sulla gestione del fondo è stata redatta seguendo le indicazioni obbligatorie previste dalla deliberazione CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998 e risulta conforme alle disposizioni della normativa vigente e che i contenuti della stessa risultano coerenti con quanto esposto nei prospetti contabili del bilancio e della nota integrativa.

PARTE SECONDA - Relazione del Collegio dei Sindaci sull'attività di vigilanza amministrativa.

Il Collegio dei Sindaci ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalle disposizioni di legge e statutarie, mediante l'ottenimento di informazioni da parte degli incaricati delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione trasmessa.

Il Collegio dei Sindaci ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa del Fondo, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità nella rappresentazione corretta dei fatti di gestione e sul suo concreto funzionamento.

Nel corso dell'esercizio il Collegio dei Sindaci ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e all'Assemblea dei Delegati, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, ed è stato informato dagli Amministratori e dal Direttore sull'andamento della gestione del Fondo, sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate, in modo esaustivo e chiaro.

Infine, il Collegio dei Sindaci è stato costantemente informato sulla gestione finanziaria anche tramite la reportistica mensile e le relazioni trimestrali redatti dalla Funzione Finanza, inviate periodicamente agli organi del Fondo.

Il Collegio dei Sindaci non ha rilevato operazioni atipiche o inusuali né sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice civile, né segnalazioni da parte di terzi o dalla Banca depositaria.

Con riferimento alla disciplina del conflitto di interesse, il Collegio dei Sindaci nel corso del 2021 è stato costantemente informato sulle operazioni poste in essere.

Per quanto precede il Collegio dei Sindaci esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e, pertanto, invita l'Assemblea ad approvarlo così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 4 aprile 2022

Per Il Collegio dei Sindaci

Il Presidente del Collegio

Mario De Gennaro

