



Bilancio 2022





Relazione del Consiglio di Amministrazione  
al Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2022



Signori Delegati,

il bilancio, relativo all'esercizio 2022 di PrevAer – Fondo Pensione, sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 20 comma 2 lettera e) dello Statuto è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico ed in applicazione delle direttive COVIP, avvalendosi del supporto amministrativo della società Previnet S.p.A.

Tutte le operazioni relative alle attività del Fondo Pensione risultano puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio.

## 1. Andamento della Gestione

### 1.1 Il Contesto di riferimento macroeconomico

Dopo il forte rimbalzo messo a segno dall'economia globale nel 2021 rispetto alla contrazione legata alla pandemia dell'anno precedente, il 2022 si era aperto con auspici di un ritorno graduale verso tassi di crescita più vicini al potenziale. Tuttavia, la combinazione dello scoppio delle ostilità in Ucraina, degli effetti economici della nuova recrudescenza pandemica in Cina e del sensibile aumento dell'inflazione ha contribuito ad una progressiva revisione al ribasso delle stime di crescita del PIL globale, sia per le aree avanzate che per quelle emergenti. In base alle stime attuali, infatti, in termini reali il PIL mondiale dovrebbe far segnare un aumento del 3,4 per cento rispetto al 6,2 per cento del 2021. La revisione verso tassi di crescita più modesti è per gran parte il frutto di una minore forza della domanda per consumi e investimenti anche per effetto dell'aumento dei prezzi e altresì di politiche monetarie divenute più restrittive pur nell'ambito, in alcune aree, di nuovi stimoli di natura fiscale.

Se da un lato gli ostacoli alla catena produttiva legati agli effetti della pandemia si sono fortemente ridimensionati in corso d'anno, il sensibile aumento del costo dell'energia e delle materie prime, nonché l'impennata dei prezzi nel settore alimentare hanno contribuito al forte incremento degli indici di crescita dei prezzi, sia alla produzione che al consumo ed al successivo aumento altresì dell'inflazione sottostante. A livello globale le attuali attese per l'inflazione sono state progressivamente riviste al rialzo e puntano attualmente ad un 8,2 per cento nel 2022, rispetto al 3,9 per cento medio per l'intero 2021. Il contributo all'accelerazione dell'inflazione è destinato a giungere sia dalle aree avanzate, destinate a veder più che raddoppiato il tasso per quest'anno al 7,5 per cento rispetto al 3,2 per cento del 2021, sia da quelle emergenti in sensibile aumento all'8,8 per cento dal 4,3 dell'anno precedente.

Dopo le poderose misure messe in campo sia dai governi che dalle banche centrali in termini di stimoli fiscali e monetari l'anno precedente, il 2022 ha visto un forte cambiamento di direzione del costo del denaro in presenza di politiche fiscali ancora generalmente di supporto ma in misura nettamente inferiore al 2021. La sequenza di rialzi dei tassi decisi dalla Federal Reserve, dalla Banca d'Inghilterra e dalla BCE è risultata fin qui intensa e particolarmente concentrata in pochi mesi rispetto ai cicli passati, nell'obiettivo comune di contrastare le spinte al rialzo dell'inflazione, spinte sorprendenti sia in termini di persistenza che di intensità. Tra le aree economiche sviluppate, ha fatto eccezione la banca centrale giapponese ancora in fase di allentamento monetario, che tuttavia nell'ultima riunione dell'anno ha annunciato misure che preludono ad una parziale normalizzazione della propria politica monetaria. Le persistenti pressioni inflazionistiche a livello globale hanno portato anche gran parte delle banche centrali dei paesi emergenti a nuove misure di restrizione monetaria, sebbene alcune di esse avessero già mosso al rialzo i tassi lo scorso anno.

Le crescenti pressioni inflazionistiche, ulteriormente rafforzate dall'impatto della guerra Russia-Ucraina sui mercati delle materie prime e dalle preoccupazioni su nuove strozzature dell'offerta legate alle restrizioni in Cina, hanno spinto le banche centrali ad atteggiamenti più aggressivi, spingendo al rialzo i rendimenti governativi su tutte le curve dei paesi sviluppati, con impatto anche sui segmenti a spread, corporate ed emergenti, e sulle borse.

Sui mercati azionari, nei primi 5 mesi dell'anno ha pesato soprattutto l'aggiustamento delle valutazioni e dei corsi all'inasprimento delle condizioni finanziarie a seguito delle azioni delle banche centrali. A ciò, nel mese di giugno, si sono uniti il timore di un rallentamento globale, esacerbato dai persistenti lockdown in Cina, con i connessi potenziali effetti negativi sulle catene di approvvigionamento, affiancati in Europa dal rischio di una crisi energetica e la preoccupazione per un peggioramento dei margini aziendali. Ciò ha determinato una accelerazione del calo delle quotazioni azionarie e un rafforzamento della rotazione settoriale dai ciclici/growth ai difensivi/value. Dopo un rally dei corsi azionari a luglio, esteso alla prima metà di agosto, la debolezza di settembre ha spinto le principali borse sui minimi dell'anno. Il recupero successivo, di ottobre e novembre, generato dalle attese di banche centrali meno aggressive, è stato interrotto dai toni più aggressivi delle attese utilizzati da Fed e BCE nelle ultime riunioni di politica monetaria di fine anno.

I **mercati azionari** hanno chiuso l'anno in negativo, indeboliti dalla convergenza di una pluralità di fattori: la politica monetaria restrittiva in risposta all'elevata inflazione, la crisi Russia-Ucraina e la politica zero-Covid della Cina. L'indice MSCI World Net Total Return Index, in USD, ha perso il 18,1%, sintesi del primo semestre archiviato con il peggior risultato dal 2009 a cui ha fatto seguito un solo marginale recupero nel secondo semestre. A livello settoriale, unico settore positivo l'energetico. Con riferimento all'intensità del calo, i settori peggiori sono stati le telecomunicazioni, i consumi discrezionali, la tecnologia; i settori meno deboli i servizi di pubblica utilità, il farmaceutico, i consumi di base. A livello di stili, il value, solo marginalmente in calo, ha sovraperformato ampiamente il growth.

A livello regionale, negli USA l'indice S&P 500, è sceso ai minimi da gennaio 2021 a fine settembre per poi recuperare parzialmente nell'ultimo trimestre dell'anno. L'indice VIX, che misura la volatilità implicita delle opzioni sull'indice ha chiuso l'anno a 22. A livello settoriale, risultati positivi sono stati registrati solo da 2 settori, con un rialzo ampio degli energetici (sostenuti dallo squilibrio tra domanda, che sta mostrando una certa resilienza, e offerta) e più contenuto dei servizi di pubblica utilità. Tra gli altri settori, i più deboli sono risultati i servizi di comunicazione, i consumi discrezionali e la tecnologia.

L'indice Nasdaq ha chiuso il 2022 su livelli più bassi da settembre 2020, indebolito dai rialzi dei rendimenti a lungo termine per l'impatto che tale movimento ha sul valore attuale dei flussi di profitto futuri dei titoli «high growth», incidendo sulle relative valutazioni.

Gli indici europei hanno sovraperformato quelli USA. Dopo aver archiviato perdite ampie nel primo semestre, appesantiti dalla maggiore vulnerabilità agli effetti della guerra Russia-Ucraina e ai rischi di una crisi energetica ampia nonché dall'accelerazione della velocità del processo di normalizzazione della politica monetaria da parte della BCE, i mercati europei hanno evidenziato un apprezzabile recupero nella seconda metà dell'anno, interrotto a settembre ma ripreso con vigore nel quarto trimestre, supportati dalla pubblicazione di dati societari confortanti e dal calo dei costi energetici. A livello settoriale, in rialzo solo il settore energetico; cali più consistenti per immobiliare, tecnologia, industriali e consumi ciclici. A livello di principali paesi dell'area Euro, cali maggiori per Germania e Italia, accomunati dalla maggiore dipendenza energetica dalla Russia; a seguire, per intensità del calo, la Francia e, a distanza, la Spagna.

Tra gli altri paesi sviluppati, in calo sia in valuta locale che in euro il Giappone e l'Australia, piazze azionarie che sono state penalizzate dal loro status di mercati sensibili al ciclo in un contesto di peggioramento delle aspettative sulla crescita mondiale. In Giappone di supporto parziale il perdurare dell'orientamento accomodante della BoJ e l'indebolimento della valuta vs USD.

L'area Emergente in aggregato ha chiuso l'anno in calo sia in USD che in euro, più deboli dei paesi sviluppati per effetto della forte sensibilità al ciclo dei tassi Usa e all'apprezzamento di USD. Con riferimento ai fattori, il segmento Value ha sovraperformato il segmento Growth a fronte di un rialzo dei rendimenti di mercato. A livello di aree, molto negativa l'Europa, appesantita dalla guerra Russia-Ucraina, per vicinanza geografica e di rapporti commerciali. Dinamica debole anche per l'Asia, condizionata dalla performance negativa della Cina, tra chiusure per lockdown e dati macro più deboli delle attese; a parziale supporto del mercato azionario del paese gli orientamenti di politica economica più accomodanti via via assunti nel corso del periodo e in chiusura di anno la rimozione abbastanza repentina delle misure anti-Covid. Tra gli altri mercati, in calo Taiwan e Corea, che hanno risentito della debolezza del settore tecnologico. Più resiliente il mercato indiano, in marginale rialzo in USD e in calo in Euro. Chiusura positiva in USD e euro per l'America Latina, che ha beneficiato del ciclo positivo delle materie prime. A livello di principali paesi, nel corso dell'anno il Brasile ha cominciato a risentire delle incertezze politiche legate all'avvicinarsi delle elezioni presidenziali, prima, e all'evoluzione della politica economica del paese, dopo la vittoria di Lula, poi.

Performance dei principali indici mondiali nell'anno (in Euro, al 30 dicembre): MSCI World -12,8%, MSCI Usa -14,6%, MSCI Euro -9,5%, MSCI Emerging Markets -14,9%.

Sui **mercati obbligazionari** in rialzo i rendimenti governativi lungo tutte le scadenze; debole il segmento corporate, in scia al rialzo dei tassi di riferimento e all'ampliamento dei differenziali.

I rendimenti dei titoli di Stato hanno evidenziato rialzi generalizzati a livello globale, con le scadenze a breve termine guidate verso l'alto dalla più veloce normalizzazione delle politiche monetarie da parte delle principali banche centrali, e le scadenze a lungo termine spinte al rialzo dalla persistenza dell'inflazione su livelli elevati, dall'incremento dei tassi reali e dalla minore attività delle banche centrali in termini di immissione di liquidità (quantitative tightening della Fed, fine del quantitative easing della BCE). Sul mercato obbligazionario societario, performance negative, con tassi in aumento e spread in allargamento sia per il segmento IG che per il segmento HY.

A livello di aree, da inizio anno in Usa il movimento è stato più marcato sulle scadenze a breve termine, con un movimento di appiattimento della curva. Il tasso a 2 anni si è via via portato su livelli prossimi al 4,75%, raggiunto a inizio novembre per la prima volta dal 2007, per poi ripiegare in chiusura di anno a 4,43% (da circa 0,12% di fine 2021). Alla base del movimento le azioni della Fed, che ha spostato in alto l'intervallo di oscillazione del tasso ufficiale dallo 0%-0,25% di fine 2021 al 4,25%-4,50% di fine 2022. Il tasso decennale, a 1,50% a fine 2021, si è via via portato verso il 4,26% (livello più alto dal 2011) raggiunto nella seconda metà di ottobre per poi ripiegare verso 3,9% di fine 2022. I differenziali sui tratti della curva 2-10 anni e 5-10 anni, dopo il passaggio in territorio negativo in alcune fasi tra fine marzo e aprile, segnale, pur se contenuto, di attese di recessione nel 2023, si sono successivamente portati marginalmente al di sopra dello 0%, in scia alla debolezza della parte lunga della curva; nella seconda metà dell'anno si sono riportati in territorio negativo in risposta alle crescenti preoccupazioni sulla dinamica di crescita. Il movimento al rialzo dei rendimenti ha interessato via via in modo crescente i tassi reali: il tasso reale a 10 anni, a -1,1% a fine 2021, salito fino a -0,40% a metà febbraio, ha invertito la tendenza in concomitanza dello scoppio della guerra Russia-Ucraina tornando in area -1% agli inizi di marzo per poi avviare un movimento al rialzo e portarsi in territorio positivo per la prima volta dal 2020 dagli inizi di maggio, verso 1,78% di inizio novembre e in ripiegamento a 1,57% a fine 2022. La break-even inflation a 10 anni si è portata da circa 2,60% di fine 2021 in area 3%, sui livelli più alti dal 2000, nella seconda metà di aprile, per poi ripiegare in area 2,13% nella prima metà di dicembre e chiudere l'anno al 2,3%.

I titoli obbligazionari societari hanno subito sia il rialzo dei tassi governativi core che, in misura più marcata nel segmento high yield (HY), l'allargamento degli spread. I titoli societari investment grade (IG) hanno evidenziato un rialzo del rendimento da 2,36% di fine 2021 a 5,48% (+312 pb), con lo spread che è salito da 98 pb di fine 2021 a 138 pb di fine dicembre (+40 pb). Sulle emissioni HY, il rendimento medio si è attestato a fine anno a 8,97% da 4,32% (+465 pb), con spread in allargamento da 310 pb di fine 2021 a 481 (+171 pb).

La curva governativa tedesca ha evidenziato un movimento di appiattimento da inizio anno, con il tasso decennale che si è via via portato sul livello più alto dal 2011 (da -0,18% di fine 2021 a circa il 2,6% di fine 2022). Il tasso a 2 anni ha raggiunto il livello più alto dal 2008 (da -0,62% di fine 2021 a 2,76% di fine 2022), in scia al rafforzamento delle azioni della Bce che ha portato il tasso ufficiale sui depositi da -0,50% di fine 2021 al 2% di fine 2022. Il movimento dei tassi reali europei ha seguito quello degli omologhi USA: il tasso reale a 10 anni è sceso da circa -200 pb di fine 2021 fino al minimo di marzo di -273 pb per poi salire a -41 punti base di metà giugno, ripiegare verso -70 pb in chiusura di semestre e portarsi in territorio positivo a partire dalla seconda metà di dicembre, fino a 0,3% di fine 2022. Il 5y5y inflation swap, indicatore delle aspettative di inflazione

nell'Eurozona monitorato dalla BCE, da marzo ha avviato la salita ai massimi dal 2013 poco sotto il 2,5%, livello raggiunto a fine aprile, per poi ripiegare verso il 2% nel terzo trimestre e risalire al 2,4% a fine 2022, da 1,92% circa di fine 2021.

I movimenti sono stati significativi anche per i titoli di Stato italiani: il rendimento a 2 anni è passato da - 0,41% a 3,31%; il tasso a dieci anni è passato da 0,54% a 4,72%. Lo spread BTP-Bund, a 135 pb a fine 2021, si è portato sui livelli più alti degli ultimi 2 anni, in area 250 bp, in risposta all'orientamento più aggressivo della BCE emerso dalla riunione del 9 giugno e all'iniziale assenza di indicazioni sulle modalità di azione per contrastare il rischio di frammentazione. Solo dopo la riunione straordinaria della BCE del 15 giugno, sede in cui il Consiglio Direttivo ha deciso di applicare la flessibilità nei reinvestimenti legati al PEPP e ha incaricato i comitati dell'Eurosistema di accelerare la progettazione di un nuovo strumento, il differenziale si è riportato in zona 200 bp alla fine del primo semestre. Di nuovo in area 250 pb nel periodo a cavallo delle elezioni, si è via via ridimensionato, beneficiando della cautela nella gestione della politica fiscale da parte del nuovo governo, chiudendo l'anno a 214 pb.

Con riferimento al debito societario europeo, il rendimento medio dei titoli IG è passato da 0,52% a 4,15% (+364 pb), mentre lo spread ha evidenziato un incremento da 98 pb a 164 pb (+66 pb). I rendimenti delle emissioni societarie europee a più basso merito di credito (HY) sono passati da 2,88% a 7,64% (+475 pb), con lo spread in aumento da 331 pb a 497 pb (+166 pb).

Il 2022 si è rivelato una fase straordinaria anche per il debito Emergente (indice JPM EMBI Global Diversified -17,78% in Usd, -12,6% in Euro), conseguenza del forte rialzo dell'inflazione che ha indotto le principali banche centrali, a partire dalla Fed, ad adottare un approccio di politica monetaria molto aggressivo e questo, assieme ai timori sulla crescita, ha messo sotto pressione tassi e spread. Il rendimento medio è passato da 5,29% a fine 2021 a 8,53% di fine 2022. Il differenziale di rendimento rispetto ai Treasury Usa è salito di 87 punti base, a 455 pb. A livello di rating, debolezza maggiore degli IG rispetto all'HY (-19,76% vs -15,68% in USD). Le emissioni in valuta locale sono scese dell'11,48% in USD. Le emissioni corporate in valuta forte hanno evidenziato un calo del 12,26% in USD; in questo segmento le emissioni HY (-9,77%) hanno sovraperformato quelle IG (-14,20%).

Il dollaro ha evidenziato un apprezzamento generalizzato, in risposta alla maggiore resilienza dell'economia USA e all'ampliamento dei differenziali di tassi rispetto alle altre aree. Le quotazioni del dollaro contro Euro sono passate da 1,14 di fine 2021 a 1,07 di fine 2022.

In questo contesto PrevAer – Fondo Pensione, a fine esercizio, ha ottenuto risultati finanziari nel complesso negativi con un rendimento medio annuo netto pari al -9,58%<sup>1</sup>.

## 1.2 Attività svolte nel 2022

Il 2022 è stato caratterizzato dagli eventi di seguito riportati.

Vista l'evoluzione della questione relativa alla diffusione del virus COVID-19 e sulla base dei provvedimenti delle Autorità Competenti, sino alla prima parte del 2022, come già accaduto per il 2020 e per il 2021, il Fondo ha adottato interventi straordinari volti alla salvaguardia della salute dei propri dipendenti applicando protocolli e misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus negli ambienti di lavoro, chiudendo gli uffici al pubblico, attivando modalità di lavoro agile, e contemporaneamente, al fine di rispondere alle esigenze degli iscritti al Fondo, disponendo una turnazione dei dipendenti tale da assicurare la continuità operativa, l'erogazione dei servizi ai Soci, i presidi di assistenza e-mail e telefonica.

In data 3 gennaio 2022 si è svolta la prima riunione del Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione, eletto nel corso dell'Assemblea dei delegati del 22 dicembre 2021, che a sua volta ha eletto Presidente del C.d.A. e rappresentante legale di PrevAer Tonino Muscolo e Vice – Presidente Loredana Bottiglieri. Nella medesima giornata si è riunito il Collegio dei Sindaci, eletto anch'esso nel corso dell'Assemblea dei delegati del 22 dicembre 2021, che ha nominato Presidente Patrizio Summa.

In data 20 gennaio 2022 e in data 10 febbraio 2022 è stata verificata la sussistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità e l'assenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché di situazioni impeditive, di cui al DM 108/2020, di tutti i neo eletti componenti del C.d.A. e del Collegio dei Sindaci del Fondo. Inoltre:

- è stato integrato il numero dei componenti della Commissione finanziaria del C.d.A. fissandoli in n. 6 componenti e nominati componenti della stessa il Presidente T. Muscolo, il Vice Presidente L. Bottiglieri e i Consiglieri M. Bufo, C. Genovesi, O. Marinig e M. Pasquali;
- è stato integrato il numero dei componenti della Comunicazione/Formazione del C.d.A. fissandoli in n. 5 componenti e nominati componenti della stessa il Presidente T. Muscolo, il Vice Presidente L. Bottiglieri e i Consiglieri R. Anastasi, D. Fortuna e L. Mansi;
- è stata riattivata la Commissione Adeguamenti normativi del C.d.A. e sono nominati componenti della stessa il Presidente T. Muscolo, il Vice Presidente L. Bottiglieri e i Consiglieri M. Bufo, C. Genovesi, O. Marinig e M. Pasquali;
- è stata approvata la pubblica sollecitazione di offerte per la sottoscrizione delle convenzioni di gestione delle Linee Prudente, Crescita e Dinamica il cui estratto di bando è stato pubblicato su "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza", e reso disponibile sul sito web del Fondo, il 18 febbraio 2022. Nel contempo è stato formalizzato ed avviato il relativo processo di selezione, approvato il questionario e la griglia di valutazione e ottemperato agli adempimenti previsti in materia dall'Organo di vigilanza;

<sup>1</sup> Calcolato su dati mensili e ponderato sul patrimonio dei comparti del Fondo (ANDP).

- è stata approvata la procedura di verifica requisiti di onorabilità e professionalità ai sensi del DM 108/2020 degli Amministratori e Sindaci del Fondo.

In data 14 febbraio 2022 sono stati sottoscritti con BFF Bank S.p.A. due nuovi allegati alla Convenzione per l'incarico di depositario: l'allegato n. 6 della Convenzione al fine di beneficiare di un'offerta economica più vantaggiosa e un accordo con l'obiettivo di modificare e sostituire alcuni tassi di riferimento in valuta estera. E' stato inoltre sottoscritto il Contratto di Assistenza in materia legale per la revisione dello Statuto del Fondo con la società Mefop.

Con decorrenza 01 marzo 2022 sono state introdotte modifiche alla convenzione di gestione finanziaria con il gestore delle risorse della Linea Garantita, Amundi SGR S.p.A., e resa operativa una nuova versione del documento "Procedura per la gestione e il controllo della garanzia sulle posizioni individuali del comparto linea garantita di PrevAer Fondo Pensione" sottoscritto dal Fondo, dal Service Amministrativo Previnet S.p.A. e dalla stessa Amundi SGR S.p.A.. I richiamati documenti sono stati aggiornati a seguito dell'individuazione di nuove procedure in materia di trattamento dei dati personali.

In data 22 marzo 2022 il Fondo:

- ha approvato, con validità dal 31 marzo 2022, le modifiche statutarie di adeguamento agli schemi della Covip deliberati in data 19 maggio 2021;
- ha approvato alcune proposte di modifica statutarie, da sottoporre all'Assemblea dei delegati, che rispondono all'esigenza di migliorare alcuni aspetti di dettaglio del funzionamento del Fondo che non è stato possibile apportare con le modifiche di adeguamento di cui al punto precedente;
- ha approvato, anche alla luce dell'introduzione della nuova normativa IORP 2, modifiche al contratto del Direttore Generale Marco Barlafante, incrementato la sua retribuzione ed integrato i suoi poteri.

In data 27 aprile 2022, nel rispetto della vigente normativa e in considerazione della diffusione del Virus Covid-19, si è tenuta mediante sistemi di collegamento in videoconferenza l'Assemblea dei delegati in seduta ordinaria che ha approvato il bilancio 2021 ed in seduta straordinaria che ha deliberato le modifiche statutarie proposte dal Consiglio di Amministrazione degli artt. 17 comma 1, 17 comma 3, 17 comma 5, 21 comma 1, 21 comma 3, 25 comma 2 dello Statuto di PrevAer.

A partire dal mese di maggio 2022, sulla base dei provvedimenti delle Autorità Competenti, sono stati gradualmente allentati gli interventi straordinari posti al fine di contenere la diffusione del virus COVID-19, gli uffici del Fondo hanno riavviato le attività in presenza a partire dalla riapertura degli appuntamenti presso le sedi del Fondo.

In data 23 maggio 2022 è stata verificata la sussistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità e dell'assenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché di situazioni impeditive, di cui al DM 108/2020, del nuovo componente del C.d.A. del Fondo Massimo Bianchi subentrato in Consiglio a seguito delle dimissioni del Consigliere Federico Salis.

In data 24 maggio 2022, nel rispetto della vigente normativa e in considerazione della diffusione del Virus Covid-19, si è tenuta mediante sistemi di collegamento in videoconferenza l'Assemblea dei delegati in seduta straordinaria che, su proposta del C.d.A. del Fondo, ha deliberato:

- di procedere con le modifiche statutarie soggette a comunicazione, ai sensi dell'art. 10 del Regolamento sulle Procedure di cui alla Delibera COVIP del 19.5.2021, ed efficaci dal 25 maggio 2022, dei seguenti articoli:
  - o Art. 17, comma 1 – aggiornate le modalità di convocazione dell'Assemblea dei Delegati e introduzione della possibilità di svolgimento a distanza della stessa. In particolare, la convocazione avverrà a mezzo e-mail, PEC o raccomandata, con verifica di conferma di ricezione, mentre in caso di urgenza è stabilito che la convocazione avvenga per e-mail, escludendo gli ormai desueti telefax e telegramma. Quanto allo svolgimento a distanza, si precisa che l'Assemblea potrà essere svolta con l'utilizzo di piattaforme web che consentano l'accertamento della identità dei partecipanti.
  - o Art. 21, comma 1 – aggiornate le modalità di convocazione del Consiglio di amministrazione, sostituendo la e-mail alla raccomandata con avviso di ricevimento. Sono inoltre ridotti i termini di preavviso, che passano da quindici a sette giorni.
  - o Art. 21, comma 3, ultima parte – modificate le modalità di svolgimento telematico delle sedute del Consiglio di amministrazione. In particolare, si esclude l'obbligo di compresenza di Segretario e Presidente nella medesima sede, in quanto tale compresenza è funzionale alla predisposizione contestuale del verbale, ma non inficia il regolare svolgimento della seduta del Consiglio. Per le convocazioni d'urgenza, i giorni di preavviso passano da sette a tre e la convocazione sarà effettuata a mezzo e-mail, eliminando gli ormai desueti telefax e telegramma.
  - o Art. 25, comma 2 – aggiornate le modalità di convocazione del Collegio dei Sindaci, utilizzando la e-mail ed eliminando la raccomandata e il fax. Introdotta, anche per il Collegio la possibilità di svolgimento telematico delle relative riunioni.
- di revocare le modifiche dell'art. 17 commi 3 e 5 approvate dall'Assemblea dei delegati del 27 aprile 2022, soggette ad istanza di approvazione da parte di Covip, nell'attesa di conglobare le modifiche con altre in valutazione del C.d.A. del Fondo.

In data 21 giugno 2022 il Fondo:

- in conseguenza della fusione del gestore finanziario del Fondo Candriam Belgium in Candriam Luxembourg che ha contestualmente modificato denominazione in Candriam, con sede in Strassen – Lussemburgo (Granducato del

Lussemburgo), Serenity Bloc B, 19-21 Route d'Arlon, a far data dal 1° luglio 2022, ha acconsentito alla prosecuzione del rapporto;

- nelle more del perfezionamento del processo di attribuzione dei nuovi incarichi di gestione finanziaria oggetto di selezione, ha prorogato di 4 mesi portando la scadenza al 31 ottobre 2022, e comunque fino al trasferimento dei portafogli ai nuovi aggiudicatari degli incarichi oggetto di selezione, delle Convenzioni dei Comparti Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica tra PrevAer – Fondo Pensione e Candriam Luxembourg che contestualmente a far data dal 1° luglio 2022 modifica denominazione in Candriam, Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A..
- ha approvato le lettere e gli accordi relativi alla retribuzione variabile personale del Fondo.

In data 27 luglio 2022 il Fondo, sulla scorta dell'esperienza maturata e dei risultati conseguiti negli ultimi 5 anni, ha avviato il processo di analisi e di valutazioni propedeutiche all'investimento di nuovi FIA in gestione diretta.

In data 2 agosto 2022, e con decorrenza 01 settembre 2022, è stata sottoscritta la convenzione quadro per l'assistenza legale su base continuativa a supporto dell'attività di PrevAer con l'Avvocato Simona Palone con studio in Roma, Viale Bastioni di Michelangelo, 5/A.

In data 01 settembre 2023, con decorrenza dal pagamento del premio avvenuto in data 07.07.2022, è stata emessa e sottoscritta la polizza di assicurazione della responsabilità civile degli Amministratori e Sindaci di PrevAer con la compagnia AIG.

In data 17 e 20 ottobre 2022 sono stati sottoscritti gli addendum al Service Level Agreement (SLA) di Disciplina di allocazione delle penali di regolamento (cd. "CSDR") dei gestori Amundi SGR S.p.A., Candriam, Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A..

Nel corso del mese di ottobre 2022, e con validità dal 01 novembre 2022 – 31 ottobre 2027, il Fondo, al termine dell'articolato processo di selezione avviato nel corso del mese di febbraio 2022, nel rispetto delle indicazioni e regolamentazioni della vigilanza, per i comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica, ha sottoscritto le nuove Convenzioni di gestione finanziaria, Service Level Agreement (SLA) e i protocolli tecnici con i seguenti tre gestori assegnatari dei nuovi incarichi:

- Eurizon Capital SGR S.p.A.;
- Groupama Asset Management SA;
- Mediobanca SGR S.p.A..

In data 03 novembre 2022 è stata perfezionata la sottoscrizione di un nuovo impegno nella Serie 2 dell'investimento del FIA "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", già nei portafogli di PrevAer, gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES) per un importo complessivo pari a € 5.000.000,00 e ripartito nei comparti come segue: Linea Prudente € 500.000,00; Linea Crescita € 1.000.000,00; Linea Dinamica € 3.500.000,00.

In data 5 dicembre 2022 è stato sottoscritto l'accordo di rinnovo del CCNL trasporto aereo parte specifica FAIRO compagnie aeree straniere. Per la previdenza complementare il contributo aziendale a PrevAer è stato elevato dal 2% al 2,5% a partire dal 01.12.2022, a valere anche per il personale a tempo determinato.

In data 06 dicembre 2022 è stata perfezionata la sottoscrizione dell'investimento del FIA "BlackRock European Middle Market Private Debt Fund III SCSp" gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S, vintage dell'investimento FIA già selezionato in precedenza dal Fondo, per un importo complessivo pari a € 15.000.000,00 e ripartito nei comparti come segue: Linea Prudente € 1.500.000,00; Linea Crescita € 9.000.000,00; Linea Dinamica € 4.500.000,00.

In data 7 dicembre 2022 è stato sottoscritto l'accordo di rinnovo del CCNL trasporto aereo parte specifica Catering Aereo con validità 1° gennaio 2023 – 31 dicembre 2025. Per la previdenza complementare il contributo a carico aziendale da versare a PrevAer, per i lavoratori assunti a tempo indeterminato con contratto a tempo pieno o parziale nonché ai lavoratori assunti a tempo determinato che hanno superato il periodo di prova, è stato elevato al 2%.

In data 13 dicembre 2022 il Fondo,

- ha esercitato la facoltà di rinnovo ex art. 9 comma 2 della Convenzione per la gestione delle risorse della Linea Garantita tra PrevAer – Fondo Pensione e Pioneer Investment Management S.G.R. p.a. (ora Amundi SGR S.p.A.) del 27 giugno 2013 e successive modifiche, integrazioni e rinnovi;
- ha approvato uno specifico iter procedurale di controllo in materia di legge 09.12.2021 n. 220, come da ultimo modificata a seguito della L. n.122/2022, che ha disposto "Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo";
- a seguito di dimissioni di una dipendente del Fondo ha avviato un processo di selezione di una nuova risorsa da assumere presso la sede di Fiumicino ed approvato passaggi di livello di alcuni dipendenti del Fondo;
- in materia di prelievo delle spese amministrative dalla posizione dei soci ha stabilito che, a far data dal 01 gennaio 2023,
  - o il valore delle spese relative alla fase di accumulo direttamente a carico dell'aderente in cifra fissa ex art. 7 comma 1 lettera b1) dello Statuto di PrevAer – Fondo Pensione, destinate alla gestione amministrativa e da prelevare dalla posizione dei soci dal primo versamento di ciascun anno, sia pari a € 24,00 ed a € 12,00 per i soggetti fiscalmente a carico dei lavoratori iscritti. In assenza di contribuzioni nell'anno, il prelievo sarà disposto con l'annullamento di quote con valore quota con NAV di fine novembre. Tali spese saranno applicate anche a coloro che hanno convertito l'intera posizione in Rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A) e che non effettuano versamenti contributivi in corso d'anno;

- il valore delle Spese relative alla fase di accumulo indirettamente a carico dell'aderente in % del patrimonio del singolo comparto del Fondo ex art. 7 comma 1 lettera b2) dello Statuto di PrevAer – Fondo Pensione, a copertura di spese amministrative e da prelevare dalla posizione dei soci con cadenza trimestrale e con calcolo mensile dei ratei, sia pari allo 0,05% del patrimonio su base annua di tutti comparti del Fondo Pensione. Tale prelievo assorbirà la modalità di imputazione dei costi del controllo finanziario in vigore sino al 31 dicembre 2022;
- ha approvato il budget 2023;
- ha disposto che la riscossione degli importi a titolo di risarcimento a PrevAer delle maggiori spese dovute al mancato adempimento contributivo ai sensi dell'art. 4 del Regolamento per la gestione delle morosità per le annualità 2019 e 2020 da parte delle aziende aderenti al Fondo, in precedenza sospeso dal C.d.A., sarà riavviata in occasione della prossima regolarizzazione dell'obbligazione contributiva dell'anno 2022 da finalizzare entro il primo semestre del 2023;
- ha approvato una nuova versione del Registro delle attività di trattamento privacy ai sensi Regolamento EU 2016/679.

In data 21 dicembre 2022 e con decorrenza 01 gennaio 2023 è stata sottoscritto il contratto di servizio di assistenza e manutenzione hardware e software relativo ai sistemi informatici e telefonici di PrevAer alla Società Soluzioni Informatiche di David Morelli.

Nel corso del 2022, anche a seguito dello stato emergenziale determinato dalla diffusione della pandemia da virus COVID-19 e del conflitto russo ucraino, il Fondo ha implementato ulteriormente le attività di monitoraggio dei gestori finanziari e della politica di investimento. Tutte le gestioni dirette e indirette e la politica di investimento dei comparti sono state inoltre puntualmente analizzate e verificate nel corso del processo di selezione per l'assegnazione dei nuovi incarichi di gestione delle Linee Prudente, Crescita e Dinamica, del percorso di selezione dei nuovi FIA e dell'esercizio del rinnovo dell'incarico della Linea garantita. Sono state pertanto apportati vari aggiornamenti ai documenti relativi alla politica di investimento, ai Service Level Agreement (SLA) e ai protocolli tecnici di gestione e controllo. Le modifiche delle Convenzioni di gestione indiretta delle linee prudente, crescita e dinamica, rispetto alle versioni precedenti, hanno riguardano principalmente:

- la modifica del benchmark azionario con la finalità di dotare il Fondo di un benchmark azionario maggiormente diversificato rispetto al precedente e con un più ampio universo investibile. La sostituzione non comporta sostanziali variazioni nello stile di gestione e si colloca in continuità con quanto disposto nel 2021 con l'inserimento nelle convenzioni della previsione che i Gestori si impegnassero a considerare all'interno del proprio processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG). La citata previsione non viene meno con il cambio del benchmark in quanto è contemplata anche nelle nuove convenzioni di gestione;
- l'introduzione, anche per la linea prudente, della possibilità di investire in azioni "Emerging Markets Equity" entro il limite massimo dell'1% del patrimonio (Linea crescita 3% e linea dinamica 5%) che trova motivazione nella finalità di poter utilizzare un ulteriore elemento, seppur marginale, di diversificazione anche per la linea prudente;
- l'integrazione dei criteri di valutazione del merito di credito, con l'obiettivo di ampliare gli strumenti di valutazione dei titoli di debito, con l'inserimento dell'agenzia di rating DBRS Morningstar cui fare affidamento per la detenzione delle obbligazioni in portafoglio;
- l'aggiornamento delle commissioni di gestione (in media da 0,10% a 0,08%) e la definizione della durata delle convenzioni dal 01/11/2022 al 31/10/2027;
- aggiornamenti normativi, l'introduzione di una policy di partecipazione a class action e adeguamenti tecnici operativi.

Per quanto attiene agli strumenti di investimento alternativi, che rispondono ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti, attivabili attraverso il sistema della "Gestione diretta", si segnala che sono continuati nel 2022 i richiami e le distribuzioni degli investimenti sottoscritti: il patrimonio investito sull'ANDP, al 31.12.2022, rappresenta, per la L. Prudente il 3,36%, per la L. Crescita il 5,56% e per la L. Dinamica il 3,79%. Si segnala inoltre che in conformità con la politica di investimento in essere che prevede tra l'altro il contenimento degli impegni per ogni comparto al di sotto della soglia del 10% del patrimonio, sulla scorta dell'esperienza maturata negli ultimi anni e della condotta dei gestori interessati e dei risultati conseguiti, il Fondo ha deciso di sottoscrivere e distribuire nei comparti linee prudente, crescita e dinamica con il criterio della proporzionalità del rischio, nuovi impegni in gestione diretta nella Serie 2 del FIA infrastrutturale Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp selezionato in precedenza e nel FIA BlackRock European Middle Market Private Debt Fund III SCSp, strumento quest'ultimo che ha le medesime caratteristiche strutturali dello strumento già in portafoglio del Fondo rappresentandone un nuovo vintage dello stesso programma di investimento.

Nel corso del 2022 in materia di gestione finanziaria sono stati pertanto sottoscritti nuove Convenzioni, Service Level Agreement (SLA), addendum, allegati tecnici, e rese disponibili nuove versioni del Documento sulla politica di investimento, del documento sulla gestione diretta di PrevAer – Fondo Pensione, del Documento "Comunicazioni agli aderenti in materia di politica di impegno ai sensi dell'art. 124-quinquies, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 4 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020 e in materia di strategia di investimento e di accordi con i gestori di attivi ai sensi dell'art. 124-sexies, comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 5 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020 e del documento redatto in applicazione del regolamento UE 2019/2088.

Sono stati poi esaminati i dati forniti dal Financial Risk Advisor relativi ai risultati realizzati dai gestori dei comparti, al fine di perseguire l'obiettivo tendente a migliorare i rendimenti, e conseguentemente rivista la ripartizione della contribuzione da destinare agli stessi gestori.

Nel corso del 2022, in materia di funzione finanza è continuato l'aggiornamento delle attività di gestione diretta e indiretta con particolare riferimento al monitoraggio delle gestioni e degli investimenti sottostanti anche in materia ESG.

E' proseguito nel 2022 il processo di aggiornamento strutturale e delle procedure operative del Fondo nonché le attività necessarie propedeutiche per l'adeguamento del Fondo alla Direttiva UE n. 2016/2341 (IORP II) e alla L. n.220/2021

contenente misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine anti-persona, di munizioni e submunizioni a grappolo e al Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 del 6 aprile 2022 che integra il Regolamento (UE) 2019/2088. A partire dal mese di dicembre 2022 il Fondo ha svolto una serie di attività ed adempimenti stabiliti dalla Delibera Covip del 22 dicembre 2020 – Sezione IV “Disposizioni in materia di comunicazioni agli aderenti e ai beneficiari” punto B “Altre informative da fornire in corso d’anno al verificarsi di determinati eventi”-, relativi all’obbligo di trasmissione di una specifica comunicazione agli associati dei Fondi Pensione che hanno perso i requisiti di partecipazione e all’obbligo di trasmissione di una specifica comunicazione agli associati dei Fondi Pensione con posizioni nulle. Il Fondo ha ottemperato in tal senso alle disposizioni normative e regolamentari.

Nel corso dell’anno sono state regolarmente formalizzate le Relazioni del titolare della Funzione di Gestione dei rischi Raffaele Bruni e del titolare della Funzione di Revisione interna Massimiliano Giacché che non hanno evidenziato particolari elementi di criticità.

Nel corso del 2022 il Fondo ha ricevuto n. 7 reclami ai quali è stato dato pronto riscontro.

In materia di Regolamentazioni e modifiche normative, la Commissione di vigilanza sui Fondi Pensione:

- in data 14.02.2022 ha rilasciato la **Risposta Covip n. 193**. La citata risposta riguarda la valutazione della spettanza del credito per il reintegro delle anticipazioni del fondo pensione maturate prima del 1° gennaio 2007 in applicazione dell’art. 11 “Prestazioni” comma 8, del D.Lgs. 252/2005. Nel caso in esame, trattandosi di anticipazioni costituite interamente da somme già maturate alla data del 31 dicembre 2000, si conferma che per gli eventuali versamenti a titolo di reintegro delle predette anticipazioni non spetta il credito d’imposta previsto dal citato articolo 11 del decreto legislativo n. 252 del 2005.
- in data 22.06.2022 ha rilasciato la **Circolare Covip, prot. n. 3156/22 - Sito web – area riservata. Credenziali di accesso riservate alla COVIP per lo svolgimento delle attività di verifica**. Covip ha emanato una Circolare riguardante l’area riservata del sito web e le credenziali di accesso riservate all’Autorità di Vigilanza e agli organi di controllo della forma pensionistica. La norma richiede che le funzionalità dell’area riservata consentano una serie di operazioni quali in particolare: la trasmissione di richieste di liquidazione, switch, anticipazione, trasferimento, riscatto, R.I.T.A.; l’invio di reclami; la modifica dei propri dati personali; l’effettuazione di simulazioni personalizzate; l’accesso alla Sezione ‘Documentazione’ dove l’aderente potrà rinvenire i Prospetti prodotti.
- nel mese di luglio 2022 ha rilasciato la **Risposta Covip al quesito in tema di validità degli attestati di frequenza di corsi professionalizzanti iniziati sotto la vigenza del DM Lavoro 79/2007 e conclusi dopo l’entrata in vigore del DM Lavoro 108/2020**. Covip conferma che è valido l’attestato di frequenza del corso professionalizzante organizzato e in fase di svolgimento alla data di entrata in vigore del DM Lavoro 108/2020 (che ha modificato i requisiti di requisiti di professionalità e di onorabilità dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo presso le forme pensionistiche complementari) secondo la disciplina in vigore al momento del suo avvio.
- in data 21.12.2022 ha rilasciato la **Circolare Covip, prot. n. 5910/22 - Adempimenti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 e dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari**. La Circolare illustra quanto riportato dal Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 in merito al contenuto delle informazioni relative agli indicatori di sostenibilità e agli effetti negativi per la sostenibilità, nonché il contenuto e la presentazione delle informazioni relative alla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli obiettivi di investimento sostenibile nella Nota Informativa, sul sito web e nel Bilancio/Rendiconto del fondo pensione. Nello specifico, i fondi pensione sono tenuti a pubblicare nel proprio sito web informazioni circa le politiche sull’integrazione dei rischi di sostenibilità nei loro processi decisionali relativi agli investimenti. Laddove prendano in considerazione i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, è prevista una dichiarazione concernente le politiche di dovuta diligenza in relazione a tali effetti che deve essere pubblicata all’interno della sezione “Informativa sulla sostenibilità” sotto la voce “Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità”.

Di seguito si riportano le risoluzioni e modifiche normative che hanno interessato il Fondo Pensione:

- in data 01.02.2022 è entrato in vigore il **Regolamento (UE) n. 909/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 luglio 2014** relativo al miglioramento del regolamento titoli nell’Unione europea e ai depositari centrali di titoli e recante modifica delle direttive 98/26/CE e 2014/65/UE e del regolamento (UE) n. 236/2012 (CSDR);
- con la **Risoluzione n. 9/E del 16.02.2022 l’Agenzia delle Entrate** ha esaminato il trattamento fiscale della “Rendita integrativa temporanea anticipata” (c.d. RITA) fornendo chiarimenti in merito ad alcune questioni interpretative in risposta all’istanza di consulenza giuridica n. 956-14/2019 presentata l’8 marzo 2019;
- in data 01.03.2022 è entrata in vigore la legge n. 15 del 25.02.2022, di conversione del **decreto milleproroghe D.lg. n. 228/2021** che riconferma le disposizioni del precedente art. 106 del DL 18/2020, relativa alla possibilità di svolgimento delle assemblee online e, più in generale, alla proroga fino al 31 luglio 2022 delle misure straordinarie e semplificate per lo svolgimento delle adunanze;
- in data 03.06.2022 l’**Agenzia delle Entrate ha chiarito, con risposta ad Interpello n. 323**, che, a differenza del conferimento del Tfr maturando e maturato, l’eventuale versamento al fondo pensione delle somme spettanti a titolo di incentivo all’esodo non può avvenire in neutralità di imposta e quindi tali somme possono essere versate al fondo di previdenza complementare al netto dell’imposta dovuta (tassazione separata);
- in data 25.07.2022 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell’Unione Europea il **Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 del 6 aprile 2022 che integra il Regolamento (UE) 2019/2088** per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano i dettagli del contenuto e della presentazione delle informazioni relative al principio «non arrecare un danno significativo», che specificano il contenuto, le metodologie e la presentazione delle informazioni relative agli indicatori di sostenibilità e agli effetti negativi per la sostenibilità, nonché il contenuto e la presentazione delle

informazioni relative alla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli obiettivi di investimento sostenibile nei documenti precontrattuali, sui siti web e nelle relazioni periodiche;

- nel mese di agosto 2022, **sono state pubblicate (GU n. 184 dell'8 agosto 2022) le norme di attuazione del regolamento PEPP, contenute nel d.lgs. 114 del 3 agosto 2022;**
- in data 30.09.2022 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il Regolamento Delegato (UE) 2022/1671 del 9 giugno 2022 relativo alla **proroga del periodo transitorio di cui all'articolo 89, paragrafo 1, primo comma, del regolamento (UE) n. 648/2012** del Parlamento europeo e del Consiglio, con il quale è stata prorogata al 18.6.2023 l'esenzione per gli schemi pensionistici dall'obbligo di clearing per i derivati OTC;
- in data 27.12.2022 è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 27.12.2022 il Regolamento (UE) 2022/2554 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2022 relativo alla **resilienza operativa digitale per il settore finanziario** e che modifica i regolamenti (CE) n. 1060/2009, (UE) n. 648/2012, (UE) n. 600/2014, (UE) n. 909/2014 e (UE) 2016/1011 (il Regolamento è entrato in vigore il 17.1.2023 e si applicherà a far data dal 17.1.2025);
- nel corso del 2022 sono intervenute due modifiche alla **L. n.220/2021, contenente misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine anti-persona, di munizioni e submunizioni a grappolo**: la prima con il cd. Decreto "Semplificazioni" 21.6.2022 n. 73, la seconda in sede di conversione di tale decreto, avvenuta con la L. n. 122 del 4.8.2022 (testo attualmente in vigore).

Nel corso dell'anno a seguito delle modifiche normative, contrattuali, operative e strutturali il Fondo ha predisposto gli adempimenti e adeguamenti necessari, nuove versioni, della Nota Informativa, dell'Informativa sulla sostenibilità, dei Moduli di adesione, del Documento sul sistema di governo di PrevAer – Fondo Pensione, del Regolamento recante la disciplina dell'adesione e della contribuzione dei soggetti fiscalmente a carico, del Regolamento per i versamenti contributivi aggiuntivi, del Documento sul regime fiscale, della modulistica e della documentazione informativa del Fondo reperibili sul sito [www.prevaer.it](http://www.prevaer.it). Anche a seguito di nuove normative e regolamentazioni dell'Organo di Vigilanza (COVIP) da fine giugno 2022 il Fondo ha reso disponibile nuove funzionalità dell'area riservata dei lavoratori/soci che consentono di trasmettere online al Fondo la maggior parte delle prerogative individuali, i reclami e ricevere le informazioni in merito alle principali novità intervenute nel corso dell'anno. Il Fondo ha inoltre ottemperato agli obblighi fiscali previsti dalla normativa vigente e reso disponibile e/o trasmesso ai soci nel corso del mese di marzo il Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo dell'anno 2021.

Nel corso 2022 sono state realizzate da PrevAer molteplici iniziative, attività e campagne sociali di comunicazione al fine di promuovere la Cultura Previdenziale; rievochiamo di seguito le più importanti:

- l'anno **2022** si apre con la nuova Campagna Sociale di Comunicazione – **“Le Alleanze di PrevAer!”** Nell'arco dell'anno abbiamo raccontato, mese per mese, quali sono le “Alleanze” di PrevAer per gestire al meglio il Fondo: le Parti Istitutive, le OO.SS., le Aziende Associate, i Partners, etc....Un percorso di consapevolezza necessario per raggiungere la piena comprensione del Fondo di Categoria del Trasporto Aereo; La Campagna è stata diffusa utilizzando i Media tradizionali, il sito internet del Fondo e i Social Facebook e LinkedIn;
- a **gennaio 2022** è stata pubblicata sul sito la notizia relativa a **“Nuovi Organi collegiali di PrevAer”**;
- sempre a **gennaio 2022** è stata realizzata e pubblicata sul sito la Scheda Informativa relativa a **“I risultati di PrevAer nel 2021”**, un documento aggiornato e pubblicato trimestralmente da PrevAer;
- a **febbraio 2022** è stato realizzato, pubblicato e diffuso il semestrale del Fondo **“PrevAerInforma”**, il documento informativo ormai giunto alla sua 19° Edizione;
- sempre a **febbraio 2022** è stata pubblicata la notizia sul sito relativa a **“Sollecitazione pubblica di offerta per la selezione di soggetti per la gestione finanziaria dei Comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica”**;
- a **marzo 2022** è stata realizzata la Campagna informativa rivolta ai Soci del Fondo attraverso il Comunicato del Presidente e la realizzazione del **“Documento Informativo per i Soci: La protezione del Risparmio Previdenziale”**;
- sempre a **marzo 2022** è stato pubblicato nell'Area Riservata dei soci il **“Prospetto delle Prestazioni Pensionistiche 2021”**;
- nel **primo semestre 2022** il Fondo si è stato impegnato nel promuovere e organizzare **“I Mercoledì web di PrevAer”**, incontri informativi online svolti tutti i mercoledì dalle ore 10.00 alle ore 10.40. Il **mese di marzo** è stato dedicato alle Formazioni dei Delegati di PrevAer. Inoltre grazie al fattivo contributo dei Delegati e dei Consiglieri del Fondo, sono stati realizzati incontri con alcune delle Aziende associate a PrevAer:
  - o **2 marzo 2022**: fra i temi trattati – **L'importanza di essere Delegato di PrevAer**;
  - o **9 marzo 2022**: fra i temi trattati – **Il valore della Previdenza Complementare**;
  - o **20 Aprile 2022**: Dedicato ai dipendenti di **GEASAR** - Organizzato dai Delegati di PrevAer;
  - o **18 Maggio 2022**: Dedicato ai Dipendenti di **Air France & KLM** - Organizzato dai Delegati di PrevAer;
  - o **25 Maggio 2022**: Dedicato ai Dipendenti di **Toscana Aeroporti - Toscana Aeroporti Handling** - Organizzato dai Delegati di PrevAer;
  - o **1 Giugno 2022**: Dedicato ai Dipendenti **Aeroporto di Parma** - Organizzato dai Delegati di PrevAer;
  - o **15 giugno 2022**: Dedicato ai Dipendenti di **FIUMICINO ENERGIA**;
- ad **aprile** è stata avviata una nuova sezione sul sito internet di PrevAer interamente dedicata alla conoscenza dei Delegati di PrevAer, dal titolo . **“Il ruolo Sociale del Delegato di PrevAer”**;
- il **27 aprile 2022** si è tenuta l'**Assemblea dei Delegati on line** che ha approvato il Bilancio di esercizio 2021. Nel corso dell'Evento ha avuto luogo il tradizionale premio PrevAer, consegnato al dottor **Sergio Corbello Presidente di Assoprevidenza**: un riconoscimento per l'impegno profuso e la professionalità dimostrata a favore della Cultura Previdenziale;
- a **maggio** è stata predisposta una Campagna informativa riservata ai Soci (e non), dal titolo. **“Come puoi comunicare con PrevAer!”**
- sempre a **maggio**, sono stati pubblicati sul sito web del Fondo, i nuovi documenti istituzionali di PrevAer;

- a **giugno**, anche a seguito di nuove normative e regolamentazioni dell'Organo di Vigilanza (COVIP) nell'Area Riservata dei Soci, sono stati resi disponibili nuovi servizi. In aggiunta alle richieste: *“Acquisto prima casa, Ristrutturazione prima casa, Spese sanitarie, Anticipazione 30%, Comunicazione contributi non dedotti, Switch profilo d'investimento”* si sono aggiunte nuove funzionalità: *“Riscatto, R.I.T.A., Trasferimento, Reclami, Simulazioni e scelte di investimento, Novità intervenute nel corso dell'anno”*.
- il **secondo semestre 2022** si è aperto con una nuova Campagna informativa riservata ai **nuovi servizi dedicati ai Soci** di PrevAer. Su questo tema è stato organizzato anche un nuovo appuntamento destinato alla formazione dei Delegati del Fondo;
- sempre **nel secondo semestre 2022**, il Fondo ha proseguito con i webinar *“I Mercoledì web di PrevAer”*, ne citiamo alcuni:
  - o **13 luglio 2022** - **nuove Funzionalità dell'Area Riservata** dei Soci - Formazione ai Delegati di PrevAer;
  - o **20 luglio 2022** - dedicato ai Dipendenti di **ITA Airways**- Organizzato dagli Organi di PrevAer;
  - o **31 agosto 2022** - dedicato ai Dipendenti **Aeroporto di Forlì** - Organizzato dai Delegati di PrevAer;
  - o **9 novembre 2022** - dedicato ai Dipendenti del **Gruppo ADR Aeroporti di Roma** - Organizzato dai Delegati di PrevAer;
  - o **16 novembre 2022** - Dedicato ai Dipendenti di **Swiss e Lufthansa Cargo** - Organizzato dai Delegati di PrevAer;
  - o **23 novembre 2022** - Dedicato ai Dipendenti dell'**Aeroporto Fontanarossa Catania** - Organizzato dai Delegati di PrevAer;
  - o **30 novembre 2022** - Dedicato ai Dipendenti **dell'Aeroporto Valerio Catullo Verona**- Organizzato dai Delegati di PrevAer;
- ad **agosto 2022** è stata predisposta e pubblicata sul sito e sui social del Fondo la Campagna informativa riservata alla promozione: **Come monitorare dalla propria Area Riservata una prestazione richiesta al Fondo**.
- a **settembre 2022** è stato realizzato, pubblicato e diffuso il secondo semestrale del Fondo **“PrevaerInforma”**, il documento informativo di PrevAer;
- a **ottobre** è stata creata e pubblicata sul sito e sui social del Fondo la Campagna informativa riservata alla sensibilizzazione sull'iscrizione dei propri cari fiscalmente a carico. **“Perché è importante iscrivere i nostri figli a PrevAer?”**
- sempre **a ottobre 2022** è stato realizzato e pubblicato sul sito internet il **Comunicato del Presidente: gestione finanziaria e nuove convenzioni di gestione**
- **l'anno si conclude** con una nuova tradizione dedicata agli Organi di PrevAer: **“Il Brindisi online con PrevAer”**. In questa occasione il Presidente e il Vice Presidente, hanno fatto un bilancio dell'anno quasi concluso, indicando attività e impegni futuri del Fondo oltre che festeggiare assieme il Natale e salutare il 2023.

### 1.3 Situazione degli iscritti e delle aziende associate al 31.12.2022

Alla data di chiusura dell'esercizio risulta che il **numero degli aderenti** al Fondo è passato da 14.729 del 31.12.2021 a 15.118 del 31.12.2022 (+2,64%) al netto delle uscite per pensionamento o altre motivazioni. Le nuove iscrizioni sono pari a 876 unità, le uscite a 487 unità.

Aderenti attivi al 31.12.2021	14.729
Iscrizioni	876
Riattivazioni	0
Disinvestimento per riscatto totale	-39
Disinvestimento per riscatto immediato	-249
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-149
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-46
Uscita per azzeramento posizione	-3
Annulli per errata registrazione	-1
<b>Totale aderenti attivi al 31.12.2022</b>	<b>15.118</b>

Nel corso del 2022 non sono state attivate prestazioni pensionistiche in forma periodica. Il numero dei soggetti che percepiscono la pensione integrativa è pari a 17.

Il numero dei soggetti fiscalmente a carico iscritti al Fondo è pari a 346.

La distribuzione degli iscritti per Regione e per genere risulta la seguente:

Iscritti per Regione e per sesso			
Regione	Maschi	Femmine	Totale
ABRUZZO	66	19	85
BASILICATA	6	3	9
CALABRIA	241	89	330
CAMPANIA	783	241	1.024
EMILIA ROMAGNA	249	157	406
FRIULI VENEZIA GIULIA	22	6	28
LAZIO	4.653	1.991	6.644
LIGURIA	37	23	60
LOMBARDIA	1.496	721	2.217

MARCHE	44	22	66
MOLISE	7	0	7
PIEMONTE	246	110	356
PUGLIA	368	187	555
SARDEGNA	547	340	887
SICILIA	961	253	1.214
TOSCANA	211	128	339
TRENTINO ALTO ADIGE	11	10	21
UMBRIA	44	7	51
VALLE D AOSTA	2	0	2
VENETO	562	254	816
Estero	1	0	1
<b>Totale</b>	<b>10.557</b>	<b>4.561</b>	<b>15.118</b>

Dalla tabella emerge una buona distribuzione degli iscritti tra le varie Regioni con una concentrazione negli scali aeroportuali più importanti (Roma, Milano, Napoli e Isole). Gli aderenti di sesso maschile rappresentano il 69,83% degli iscritti, il restante 30,17% è rappresentato dal genere femminile.

La distribuzione degli iscritti e del patrimonio (ANDP: attivo netto destinato alle prestazioni) fra i comparti è la seguente:

Comparto di Investimento	31/12/2022		31/12/2021		Variazione % 2022/2021	
	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP
LINEA GARANTITA	3.795	75.225.120	3.697	72.049.122	2,65%	4,41%
LINEA PRUDENTE	2.903	76.491.974	2.861	83.445.608	1,47%	-8,33%
LINEA CRESCITA	8.348	334.104.897	8.221	365.773.454	1,54%	-8,66%
LINEA DINAMICA	3.659	133.935.528	3.249	135.285.710	12,62%	-1,00%
<b>TOTALE</b>	<b>18.705</b>	<b>619.757.519</b>	<b>18.028</b>	<b>656.553.894</b>	<b>3,76%</b>	<b>-5,60%</b>

La tabella evidenzia una concentrazione degli iscritti e del patrimonio nel comparto Linea Crescita. Il totale degli iscritti ai comparti, pari a 18.705, è superiore a quello degli aderenti attivi, 15.118, poiché comprensivo di posizioni di associati iscritti a più linee di investimento. Nel corso del 2022 si registra un aumento degli iscritti, soprattutto per la Linea Dinamica, e ad eccezione della linea garantita una riduzione dell'ANDP su tutte le altre linee.

Si riporta di seguito la distribuzione degli iscritti per classi di età, genere e per Linea di investimento.

Iscritti per classi di età e genere															
Classi di Età	Linea Garantita			Linea Prudente			Linea Crescita			Linea Dinamica			TOTALE LINEE		
	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT
Inferiore a 20	13	12	25	21	16	37	77	45	122	90	95	185	201	168	369
tra 20 e 24	24	7	31	15	0	15	54	21	75	57	10	67	150	38	188
tra 25 e 29	75	23	98	38	5	43	115	27	142	126	25	151	354	80	434
tra 30 e 34	167	63	230	74	40	114	241	101	342	210	70	280	692	274	966
tra 35 e 39	280	173	453	172	93	265	550	235	785	434	113	547	1.436	614	2.050
tra 40 e 44	363	276	639	229	198	427	754	386	1.140	458	167	625	1.804	1.027	2.831
tra 45 e 49	494	266	760	359	238	597	1.140	538	1.678	519	158	677	2.512	1.200	3.712
tra 50 e 54	423	224	647	374	208	582	1.211	528	1.739	465	92	557	2.473	1.052	3.525
tra 55 e 60	416	168	584	364	152	516	1.099	376	1.475	325	81	406	2.204	777	2.981
tra 60 e 64	201	55	256	204	63	267	547	164	711	126	21	147	1.078	303	1.381
Oltre 64	54	18	72	30	10	40	105	34	139	15	2	17	204	64	268
<b>TOTALE</b>	<b>2.510</b>	<b>1.285</b>	<b>3.795</b>	<b>1.880</b>	<b>1.023</b>	<b>2.903</b>	<b>5.893</b>	<b>2.455</b>	<b>8.348</b>	<b>2.825</b>	<b>834</b>	<b>3.659</b>	<b>13.108</b>	<b>5.597</b>	<b>18.705</b>

Da evidenziare come la fascia di età con maggior numero di iscritti è quella che va dai 40 ai 60 anni, che rappresenta il 69,76% del totale, e come solo il 30,70% degli iscritti di fascia di età fino a 39 anni abbia aderito alla Linea Dinamica, comparto che, per le sue caratteristiche, dovrebbe accogliere la popolazione più giovane degli iscritti.

Il numero delle **aziende associate** attive è invariato a n. 215.

#### 1.4 La gestione finanziaria

I Comparti di investimento attivi sono quattro: Linea Garantita, Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica.

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema di "gestione indiretta" ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate le risorse dei comparti. A partire dal 2017 sono stati sottoscritti investimenti in "Gestione diretta" che si realizza attraverso la selezione ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005. Nel corso del 2022, sulla scorta dell'esperienza maturata e dei risultati conseguiti negli ultimi 5 anni, sono stati sottoscritti nuovi impegni in FIA in gestione diretta.

I Gestori e Soggetti ai quali, sulla base di apposite Convenzioni o sottoscrizioni in gestione diretta, sono affidate le risorse dei comparti di investimento sono i seguenti:

- **Comparto Linea Garantita:**

- Gestione indiretta,
  - Amundi SGR S.p.A., con sede in Milano, Via Cernaia 8/10 – Convenzione stipulata in data 27.06.2013 e successive modifiche e integrazioni, con scadenza 30.06.2023;

- **Comparti Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:**

- Gestione indiretta fino al 31.10.2022,
  - CANDRIAM, con sede in Strassen – Lussemburg (Granducato del Lussemburgo), Serenity Bloc B, 19-21 Route d'Arlon – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 31.10.2023;
  - Groupama Asset Management SGR S.p.A., con sede in Roma, via di Santa Teresa 35, con facoltà di delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni rinnovi e proroghe, con scadenza 31.10.2023;
  - Mediobanca SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta M. Bossi – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni rinnovi e proroghe, con scadenza 31.10.2023;
- Gestione indiretta dal 01.11.2022,
  - Eurizon Capital SGR S.p.A. con sede in Milano (Italia), Piazzetta Giordano Dell'Amore, 3. Convenzioni stipulate in data 12.10.2022, con efficacia dal 01.11.2022 e con scadenza 31.10.2027;
  - Groupama Asset Management SA con sede in Parigi (Francia), Rue de La Ville L'Eveque 25. Convenzioni stipulate in data 12.10.2022, con efficacia dal 01.11.2022 e con scadenza 31.10.2027;
  - Mediobanca SGR S.p.A. con sede in Milano (Italia), Piazzetta M. Bossi 1 1 (dal 01.03.2023 cambio sede in Milano, Foro Buonaparte, 10). Convenzioni stipulate in data 12.10.2022, con efficacia dal 01.11.2022 e con scadenza 31.10.2027;
- Gestione diretta: al 31.12.2022 la parte del patrimonio gestita in forma diretta avviene mediante l'investimento in quote dei seguenti fondi di investimento chiusi riservati:
  - Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR con sede in Milano, Via San Marco 21/A;
  - Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., 35a avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S.;
  - Fondo "BlackRock European Middle Market Private Debt III SCSp" istituito da BLACKROCK EMMPD FUND III GP S.À R.L., 35a avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S.;
  - Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", Serie 1 e Serie 2, istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., Level 4, 20, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES).

L'andamento della gestione finanziaria nel corso del 2022 viene di seguito rappresentato.

## COMPARTO LINEA GARANTITA

La gestione delle risorse è rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario. Il ricorso a strumenti finanziari di tipo azionario non deve mai superare il 15% del patrimonio del Comparto. Il benchmark è composto da titoli obbligazionari governativi della Zona Euro con scadenze a 1-3 anni per il 75%, mentre i titoli monetari ne costituiscono il 20%. Il peso della componente azionaria è pari al 5%.

Nella attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

La gestione del patrimonio del comparto, in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo, è affidata ad un unico gestore. Lo stile di gestione adottato individua i titoli privilegiando gli aspetti di solidità dell'emittente e la stabilità del flusso cedolare nel tempo.

Tale gestione, oltre alla garanzia di restituzione del capitale investito, riconosce la garanzia del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti fino alla data di uno degli eventi previsti in Convenzione. Il comparto, inoltre, soddisfa i requisiti previsti dalle disposizioni vigenti per ricevere il TFR tacitamente conferito a PrevAer ai sensi dell'art. 8 comma 7 lett. b) del D.lgs 252/05.

Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. Il gestore effettua il monitoraggio attraverso specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico conferito. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nel mandato.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).

Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stata inserita la previsione di investire in OICR, che hanno titoli con rating inferiore all'Investment Grade, entro un limite del 10% del patrimonio gestito.

In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

In data 16 dicembre 2020 e con efficacia dal 4 gennaio 2021 è stata aumentata dal 35% al 50% la percentuale massima di esposizione al debito corporate.

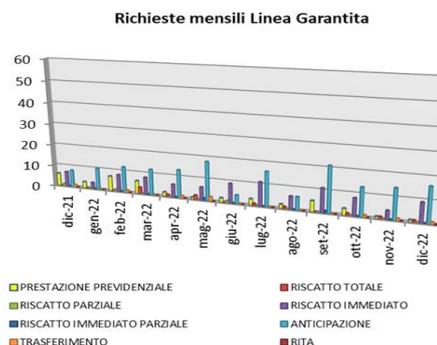
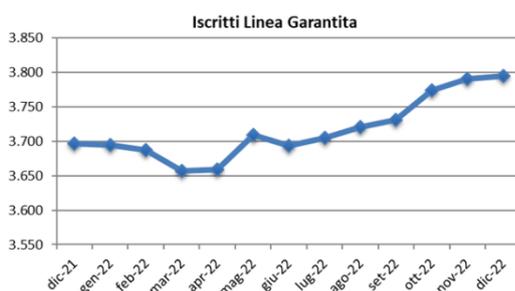
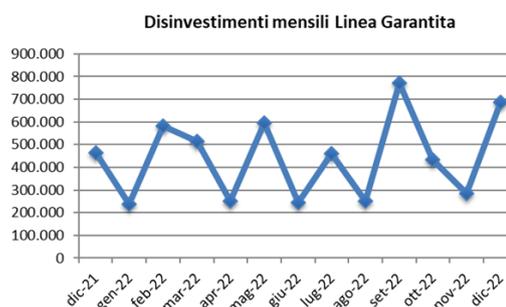
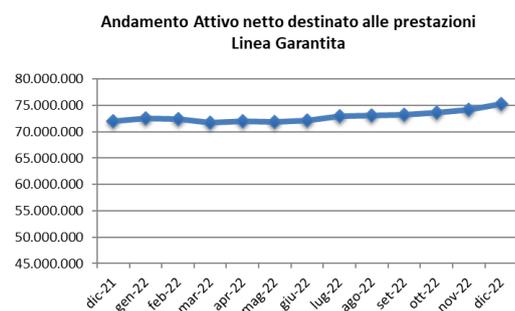
In data 10 marzo 2021 ha reso efficace l'accordo di modifica che introduce nuovi impegni e attività da parte del gestore della linea al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG).

In data 13 dicembre 2021 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Con decorrenza 01 marzo 2022, a seguito di adeguamenti in materia di trattamento dei dati personali, sono state introdotte modifiche alla convenzione di gestione e resa operativa una nuova procedura per la gestione e il controllo della garanzia sulle posizioni individuali.

Nel corso del mese di ottobre 2022 sono stati introdotti nuovi addendum di Disciplina di allocazione delle penali di regolamento (cd. "CSDR").

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.



### Benchmark (sino al 30 giugno 2013):

- 95% ML EMU 1-3 (TICKER Bloomberg EG001 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

### Benchmark (dal 1 luglio 2013):

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index)
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse gestite in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2022:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AMUNDI SGR S.p.A.	73.967.677
<b>Totale</b>	<b>73.967.677</b>

Gli investimenti in gestione indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa e alle garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali, al 31 dicembre 2022 sono ripartiti in:

		Importo	Quota %
<b>Investimenti Diretti</b>		-	-
<b>Investimenti in gestione "indiretta"</b>	<b>TOTALE Investimenti in gestione "indiretta"</b>	<b>75.271.024</b>	<b>97,34%</b>
	Depositi bancari	4.365.530	5,65%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	48.249.015	62,40%
	Titoli di debito quotati	19.221.637	24,86%
	Titoli di capitale quotati	-	0,00%
	Quote di OICR	1.918.370	2,48%
	Ratei e risconti attivi	252.097	0,33%
	Altre attività della gestione finanziaria	1.264.375	1,64%
	Crediti per opzioni forward	-	0,00%
Valutazione e margini su futures e opzioni	-	0,00%	
<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>698.352</b>	<b>0,90%</b>
<b>Attività della gestione amministrativa</b>		<b>1.171.625</b>	<b>1,52%</b>
<b>Crediti di imposta</b>		<b>185.359</b>	<b>0,24%</b>
<b>Totale attività</b>		<b>77.326.360</b>	<b>100,00%</b>

Nel comparto non sono presenti investimenti in gestione diretta.

#### Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti al 31 dicembre 2022.

	Area Geografica	%
<b>Titoli di Capitale</b>	Italia	0,18%
	Altri Paesi dell'Area Euro	1,39%
	Altri Paesi Unione Europea	1,01%
	Stati Uniti	0,00%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,00%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	<b>Totale Titoli di Capitale</b>	<b>2,58%</b>
<b>Titoli di Debito</b>	Italia	31,58%
	Altri Paesi dell'Area Euro	52,27%
	Altri Paesi Unione Europea	0,98%
	Stati Uniti	2,84%
	Giappone	0,22%
	Altri Paesi aderenti OCSE	3,62%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	<b>Totale Titoli di Debito</b>	<b>91,51%</b>

#### Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2022 ai gestori finanziari:

	Oneri di gestione	Totale
AMUNDI SGR S.p.A.	152.269	152.269
<b>Totale</b>	<b>152.269</b>	<b>152.269</b>

I Costi della banca depositaria sono pari a € 14.691. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 166.960.

#### Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

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. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

<b>COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<i>Oneri di gestione finanziaria di cui:</i>	<b>0,22%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,22%</b>
• commissioni di gestione finanziaria	0,20%	0,21%	0,20%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	<b>0,14%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,18%</b>
• spese generali ed amministrative	0,05%	0,05%	0,06%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,04%	0,03%	0,03%
• altri oneri amministrativi	0,05%	0,08%	0,09%
<b>TOTAL EXPENSES RATIO</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,40%</b>

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea garantita** nel corso del 2022 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

<b>Performance Linea Garantita 2022</b>		
<b>Rendimento Quota</b>	<b>Benchmark nettizzato</b>	<b>Differenza</b>
-1,02%	-3,26%	+2,24%

<b>Rendimento medio annuo composto Linea Garantita</b>			
	<b>Rendimento Quota</b>	<b>Benchmark nettizzato</b>	<b>Differenza</b>
<b>Ultimi 3 anni (2020/2022)</b>	-0,11%	-1,00%	0,89%
<b>Ultimi 5 anni (2018/2022)</b>	0,10%	-0,49%	0,59%
<b>Ultimi 10 anni (2013/2022)</b>	0,53%	0,24%	0,29%

La **Linea GARANTITA** accoglie anche il trattamento di fine rapporto dei cosiddetti "silenti".

Nel corso del 2022 il valore quota del comparto è diminuito realizzando un rendimento del -1,02%. Nello stesso periodo il risultato del benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari al -3,26%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato negativo ma superiore al benchmark con un excess return di +2,24%. La rivalutazione netta del TFR nel corso del 2020 è del 8,28%.

Si precisa che la Linea presenta una garanzia di restituzione del capitale e del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti, al verificarsi del pensionamento, decesso, invalidità permanente, lunga disoccupazione (superiore a 48 mesi) e anticipazioni per spese sanitarie.

La duration media del portafoglio obbligazionario alla fine del 2022 è pari a 0,38 anni, l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 0,99% (tenendo conto anche delle esposizioni nei fondi di investimento utilizzati nella gestione) e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 17,00%.

Al 31 dicembre 2022 non sono presenti in portafoglio OICR, che hanno titoli con rating inferiore all'investment Grade.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni della convenzione di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2022, non sono in essere operazioni di copertura.

## **COMPARTO LINEA PRUDENTE**

La gestione delle risorse è rivolta a una struttura composta dal 5% di investimenti azionari e dal 95% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi.

La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi disinvestimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e

realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo *credit default swap* (CDS).

Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stato modificato il limite massimo di detenzione di strumenti azionari dal 10% al 15%, è stato innalzato al 30% il limite massimo di esposizione valutaria in valuta diversa dall'euro, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward).

Dal 28 marzo 2018 è stato innalzato del 2% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.

In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

In data 10 marzo 2021 ha reso efficace accordi di modifica che introducono nuovi impegni e attività da parte dei gestori della linea al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG).

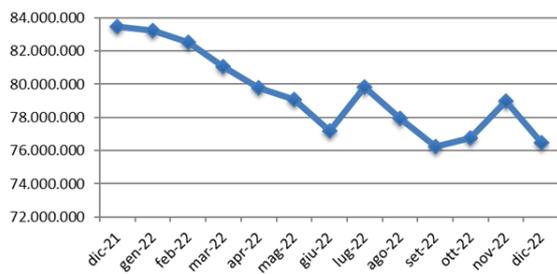
In data 13 dicembre 2021 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Nel corso del mese di ottobre 2022 sono stati introdotti nuovi addendum di Disciplina di allocazione delle penali di regolamento (cd. "CSDR"). Inoltre con validità dal 01 novembre 2022 e scadenza 31 ottobre 2027, il Fondo, al termine di processo di selezione avviato nel corso nel mese di febbraio 2022, nel rispetto delle indicazioni e regolamentazioni della vigilanza, per i comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica, ha sottoscritto nuove Convenzioni di gestione finanziaria indiretta, Service Level Agreement (SLA) e i protocolli tecnici con i seguenti tre gestori assegnatari dei nuovi incarichi a Eurizon Capital SGR S.p.A., Groupama Asset Management SA e Mediobanca SGR S.p.A. (sino al 31 ottobre 2022 la gestione era affidata a Candriam, Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A.). Le modifiche delle Convenzioni di gestione della linea prudente, rispetto alle versioni precedenti, hanno riguardano principalmente:

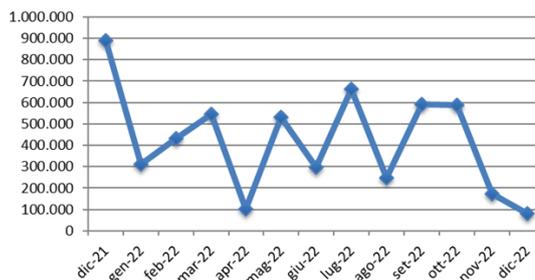
- la modifica del benchmark azionario con la finalità di dotare il Fondo di un benchmark azionario maggiormente diversificato rispetto al precedente e con un più ampio universo investibile. Sino al 31 ottobre 2022 è stato utilizzato per la componente azionaria un benchmark socialmente sostenibile. La sostituzione non comporta sostanziali variazioni nello stile di gestione e si colloca in continuità con quanto disposto nel 2021 con l'inserimento nelle convenzioni della previsione che i Gestori si impegnassero a considerare all'interno del proprio processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG). La citata previsione non viene meno con il cambio del benchmark in quanto è contemplata anche nelle nuove convenzioni di gestione;
- l'introduzione della possibilità di investire in azioni "Emerging Markets Equity" entro il limite massimo dell'1% del patrimonio che trova motivazione nella finalità di poter utilizzare un ulteriore elemento, seppur marginale, di diversificazione;
- l'integrazione dei criteri di valutazione del merito di credito, con l'obiettivo di ampliare gli strumenti di valutazione dei titoli di debito, con l'inserimento dell'agenzia di rating DBRS Morningstar cui fare affidamento per la detenzione delle obbligazioni in portafoglio;
- l'aggiornamento delle commissioni di gestione (in media da 0,10% a 0,08%) e la definizione della durata delle convenzioni dal 01.11.2022 al 31.10.2027;
- aggiornamenti normativi, l'introduzione di una policy di partecipazione a class action e adeguamenti tecnici operativi.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.

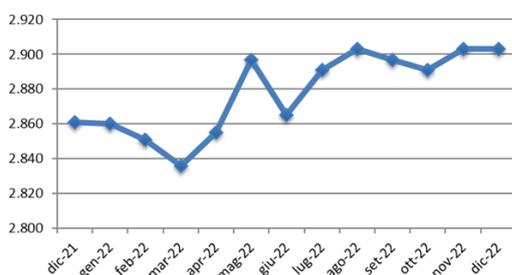
**Andamento Attivo netto destinato alle prestazioni  
Linea Prudente**



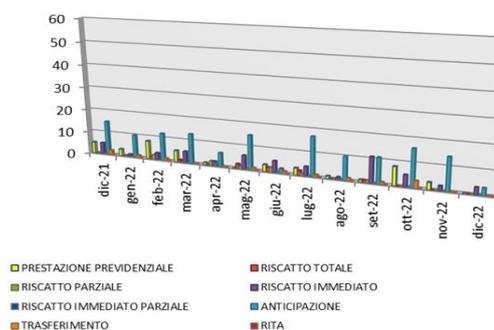
**Disinvestimenti mensili Linea Prudente**



**Iscritti Linea Prudente**



**Richieste mensili Linea Prudente**



**Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):**

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

**Benchmark (dal 1 gennaio 2014):**

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

**Benchmark (dal 1 novembre 2022):**

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 5% MSCI Daily Euro World NT (Ticker Bloomberg MSDEWIN).

**Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2022:**

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON CAPITAL SGR SPA .	23.964.464
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	24.217.081
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA.	24.041.052
<b>Totale</b>	<b>72.222.597</b>

**Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2022:**

Investimenti Diretti				
Denominazione	Categoria	Impegno residuo	Richiamato complessivo	Controvalore investito
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE - investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	12.396	1.351.708	785.341
BLACKROCK EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT III SCSP	OICVM UE - investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	794.436	710.786	710.786

MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp (Serie 1)	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	-	630.000	672.188
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp <sup>2</sup> (Serie 2)	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	500.000	-	-
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	55.454	621.444	388.577
Liquidità		-	-	10.958
<b>Totale attività</b>		<b>1.362.286</b>	<b>3.313.938</b>	<b>2.567.850</b>

Al 31 dicembre 2022 gli investimenti in gestione diretta rappresentano il 3,36% del patrimonio del comparto (ANDP). Tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio. Si segnala che la liquidità in gestione pari a € 10.958 riguarda distribuzioni e richiami al netto di spese del Fondo "FOF Private Debt".

**Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2022 sono ripartiti in:**

		Importo	Quota %
<b>Investimenti Diretti</b>		<b>2.567.850</b>	<b>3,31%</b>
<b>Investimenti in gestione "indiretta"</b>	<b>Investimenti in gestione "indiretta"</b>	<b>72.456.952</b>	<b>93,31%</b>
	Depositi bancari	1.469.925	1,89%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	43.387.651	55,88%
	Titoli di debito quotati	1.535.974	1,98%
	Titoli di capitale quotati	307.388	0,40%
	Quote di OICR	25.163.335	32,41%
	Ratei e risconti attivi	302.670	0,39%
	Altre attività della gestione finanziaria	230.192	0,30%
	Crediti per opzioni forward	-	0,00%
Valutazione e margini su futures e opzioni	59.817	0,08%	
<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Attività della gestione amministrativa</b>		<b>1.148.659</b>	<b>1,48%</b>
<b>Crediti di imposta</b>		<b>1.477.069</b>	<b>1,90%</b>
<b>Totale attività</b>		<b>77.650.530</b>	<b>100,00%</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2022.

	Area Geografica	%
<b>Titoli di Capitale</b>	Italia	0,02%
	Altri Paesi dell'Area Euro	0,91%
	Altri Paesi Unione Europea	0,56%
	Stati Uniti	2,21%
	Giappone	0,24%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,23%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
<b>Totale Titoli di Capitale</b>		<b>4,17%</b>
<b>Titoli di Debito</b>	Italia	32,69%
	Altri Paesi dell'Area Euro	54,69%
	Altri Paesi Unione Europea	2,22%
	Stati Uniti	1,59%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	1,45%
Altri Paesi non aderenti OCSE	0,30%	
<b>Totale Titoli di Debito</b>		<b>92,94%</b>

<sup>2</sup> In data 03 novembre 2022 è stata perfezionata la sottoscrizione di un nuovo impegno nella Serie 2 dell'investimento del FIA "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", già nei portafogli di PrevAer, gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES). Per la linea prudente l'impegno è pari a € 500.000,00. Al 31 dicembre 2022 non sono state richiamate risorse e il controvalore dell'investito è pari a zero.

## Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2022 ai gestori finanziari:

	Oneri di gestione
CANDRIAM (incarico terminato in data 31.10.2022)	20.124
EURIZON CAPITAL SGR SPA (incarico iniziato in data 01.11.2022)	3.068
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	18.437
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A. (incarico terminato in data 31.10.2022)	28.347
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA (incarico iniziato in data 01.11.2022)	3.691
<b>Totale</b>	<b>73.667</b>

I Costi della banca depositaria sono pari a € 15.835. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 89.502.

## Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

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. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2020	2021	2022
<i>Oneri di gestione finanziaria di cui:</i>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,12%</b>
• commissioni di gestione finanziaria	0,11%	0,11%	0,10%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	<b>0,08%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,12%</b>
• spese generali ed amministrative	0,03%	0,03%	0,04%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,02%	0,02%	0,02%
• altri oneri amministrativi	0,03%	0,05%	0,06%
<b>TOTAL EXPENSES RATIO</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,24%</b>

Il dato del TER del 2020 risulta dello 0,01% più basso rispetto a quelli presentati nelle relazioni degli anni precedenti per arrotondamenti dati dovuti all'accorpamento dei costi di gestione diretta nella voce commissione di gestione finanziaria.

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto Linea Prudente** nel corso del 2022 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Prudente 2022		
Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
-10,73%	-13,14%	2,41%

Rendimento medio annuo composto Linea Prudente			
	Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
<b>Ultimi 3 anni (2020/2022)</b>	-2,78%	-3,94%	1,16%
<b>Ultimi 5 anni (2018/2022)</b>	-0,71%	-1,30%	0,59%
<b>Ultimi 10 anni (2013/2022)</b>	1,03%	0,86%	0,17%

Nel corso del 2022 il valore quota della **Linea PRUDENTE** ha realizzato un rendimento negativo pari a -10,73%.

Nello stesso periodo il rendimento del benchmark nettizzato, (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione), è risultato pari a -13,14%.

La gestione ha quindi ottenuto un risultato negativo ma superiore al benchmark di riferimento.

Nel corso dell'anno il Fondo ha bandito una gara per selezionare i gestori indiretti del portafoglio del comparto, gara a cui hanno partecipato numerose società di gestione operanti sul territorio nazionale. La gara ha visto il riconfermarsi dei gestori Mediobanca e Groupama (anche se nel caso dell'ultimo gestore il nuovo incarico è stato sottoscritto dalla società del gruppo francese), mentre il gestore Candriam ha ceduto il posto a Eurizon Capital Sgr, che ha iniziato a contribuire alla gestione del comparto a partire dal mese di novembre. Nel complesso tutti i gestori hanno realizzato un rendimento superiore o in linea con quello del benchmark.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione, allocando della liquidità in riserva in modo da non determinare un effetto leva sul portafoglio. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano performance positive. Il Risultato della gestione finanziaria diretta del 2022 sull'ammontare degli investimenti diretti al 31.12.2022, è pari a 4,17%.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 4,25 anni mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 2,68% (tenendo conto anche delle esposizioni nei fondi di investimento utilizzati nella gestione) e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 54,00%. L'incremento rispetto al dato osservato lo scorso anno è in parte da ascrivere al passaggio di consegne tra il gestore Candriam e il gestore Eurizon.

Al 31 dicembre 2022, nel rispetto delle norme e delle convenzioni in essere, l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" è pari al 0,30% del patrimonio del comparto (ANDP); inoltre non sono presenti in portafoglio titoli obbligazionari con rating inferiore all'investment Grade.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni della convenzione di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2022, non sono in essere operazioni di copertura.

## COMPARTO LINEA CRESCITA

La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 30% di investimenti azionari e dal 70% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una parte a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi.

La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi disinvestimento alternativi (FIA) *che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio* tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e *realizzato attraverso* una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo *credit default swap* (CDS).

Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari e modificato il limite massimo dal 35% al 40%, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 3% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward).

Dal 28 marzo 2018 è stata inserita una previsione che consente al Fondo, nei limiti della normativa vigente e per esigenze derivanti dalla politica di investimento complessiva del Comparto, una modifica dell'esposizione complessiva in divise diverse dall'Euro assegnata ai Gestori Finanziari; è stato inoltre innalzato del 3% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.

In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

In data 10 marzo 2021 ha reso efficace accordi di modifica che introducono nuovi impegni e attività da parte dei gestori della linea al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG).

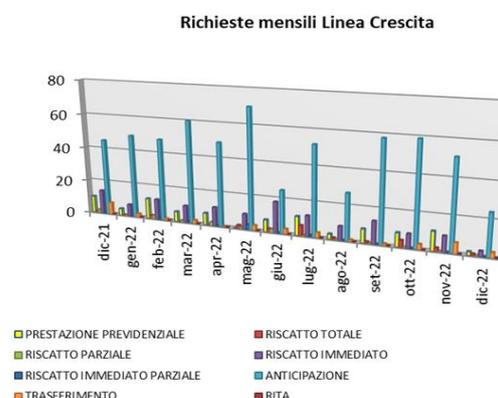
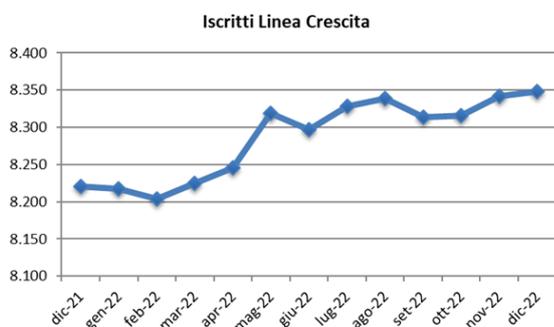
In data 13 dicembre 2021 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Nel corso del mese di ottobre 2022 sono stati introdotti nuovi addendum di Disciplina di allocazione delle penali di regolamento (cd. "CSDR"). Inoltre con validità dal 01 novembre 2022 e scadenza 31 ottobre 2027, il Fondo, al termine di processo di selezione avviato nel corso nel mese di febbraio 2022, nel rispetto delle indicazioni e regolamentazioni della vigilanza, per i comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica, ha sottoscritto nuove Convenzioni di gestione finanziaria indiretta, Service Level Agreement (SLA) e i protocolli tecnici con i seguenti tre gestori assegnatari dei nuovi incarichi a Eurizon Capital SGR S.p.A., Groupama Asset Management SA e Mediobanca SGR S.p.A. (sino al 31 ottobre 2022 la gestione era affidata a Candriam,

Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A.). Le modifiche delle Convenzioni di gestione della linea crescita, rispetto alle versioni precedenti, hanno riguardano principalmente:

- la modifica del benchmark azionario con la finalità di dotare il Fondo di un benchmark azionario maggiormente diversificato rispetto al precedente e con un più ampio universo investibile. Sino al 31 ottobre 2022 è stato utilizzato per la componente azionaria un benchmark socialmente sostenibile. La sostituzione non comporta sostanziali variazioni nello stile di gestione e si colloca in continuità con quanto disposto nel 2021 con l'inserimento nelle convenzioni della previsione che i Gestori si impegnassero a considerare all'interno del proprio processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG). La citata previsione non viene meno con il cambio del benchmark in quanto è contemplata anche nelle nuove convenzioni di gestione;
- l'integrazione dei criteri di valutazione del merito di credito, con l'obiettivo di ampliare gli strumenti di valutazione dei titoli di debito, con l'inserimento dell'agenzia di rating DBRS Morningstar cui fare affidamento per la detenzione delle obbligazioni in portafoglio;
- l'aggiornamento delle commissioni di gestione (in media da 0,10% a 0,08%) e la definizione della durata delle convenzioni dal 01.11.2022 al 31.10.2027;
- aggiornamenti normativi, l'introduzione di una policy di partecipazione a class action e adeguamenti tecnici operativi.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.



**Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):**

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability Index (Ticker Bloomberg W1SGIE).

**Benchmark (dal 1 gennaio 2014):**

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

**Benchmark (dal 1 novembre 2022):**

- 50% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 20% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 30% MSCI Daily Euro World NT (Ticker Bloomberg MSDEWIN).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2022:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON CAPITAL SGR SPA	102.216.439
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	102.010.872
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	102.688.314
<b>Totale</b>	<b>306.895.625</b>

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2022:

Investimenti Diretti				
Denominazione	Categoria	Impegno	Richiamato complessivo	Controvalore investito
FOF PRIVATE DEBT	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	258.193	3.314.807	1.998.397
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND (Serie 1)	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	-	7.700.000	8.290.317
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND <sup>3</sup> (Serie 2)	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	1.000.000	-	-
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	62.853	7.037.147	3.982.800
BLACKROCK EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT III SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	4.766.618	4.264.718	4.264.718
Liquidità		-	-	56.635
<b>Totale attività</b>		<b>6.087.664</b>	<b>22.316.672</b>	<b>18.592.867</b>

Al 31 dicembre 2022 gli investimenti in gestione diretta rappresentano il 5,56% del patrimonio del comparto (ANDP). Tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio. Si segnala che la liquidità in gestione pari a € 56.635 riguarda distribuzioni e richiami al netto di spese del Fondo "FOF Private Debt".

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2022 sono ripartiti in:

		Importo	Quota %
<b>Investimenti Diretti</b>		<b>18.592.867</b>	<b>5,51%</b>
<b>Investimenti in gestione "indiretta"</b>	<b>Investimenti in gestione "indiretta"</b>	<b>307.401.990</b>	<b>91,14%</b>
	Depositi bancari	20.524.411	6,08%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	124.990.124	37,06%
	Titoli di debito quotati	9.585.610	2,84%
	Titoli di capitale quotati	46.834.678	13,89%
	Quote di OICR	103.137.932	30,58%
	Ratei e risconti attivi	921.935	0,27%
	Altre attività della gestione finanziaria	610.009	0,18%
	Crediti per opzioni forward	-	0,00%
	Valutazione e margini su futures e opzioni	797.291	0,24%
<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Attività della gestione amministrativa</b>		<b>4.277.150</b>	<b>1,27%</b>
<b>Crediti di imposta</b>		<b>7.030.937</b>	<b>2,08%</b>
<b>Totale attività</b>		<b>337.302.944</b>	<b>100,00%</b>

<sup>3</sup> In data 03 novembre 2022 è stata perfezionata la sottoscrizione di un nuovo impegno nella Serie 2 dell'investimento del FIA "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", già nei portafogli di PrevAer, gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES). Per la linea crescita l'impegno è pari a € 1.000.000,00. Al 31 dicembre 2022 non sono state richiamate risorse e il controvalore dell'investito è pari a zero.

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2022.

	Area Geografica	%
<b>Titoli di Capitale</b>	Italia	0,22%
	Altri Paesi dell'Area Euro	4,23%
	Altri Paesi Unione Europea	1,58%
	Stati Uniti	15,99%
	Giappone	1,75%
	Altri Paesi aderenti OCSE	2,28%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,13%
	<b>Totale Titoli di Capitale</b>	<b>26,18%</b>
<b>Titoli di Debito</b>	Italia	22,23%
	Altri Paesi dell'Area Euro	37,98%
	Altri Paesi Unione Europea	2,98%
	Stati Uniti	1,25%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	1,86%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,22%
	<b>Totale Titoli di Debito</b>	<b>66,52%</b>

## Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2022 ai gestori finanziari:

	Oneri di gestione
CANDRIAM (incarico terminato in data 31.10.2022)	96.414
EURIZON CAPITAL SGR SPA (incarico iniziato in data 01.11.2022)	13.197
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	75.508
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A. (incarico terminato in data 31.10.2022)	121.157
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA (incarico iniziato in data 01.11.2022)	15.797
<b>Totale</b>	<b>322.073</b>

I Costi della banca depositaria sono pari a € 69.378. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 391.451.

## Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

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. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

<b>COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<i>Oneri di gestione finanziaria di cui:</i>	<b>0,15%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
• commissioni di gestione finanziaria	0,13%	0,11%	0,11%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	<b>0,06%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,09%</b>
• spese generali ed amministrative	0,02%	0,02%	0,03%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,02%	0,01%	0,02%
• altri oneri amministrativi	0,02%	0,03%	0,04%
<b>TOTAL EXPENSES RATIO</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,22%</b>

Il dato del TER del 2020 risulta dello 0,01% più alto rispetto a quello presentato nelle relazioni degli anni precedenti per arrotondamenti dati dovuti all'accorpamento dei costi di gestione diretta nella voce commissione di gestione finanziaria.

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto Linea crescita** nel corso del 2022 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

<b>Performance Linea Crescita 2022</b>		
<b>Rendimento Quota</b>	<b>Benchmark nettizzato</b>	<b>Differenza</b>
-10,27%	-12,28%	2,01%

<b>Rendimento medio annuo composto Linea Crescita</b>			
	<b>Rendimento Quota</b>	<b>Benchmark nettizzato</b>	<b>Differenza</b>
<b>Ultimi 3 anni (2020/2022)</b>	-0,50%	-1,52%	1,02%
<b>Ultimi 5 anni (2018/2022)</b>	1,31%	0,83%	0,48%
<b>Ultimi 10 anni (2013/2022)</b>	3,02%	2,80%	0,22%

Nel corso del 2022 il valore quota della **Linea CRESCITA** è diminuito realizzando un rendimento pari a -10,27%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a -12,28%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato negativo ma superiore rispetto al benchmark di riferimento.

Nel corso dell'anno il Fondo ha bandito una gara per selezionare i gestori indiretti del portafoglio del comparto, gara a cui hanno partecipato numerose società di gestione operanti sul territorio nazionale. La gara ha visto il riconfermarsi dei gestori Mediobanca e Groupama (anche se nel caso dell'ultimo gestore il nuovo incarico è stato sottoscritto dalla società del gruppo francese), mentre il gestore Candriam ha ceduto il posto a Eurizon Capital Sgr, che ha iniziato a contribuire alla gestione del comparto a partire dal mese di novembre. Nel complesso tutti i gestori hanno realizzato un rendimento superiore o in linea con quello del benchmark.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano performance positive. Il Risultato della gestione finanziaria diretta del 2022 sull'ammontare degli investimenti diretti al 31.12.2022, è pari a 4,84%.

Alla fine dell'anno la duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 4,30 anni mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 23,13% (tenendo conto anche delle esposizioni nei fondi di investimento utilizzati nella gestione) e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 67,00%. L'incremento rispetto al dato osservato lo scorso anno è in parte da ascrivere al passaggio di consegne tra il gestore Candriam e il gestore Eurizon.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione, allocando della liquidità in riserva in modo da non determinare un effetto leva sul portafoglio. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Al 31 dicembre 2022, nel rispetto delle norme e delle convenzioni in essere, l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" è pari al 0,35% del patrimonio del comparto (ANDP); inoltre non sono presenti in portafoglio titoli obbligazionari con rating inferiore all'investment Grade.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currency futures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2022, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA), CAD (Dollaro Canadese).

## **COMPARTO LINEA DINAMICA**

La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 50% di investimenti azionari e dal 50% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) e una che comprende l'intera curva dei tassi.

La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte dalla società esterna incaricata valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) *che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio* tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e *realizzato attraverso* una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo *credit default swap* (CDS).

Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 5% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward), è stato modificato il benchmark azionario inserendo per il 20% un indice Azionario Mondo Sostenibile in Local Currency che tiene conto dei costi della copertura di esposizione in valuta extra euro.

Dal 28 marzo 2018 è stata inserita una previsione che consente al Fondo, nei limiti della normativa vigente e per esigenze derivanti dalla politica di investimento complessiva del Comparto, una modifica dell'esposizione complessiva in divise diverse dall'Euro assegnata ai Gestori Finanziari; è stato inoltre innalzato del 5% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.

In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

In data 10 marzo 2021 ha reso efficace accordi di modifica che introducono nuovi impegni e attività da parte dei gestori della linea al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG).

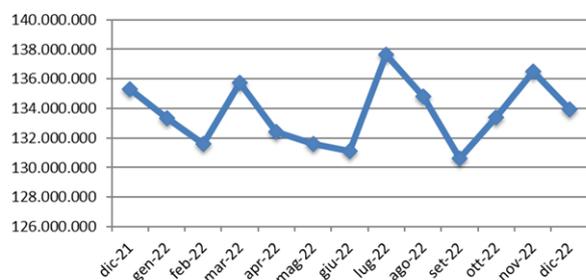
In data 13 dicembre 2021 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Nel corso del mese di ottobre 2022 sono stati introdotti nuovi addendum di Disciplina di allocazione delle penali di regolamento (cd. "CSDR"). Inoltre con validità dal 01 novembre 2022 e scadenza 31 ottobre 2027, il Fondo, al termine di processo di selezione avviato nel corso nel mese di febbraio 2022, nel rispetto delle indicazioni e regolamentazioni della vigilanza, per i comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica, ha sottoscritto nuove Convenzioni di gestione finanziaria indiretta, Service Level Agreement (SLA) e i protocolli tecnici con i seguenti tre gestori assegnatari dei nuovi incarichi a Eurizon Capital SGR S.p.A., Groupama Asset Management SA e Mediobanca SGR S.p.A. (sino al 31 ottobre 2022 la gestione era affidata a Candriam, Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A.). Le modifiche delle Convenzioni di gestione della linea crescita, rispetto alle versioni precedenti, hanno riguardano principalmente:

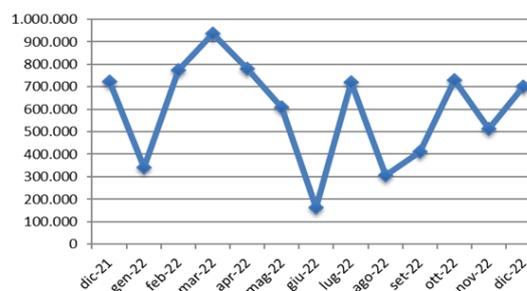
- la modifica del benchmark azionario con la finalità di dotare il Fondo di un benchmark azionario maggiormente diversificato rispetto al precedente e con un più ampio universo investibile. Sino al 31 ottobre 2022 è stato utilizzato per la componente azionaria un benchmark socialmente sostenibile. La sostituzione non comporta sostanziali variazioni nello stile di gestione e si colloca in continuità con quanto disposto nel 2021 con l'inserimento nelle convenzioni della previsione che i Gestori si impegnassero a considerare all'interno del proprio processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG). La citata previsione non viene meno con il cambio del benchmark in quanto è contemplata anche nelle nuove convenzioni di gestione;
- l'integrazione dei criteri di valutazione del merito di credito, con l'obiettivo di ampliare gli strumenti di valutazione dei titoli di debito, con l'inserimento dell'agenzia di rating DBRS Morningstar cui fare affidamento per la detenzione delle obbligazioni in portafoglio;
- l'aggiornamento delle commissioni di gestione (in media da 0,10% a 0,08%) e la definizione della durata delle convenzioni dal 01.11.2022 al 31.10.2027;
- aggiornamenti normativi, l'introduzione di una policy di partecipazione a class action e adeguamenti tecnici operativi.

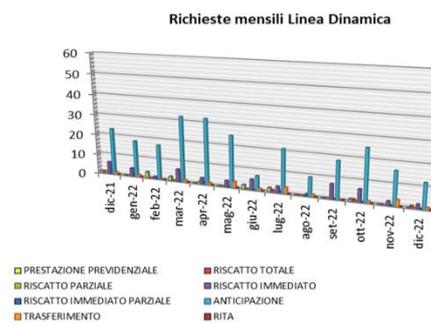
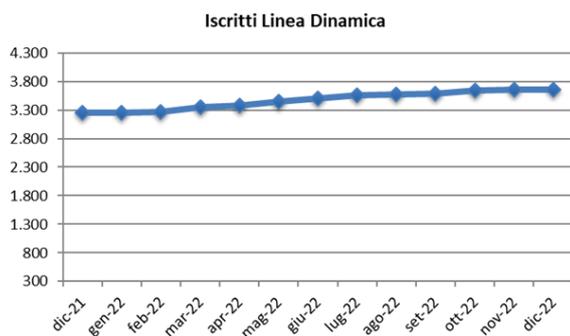
Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.

**Andamento Attivo netto destinato alle prestazioni  
Linea Dinamica**



**Disinvestimenti mensili Linea Dinamica**





**Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):**

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

**Benchmark (dal 1 gennaio 2014):**

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

**Benchmark (dal 31 marzo 2017):**

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).
- 20% DJSI World Sustainable World Net Total Return Index Composite LCL (Ticker Bloomberg: DJSWICLN Index).

**Benchmark (dal 1 novembre 2022):**

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 30% MSCI Daily Euro World NT (Ticker Bloomberg MSDEWIN)
- 20% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR (ticker Bloomberg M0WOHEUR).

**Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2022:**

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON CAPITAL SGR SPA.	41.019.802
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	41.269.610
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	41.162.987
<b>Totale</b>	<b>130.679.852</b>

**Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2022:**

Investimenti Diretti				
Denominazione	Categoria	Impegno	Richiamato complessivo	Controvalore investito
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	55.454	621.444	388.576
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND (Serie 1)	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	-	1.600.000	1.707.144
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND <sup>4</sup> (Serie 2)	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in	3.500.000	-	-

<sup>4</sup> In data 03 novembre 2022 è stata perfezionata la sottoscrizione di un nuovo impegno nella Serie 2 dell'investimento del FIA "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", già nei portafogli di PrevAer, gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES). Per la linea dinamica l'impegno è pari a € 3.500.000,00. Al 31 dicembre 2022 non sono state richiamate risorse e il controvalore dell'investito è pari a zero.

	Europa attraverso strumenti azionari			
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	13.261	1.486.739	841.436
BLACKROCK EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT III SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	2.383.309	2.132.359	2.132.359
Liquidità		-		10.960
<b>Totale attività</b>		<b>5.952.024</b>	<b>5.840.542</b>	<b>5.080.476</b>

Al 31 dicembre 2022 gli investimenti in gestione diretta rappresentano il 3,79% del patrimonio del comparto (ANDP). Tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio. Si segnala che la liquidità in gestione pari a € 10.960 riguarda distribuzioni e richiami al netto di spese del Fondo "FOF Private Debt".

**Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2022 sono ripartiti in:**

		Importo	Quota %
<b>Investimenti Diretti</b>		<b>5.080.476</b>	<b>3,75%</b>
<b>Investimenti in gestione "indiretta"</b>	<b>Investimenti in gestione "indiretta"</b>	<b>124.841.963</b>	<b>92,19%</b>
	Depositi bancari	5.995.843	4,43%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	40.181.064	29,67%
	Titoli di debito quotati	2.274.784	1,68%
	Titoli di capitale quotati	31.698.402	23,41%
	Quote di OICR	42.239.341	31,19%
	Ratei e risconti attivi	287.936	0,21%
	Altre attività della gestione finanziaria	1.463.074	1,08%
	Crediti per opzioni forward	101.643	0,08%
	Valutazione e margini su futures e opzioni	599.876	0,44%
<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		-	<b>0,00%</b>
<b>Attività della gestione amministrativa</b>		<b>2.097.582</b>	<b>1,55%</b>
<b>Crediti di imposta</b>		<b>3.401.815</b>	<b>2,51%</b>
<b>Totale attività</b>		<b>135.421.836</b>	<b>100,00%</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2022.

	Area Geografica	%
<b>Titoli di Capitale</b>	Italia	0,34%
	Altri Paesi dell'Area Euro	5,29%
	Altri Paesi Unione Europea	1,53%
	Stati Uniti	27,97%
	Giappone	3,04%
	Altri Paesi aderenti OCSE	3,91%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,23%
<b>Totale Titoli di Capitale</b>		<b>42,31%</b>
<b>Titoli di Debito</b>	Italia	17,19%
	Altri Paesi dell'Area Euro	28,69%
	Altri Paesi Unione Europea	2,55%
	Stati Uniti	1,15%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	2,13%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,16%
<b>Totale Titoli di Debito</b>		<b>51,87%</b>

### Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2022 ai gestori finanziari:

	Oneri di gestione
CANDRIAM (incarico terminato in data 31.10.2022)	31.635
EURIZON CAPITAL SGR SPA (incarico iniziato in data 01.11.2022)	5.307
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	27.133
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A. (incarico terminato in data 31.10.2022)	50.958
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA (incarico iniziato in data 01.11.2022)	6.384
<b>Totale</b>	<b>121.417</b>

I Costi della banca depositaria sono pari a € 26.486. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 147.903.

### Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

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. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2020	2020	2022
<i>Oneri di gestione finanziaria di cui:</i>	<b>0,13%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,12%</b>
• commissioni di gestione finanziaria	0,11%	0,10%	0,10%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	<b>0,05%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,08%</b>
• spese generali ed amministrative	0,02%	0,02%	0,03%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,01%	0,01%	0,01%
• altri oneri amministrativi	0,02%	0,03%	0,04%
<b>TOTAL EXPENSES RATIO</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,20%</b>

Il dato del TER del 2020 risulta più basso dello 0,01% rispetto a quello presentato nelle relazioni degli anni precedenti per arrotondamenti dati dovuti all'accorpamento dei costi di gestione diretta nella voce commissione di gestione finanziaria.

Le tabelle seguenti evidenziano il rendimento netto ottenuto dal comparto Linea crescita nel corso del 2022 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Dinamica 2022		
Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
-11,64%	-12,50%	0,86%

Rendimento medio annuo composto Linea Dinamica			
	Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
<b>Ultimi 3 anni (2020/2022)</b>	0,50%	0,12%	0,50%
<b>Ultimi 5 anni (2018/2022)</b>	2,23%	2,29%	0,00%
<b>Ultimi 10 anni (2013/2022)</b>	4,45%	4,38%	0,10%

Nel corso del 2022 il valore quota della **Linea DINAMICA** è diminuito realizzando un rendimento pari a -11,64%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a -12,50%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato superiore al benchmark.

Nel corso dell'anno il Fondo ha bandito una gara per selezionare i gestori indiretti del portafoglio del comparto, gara a cui hanno partecipato numerose società di gestione operanti sul territorio nazionale. La gara ha visto il riconfermarsi dei gestori Mediobanca e Groupama (anche se nel caso dell'ultimo gestore il nuovo incarico è stato sottoscritto dalla società del gruppo francese), mentre il gestore Candriam ha ceduto il posto a Eurizon Capital Sgr, che ha iniziato a contribuire alla gestione del comparto a partire dal mese di novembre. Nel complesso tutti i gestori hanno realizzato un rendimento superiore o in linea con quello del benchmark.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano performance positive. Il Risultato della gestione finanziaria diretta del 2022 sull'ammontare degli investimenti diretti al 31.12.2022, è pari a 3,64%.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 3,97 anni mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro valutaria è pari al 22,85% (tenendo conto anche delle esposizioni nei fondi di investimento utilizzati nella gestione) e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta a 71,0%. L'incremento rispetto al dato osservato lo scorso anno è in parte da ascrivere al passaggio di consegne tra il gestore Candriam e il gestore Eurizon.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione, allocando della liquidità in riserva in modo da non determinare un effetto leva sul portafoglio. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Al 31 dicembre 2022, nel rispetto delle norme e delle convenzioni in essere, l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" è pari al 0,39% del patrimonio del comparto (ANDP); inoltre non sono presenti in portafoglio titoli obbligazionari con rating inferiore all'investment Grade.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currency futures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2022, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA), GBP (Sterlina inglese), CAD (Dollaro Canadese), CHF (Franco svizzero), JPY (Yen giapponese), DKK (Corona Danese), NOK (Corona norvegese) e SEK (Corona svedese).

## 1.5 Andamento del valore quota

Il valore della quota, espressione del valore dei Comparti del Fondo al netto degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi (NAV), è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese.

La Tabella 1 mostra l'andamento del valore NAV nel corso del 2022 per ciascun comparto.

Tabella 1

Data	Valore quota Linea Garantita	Valore quota Linea Prudente	Valore quota Linea Crescita	Valore quota Linea Dinamica
31/12/2021	12,273	15,160	23,104	20,221
31/01/2022	12,260	15,037	22,795	19,814
28/02/2022	12,243	14,876	22,519	19,518
31/03/2022	12,234	14,715	22,487	19,608
29/04/2022	12,213	14,402	22,026	19,098
31/05/2022	12,198	14,246	21,785	18,897
30/06/2022	12,149	14,042	21,333	18,346
29/07/2022	12,180	14,420	22,046	19,075
31/08/2022	12,146	14,003	21,997	18,553
30/09/2022	12,085	13,645	20,843	17,843
31/10/2022	12,112	13,704	21,084	18,158
30/11/2022	12,153	13,919	21,447	18,563
31/12/2022	12,148	13,534	20,732	17,868

Nel corso del 2022

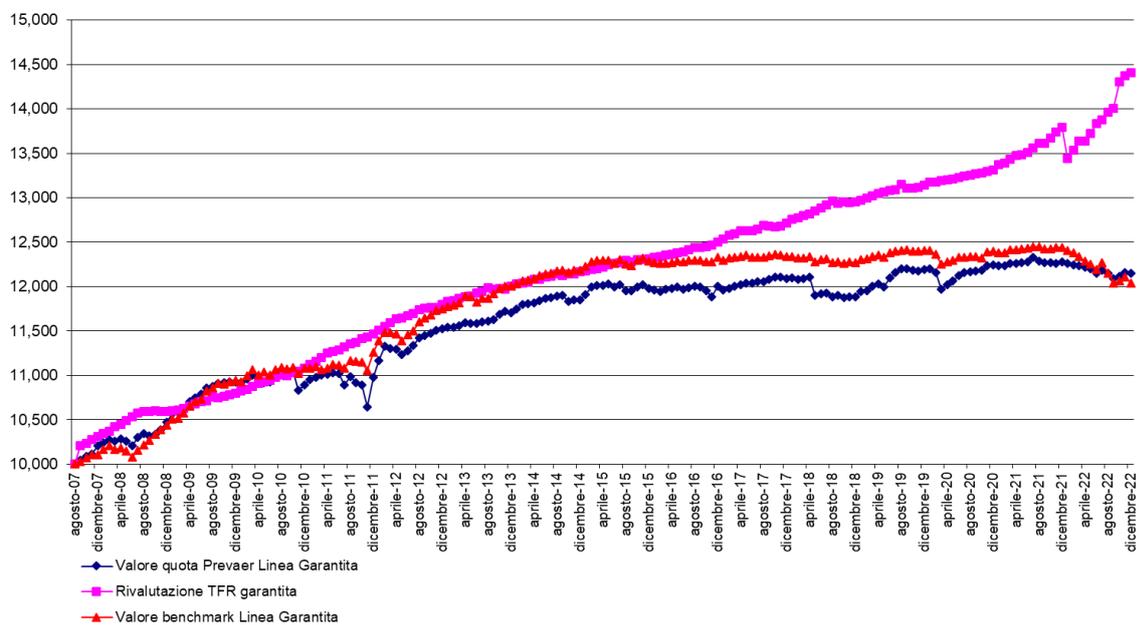
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea GARANTITA** è stato dello -1,02% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello -3,26%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea PRUDENTE** è stato dello -10,73% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello -13,14%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea CRESCITA** è stato del -10,27% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del -12,28%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea DINAMICA** è stato del -11,64% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del -12,50%.

Nel 2022 la rivalutazione netta del TFR, lasciato in azienda, è pari al 8,28%.

Nelle figure 1, 2, 3 e 4, di seguito illustrate, vengono rappresentati in chiave grafica i dati riferiti ai quattro comparti a partire dalla data del primo valore quota. In tutti i comparti è stata evidenziata la rispettiva Linea di valore del benchmark per la corrispondente analisi comparativa. Per il comparto Linea Garantita è stata inoltre inserita un'ulteriore Linea, relativa all'andamento della rivalutazione netta del TFR lasciato in azienda.

Figura 1

### Andamento valore quota Prevaer Linea Garantita



### Andamento valore quota Prevaer Linea Prudente

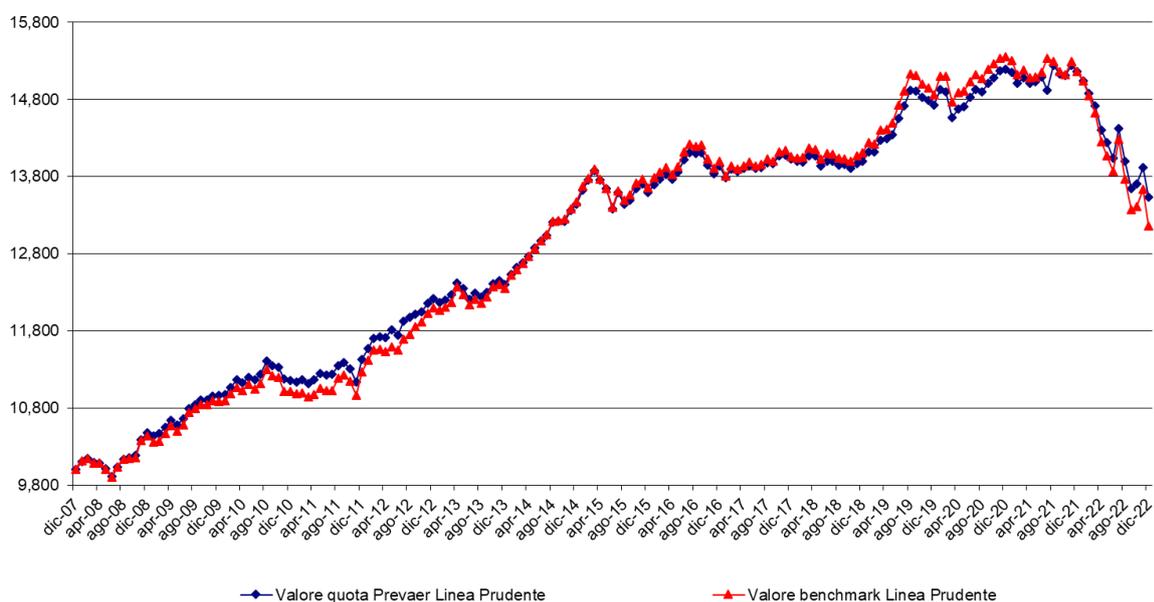


Figura 3

### Andamento valore quota Prevaer Linea Crescita

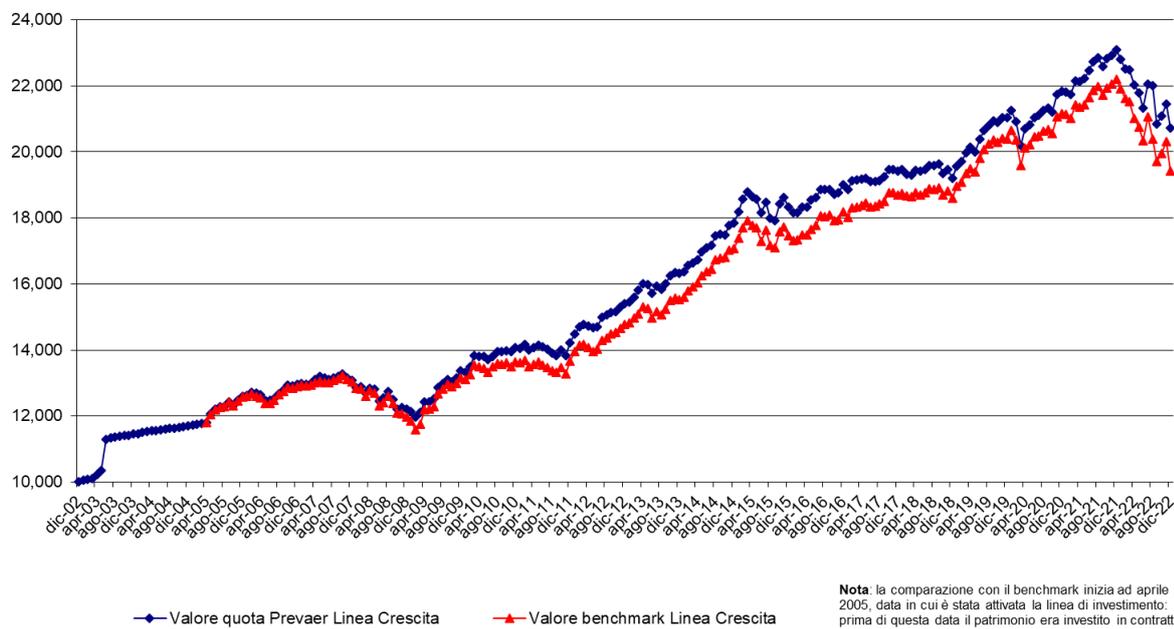
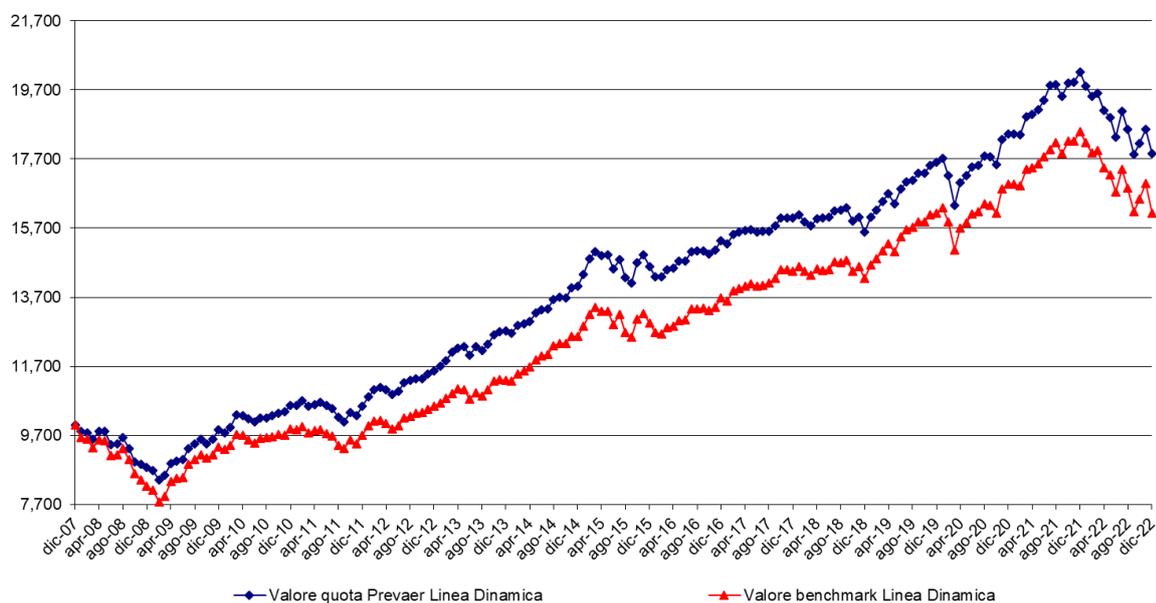


Figura 4

### Andamento valore quota Prevaer Linea Dinamica



Analizzando le figure riportate si rileva, soprattutto nell'ultima parte della curva, un andamento negativo di tutte le linee di investimento ma nel contempo un buon andamento rispetto ai benchmark. Si nota che la Linea Garantita soprattutto nel 2022 ha avuto un andamento meno performante rispetto al tasso di rivalutazione del TFR. Si ricorda comunque che la Linea Garantita è assistita da una garanzia: qualora l'associato richiedesse una prestazione coperta dalla garanzia, verrebbe erogato almeno il capitale.

## 1.6 La gestione Previdenziale

La Gestione previdenziale registra un saldo al netto degli switch, tra i comparti, pari a € 17.721.608 (-36,87% rispetto all'esercizio precedente).

	2022		2021		Differenza % 2022/2021
<b>Contributi per prestazioni</b>	82.209.848		81.366.240		1,04%
<b>Anticipazioni</b>	-21.944.800	-55.028.071	-19.349.690	-53.291.002	13,41%
<b>Trasferimenti e Riscatti</b>	-26.034.742		-27.151.174		-4,11%
<b>Trasformazioni in rendita</b>	-155.005		-735.880		-78,94%
<b>Erogazioni in forma Capitale</b>	-6.893.524		-6.054.258		13,86%
<b>Altre uscite previdenziali</b>	-		-		-
<b>Altre entrate previdenziali</b>	-		5		100%
<b>Saldo Gestione Previdenziale</b>	<b>27.181.777</b>		<b>28.075.243</b>		<b>-3,18%</b>

Il controvalore dei **contributi per prestazioni** del 2022 è pari a € 82.209.848 (+1,04% rispetto al 2021); il controvalore delle quote disinvestite, dovute ad anticipazioni, riscatti, trasferimenti ed erogazioni in forma di rendita e capitale, è pari a € -55.028.071 (+3,26% rispetto al 2021). Si registra diminuzione dei riscatti e trasferimenti del -4,11% rispetto al 2021, un aumento delle anticipazioni (+13,41%), una diminuzione delle trasformazioni in rendita (-78,94%) ed un aumento dell'erogazioni in forma di capitale (+13,86%). Nel complesso il Saldo della gestione previdenziale è diminuito rispetto al 2021 (-3,18%).

L'analisi di dettaglio della contribuzione, effettuata attraverso l'esame delle informazioni contenute nei Conti d'ordine dei diversi comparti, mostra che nell'esercizio 2022 è diminuita la percentuale di contribuzione "**non riconciliata**".

Nel dettaglio, l'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2022 di € 11.068.524 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 5.714.241 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2023 con competenza 2022 e periodi precedenti, e per € 5.354.283 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2022.

Il fenomeno della morosità contributiva da parte delle aziende associate è costantemente monitorato dal Fondo che, in caso di accertato ritardo negli adempimenti richiesti, si attiva ai fini del recupero dei contributi non versati o della loro corretta riconciliazione.

Si riporta di seguito lo stock complessivo delle distinte contributive, di competenza sino al 31.12.2022, ancora in sospeso al 15.03.2023; l'importo complessivo è pari a € 4.841.374 costituiti da liste contributive inviate dalle aziende aderenti non accompagnate da disposizioni di bonifico.

Anno	Aziende Attive	Aziende Cessate	Aziende con procedura concorsuale in atto	TOTALE
2012	0	0	5.397	<b>5.397</b>
2013	0	0	112.924	<b>112.924</b>
2014	0	0	61.846	<b>61.846</b>
2015	1.163	0	81.004	<b>82.167</b>
2016	2.199	0	2.151	<b>4.350</b>
2017	2.245	176	245.078	<b>247.499</b>
2018	165.409	0	0	<b>165.409</b>
2019	998.233	0	6.857	<b>1.005.089</b>
2020	1.047.267	0	4.489	<b>1.051.756</b>
2021	1.416.991	0	1.053	<b>1.418.044</b>
2022	685.665	0	1.229	<b>686.894</b>
<b>TOTALI</b>	<b>3.633.506</b>	<b>176</b>	<b>520.798</b>	<b>4.841.374</b>

I ritardi contributivi di aziende con procedura concorsuale (n. 10) rappresentano il 10,76% dell'importo complessivo.

La restante parte, € 3.633.682, è invece determinata dalle difficoltà economiche e finanziarie di n. 30 aziende aderenti attive e n. 1 azienda cessata.

Si rileva che al 15.03.2023, restano da riconciliare € 686.894 di contribuzione di competenza 2022 che rappresenta lo 0,84% del totale dei contributi per prestazioni raccolti nel corso del 2022 (nel 2021 era pari al 2,39% dei contributi del 2021) e che, anche a causa della pandemia Covid-19 e del relativo impatto sulle aziende del trasporto aereo associate a PrevAer, gran parte di contributi in ritardo del 2019, 2020 e 2021 non sono stati versati nel corso del 2022 da parte delle aziende (per tale periodo infatti l'importo di contribuzione da riconciliare è pari a € 3.474.889). Si specifica poi che alla data del 15.03.2023 il totale degli incassi riferibili al 2022 o anni precedenti che risultano ancora da riconciliare è pari a € 197.784.

Si segnalano n. 49 contenzioni di soci nei confronti delle aziende per i ritardi e/o problematiche sui contributi, 31 dei quali si sono conclusi con la condanna delle aziende a versare al Fondo le contribuzioni in ritardo o con un accordo tra le parti. Ulteriori n. 7 aziende sono inoltre in ritardo con l'invio delle liste contributive.

Nonostante lo svolgimento di attività e procedure dedicate, le numerose segnalazioni e i solleciti inviati dal Fondo Pensione, il costante presidio e monitoraggio da parte degli Organi del Fondo e le informative sui ritardi contributivi rese disponibili agli iscritti e alle OO.SS., il fenomeno dei ritardi contributivi da parte delle aziende aderenti, pur registrando una diminuzione nel corso del 2023 non è stato ancora condotto a livello di normalità.

Nei conti d'ordine è anche indicato l'ammontare delle liste per i ristori posizione dei soci valorizzati sulla base del Regolamento per la gestione delle morosità e che devono ancora essere corrisposti dalle aziende aderenti. Al 31 dicembre 2022 tale importo è pari a € 77.590.

Nel corso del 2022 sono state evase le seguenti richieste:

Richieste di servizi presentate	2022	2021
	N°	N°
Anticipazioni per ulteriori esigenze	637	610
Anticipazioni per spese sanitarie, acquisto e ristrutturazione di prima casa	282	302
Riscatti parziali per lavoratori in cassa integrazione o mobilità	27	15
Riscatti per lavoratori che sono andati in pensione o che hanno cambiato attività lavorativa	397	277
Rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A.)	3	1
Trasferimenti in uscita	46	61
<b>Totale 1</b>	<b>1.392</b>	<b>1.266</b>
Trasferimenti in entrata	66	70
Switch	414	491
<b>Totale 2</b>	<b>1.872</b>	<b>1.827</b>

Dai dati esposti si rileva nel complesso un leggero aumento delle richieste presentate dai soci che nel corso del 2022, l'aumento dei riscatti per lavoratori che sono andati in pensione o che hanno cambiato attività lavorativa, l'aumento seppur di misura marginale delle Rendite integrative temporanee anticipate (R.I.T.A.), la diminuzione dei trasferimenti e degli switch.

## 1.7 Risultato di Gestione Finanziaria diretta

Il risultato della **gestione Finanziaria diretta** del 2022, attiva nei comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica, è pari a € 1.192.639:

Descrizione	2022			2021		
	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze Minusvalenze	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze Minusvalenze
Dividendi	35.070			138.320		
Proventi e oneri		412.361			690.448	
Plusvalenze/Minusvalenze			745.208			431.797
<b>Totale</b>	<b>35.070</b>	<b>412.361</b>	<b>745.208</b>	<b>138.320</b>	<b>690.448</b>	<b>431.797</b>
<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>1.192.639</b>			<b>1.260.565</b>		

Gli investimenti in gestione diretta registrano buone performance. Il Risultato della gestione finanziaria diretta sull'ammontare degli investimenti diretti, al 31.12.2022, è pari a 4,54%.

## 1.8 Risultato di Gestione Finanziaria indiretta

Il risultato della **gestione Finanziaria** indiretta del 2022 è pari a € -76.430.329. Si riportano di seguito i valori di fine anno degli ultimi tre esercizi.

	2022	2021	2020
Dividendi e interessi	6.435.818	5.709.798	5.598.470
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-82.866.147	32.563.879	18.528.281
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	276	10.734
<b>Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>	<b>-76.430.329</b>	<b>38.273.953</b>	<b>24.137.485</b>

Nel corso del 2022 si registra una sostanziale diminuzione delle performance di portafoglio con particolare riferimento ai Profitti e perdite da operazioni finanziarie.

Il Valore potenziale riportato nello Stato Patrimoniale (voce 30) pari a € 698.352 è di pertinenza delle **Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** che nel 2022 sono sensibilmente aumentate rispetto agli anni precedenti a seguito delle performance negative della linea garantita nel 2022.

## 1.9 Oneri di gestione

I **costi della gestione finanziaria e della banca depositaria** sono stati rispettivamente pari a € 669.426 e € 126.390. Si riportano di seguito i valori corrisposti nel 2022 e nel 2021.

Oneri					Incidenza	
					Oneri 2022 / ANDP 2022	Oneri 2021 / ANDP 2021
Commissioni di gestione AMUNDI SGR	152.269	669.426	149.675	685.076	0,11%	0,10%
Commissioni di gestione CANDRIAM <sup>5</sup>	148.194		179.881			
Commissioni di gestione MEDIOBANCA SGR	121.078		109.805			
Commissioni di gestione GROUPAMA AM e GROPAMA SA <sup>6</sup>	226.313		245.715			
Commissioni di gestione EURIZON CAPITAL SGR SPA <sup>7</sup>	21.572		-			
Commissioni Depositario BFF BANK SPA	126.390		133.613		0,02%	0,02%
<b>Oneri di gestione</b>	<b>795.816</b>		<b>818.689</b>		<b>0,13%</b>	<b>0,12%</b>

Come si evince dalla tabella sopra esposta l'incidenza degli Oneri di gestione su l'ANDP è leggermente aumentata rispetto al 2021 a seguito della diminuzione dell'ANDP.

## 1.10 La Gestione Amministrativa

Di seguito le voci di bilancio relative alla Gestione Amministrativa.

	2022	2021	Differenza % 2022/2021
Servizi amministrativi acquistati da terzi	122.601	111.281	10,17%
Spese generali e amministrative	220.093	173.919	26,55%
Spese del Personale	315.946	297.766	6,11%
Ammortamenti	1.681	1.395	20,50%
<b>Totale</b>	<b>660.321</b>	<b>584.361</b>	<b>13,00%</b>

Le spese di gestione Amministrativa al lordo degli oneri e proventi diversi risultano pari a € 660.321 di cui 39.826 relative al costo del controllo finanziario. Tali spese nel 2022 hanno avuto un aumento del 13,00% rispetto al 2021.

Le spese per acquisto servizi amministrativi acquistati da terzi sono aumentate a seguito dell'attivazione di nuovi servizi da parte del service Previnet S.p.A. previsti dalla normativa e regolamentazione di settore.

<sup>5</sup> Relativi ad incarico di gestione finanziaria delle linee prudente, crescita e dinamica terminato in data 31.10.2022.

<sup>6</sup> Relativi ad incarico affidato a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A. sino al 31.10.2022 e all'incarico affidato a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA, società del gruppo francese, in data 01.11.2022.

<sup>7</sup> Relativi ad incarico di gestione finanziaria delle linee prudente, crescita e dinamica avviato in data 01.11.2022.

Le spese generali amministrative sono aumentate in conseguenza all'incremento delle spese legali sostenute per i contenzioni di soci nei confronti dell'azienda per i ritardi e/o problematiche sui contributi, dei compensi del Collegio dei Sindaci, del costo di consulenze tecniche legali attivate nel corso dell'anno.

Le spese del Personale sono aumentate per incrementi di retribuzione del personale del Fondo; gli ammortamenti sono leggermente aumentati rispetto l'anno precedente.

Alla copertura delle spese amministrative sono stati destinati i seguenti importi:

Descrizione	Importo 2022
Quote associative	477.888
Quote iscrizione	12.299
Trattenute per copertura oneri funzionamento	17.610
Oneri e proventi diversi	16.665
<b>Totale</b>	<b>524.462</b>

Le **entrate Amministrative** risultano pari a € 524.462. Le **Spese Amministrative** al netto del costo del controllo finanziario di € 39.826, imputato alla gestione finanziaria, risulta pari a € 620.495. La differenza tra le due voci di valore negativo, di € - 96.033, unitamente al risconto dell'esercizio 2021, pari a € 360.275, viene riscontato all'esercizio successivo e destinato ad attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo.

L'importo complessivo del risconto contributi per copertura oneri amministrativi 2022 è pari a € 264.242.

### 1.11 Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva relativa all'anno 2022, per effetto dei rendimenti negativi di tutte le linee di investimento, risulta complessivamente a credito per un importo pari a € 12.095.180.

Si riporta di seguito il prospetto di riepilogo con l'indicazione degli importi relativi ad ogni singolo comparto.

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	185.359
Linea Prudente	1.477.069
Linea Dinamica	3.401.815
Linea Crescita	7.030.937
<b>Totale a debito</b>	<b>12.095.180</b>

### 1.12 Operazioni in conflitto di interesse

Il Fondo, in ossequio alle disposizioni normative vigenti, si è dotato di uno specifico Regolamento in materia di gestione dei conflitti di interesse nel quale sono esplicitate le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse e sono definite le procedure da seguire e le misure da adottare al fine di evitare che gli stessi incidano negativamente sugli interessi degli iscritti.

Il Fondo ha provveduto ad espletare tutti gli adempimenti normativamente e regolamentari previsti.

Nel corso del 2022 non sono state segnalate situazioni tali da configurare un conflitto di interesse rilevante per il Fondo e da determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse, né tantomeno una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. Non è stata ravvisata inoltre la necessità di attivare specifici presidi.

Per il dettaglio degli investimenti significativi al 31.12.2022 si rinvia alla voce 20 della Nota integrativa di ciascun comparto che, secondo le disposizioni di cui alle Direttive Covip del 29 luglio 2020, assorbe e sostituisce quella prevista dalle disposizioni emanate sempre dall'Autorità di Vigilanza per la redazione del bilancio, sia per quanto riguarda la nota integrativa sia per quanto riguarda la relazione sulla gestione, in merito agli investimenti per i quali si configurino conflitti di interesse.

## 2. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 01 gennaio 2023 è stata pubblicata e resa disponibile una nuova versione della Nota Informativa del Fondo aggiornata sulla base delle decisioni del C.d.A. del 14 dicembre 2022 in materia di costi "Direttamente a carico dell'aderente" e "Indirettamente a carico dell'aderente", di rinnovi dei CCNL e delle relative modifiche contributive e di investimento e sottoscrizione dei nuovi FIA in gestione diretta.

Nel corso del mese di gennaio 2023 sono state trasmesse le comunicazioni agli iscritti relative alle posizioni nulle, ossia pari a zero, ai sensi della delibera Covip del 22 dicembre 2020 Sezione IV "Disposizioni in materia di comunicazioni agli aderenti e ai beneficiari" punto B "Altre informative da fornire in corso d'anno al verificarsi di determinati eventi".

In data 08 febbraio 2023,

- è stata verificata la sussistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità e dell'assenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché di situazioni impeditive, di cui al DM 108/2020, del nuovo componente del C.d.A. del Fondo Stefano Di Cesare subentrato in Consiglio a seguito delle dimissioni del Consigliere Osvaldo Marinig;
- è stata approvata una nuova versione per l'anno 2023 del Documento "Comunicazioni agli aderenti in materia di politica di impegno ai sensi dell'art. 124-quinquies, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 4 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020 e in materia di strategia di investimento e di accordi con i gestori di attivi ai sensi dell'art. 124-sexies, comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 5 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020.

In data 10 febbraio 2023 è stata pubblicata e resa disponibile una nuova versione della Nota Informativa del Fondo modificata rispetto alla versione precedente nella "Scheda Le informazioni sui soggetti coinvolti" punto "Gli Organi e il Direttore Generale", a seguito delle dimissioni del Consigliere Osvaldo Marinig e del subentro del Consigliere Stefano Di Cesare.

Al 28 febbraio 2023 si registrano i seguenti valori quota e rendimenti dei comparti di investimento:

<b>Comparto di investimento</b>	<b>Valore quota al 28.02.2023</b>	<b>Rendimento netto 2023 al 28.02.2023</b>
Linea Garantita	12,193	0,37%
Linea Prudente	13,561	0,20%
Linea Crescita	20,972	1,16%
Linea Dinamica	18,193	1,82%

Con effetto dal 01 marzo 2023 il gestore finanziario Mediobanca SGR S.p.A. ha variato la sede legale da Piazzetta M. Bossi 1 – Milano a Foro Buonaparte, 10 – Milano.

In data 09 marzo 2023,

- anche a seguito della lettera del gestore Amundi SGR S.p.A. che comunica che non darà seguito alla richiesta avanzata dal Fondo di esercizio della facoltà di rinnovo della Convenzione in essere, è stata approvata, e resa disponibile sul sito web del Fondo, la pubblica sollecitazione di offerte per la sottoscrizione della convenzione di gestione della Linea Garantita il cui estratto di bando è stato pubblicato il 11 marzo 2023 su "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza". Nel contempo è stato formalizzato ed avviato il relativo processo di selezione, approvato il questionario e la griglia di valutazione e ottemperato agli adempimenti previsti in materia dall'Organo di vigilanza;
- il Consigliere Stefano Di Cesare è stato nominato componente della Commissione finanziaria di PrevAer – Fondo Pensione in sostituzione del dimissionario Osvaldo Marinig.

In data 13 marzo 2023 è stata assunta una nuova risorsa in qualità di lavoratore dipendente del Fondo della sede di Fiumicino.

In data 31 marzo 2023 il Fondo ha deliberato, ai sensi del Regolamento UE 2019/2088, di non prendere in considerazione gli effetti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, adottando l'approccio cd. "explain" ed approvato il Documento Politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti di PrevAer – Fondo Pensione e il Documento Mancata presa in considerazione degli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità – 2023.

### 3. Relazione sull'evoluzione della gestione e prospettive

Le prospettive economiche e finanziarie e l'evoluzione della gestione sarà sensibilmente correlata alla risoluzione del conflitto russo ucraino, all'andamento dell'inflazione e alla risoluzione delle difficoltà che il settore bancario si trova ad affrontare in relazione ai dissesti verificatisi nel corso del mese di marzo 2023 di alcune banche regionali americane, come Silicon Valley Bank e Signature Bank, e Credit Suisse.

Riguardo gli investimenti in gestione, stante il quadro macroeconomico e finanziario incerto e la fluida situazione del contesto internazionale, pur non risultando possibile formulare ipotesi nel breve/medio termine, il Fondo Pensione resterà costantemente impegnato nella ricerca di soluzioni che, nell'interesse degli iscritti, possano tutelare al meglio il Risparmio previdenziale accumulato nei vari comparti.

Anche nel 2023, proseguirà lo sviluppo dei progetti di comunicazione/formazione già avviati e volti alla diffusione della cultura del risparmio previdenziale, rafforzando così il rapporto e il dialogo con i potenziali aderenti.

Inoltre, attesa la validità del processo di unificazione tra i Fondi Pensione del trasporto aereo, PrevAer e Fondaereo, che permetterebbe di aggregare in un unico soggetto circa 25.000 soci, di raggiungere un patrimonio di oltre il miliardo di euro, e di sfruttare al meglio le economie di scala, si resta in attesa delle indicazioni delle parti istitutive.

Il Fondo sarà altresì impegnato:

- nel costante monitoraggio della gestione finanziaria e previdenziale e sul fenomeno dei ritardi contributivi;
- nel processo di selezione del gestore finanziario del comparto Linea Garantita e dell'eventuale implementazione di investimenti in FIA;
- nell'implementazione di nuovi servizi telematici ai soci;
- nell'intensificazione del dialogo con le Parti Istitutive e le aziende aderenti al fine di ricercare soluzioni innovative volte a favorire un ulteriore aumento degli iscritti e l'incremento della contribuzione;
- nella ricerca di sinergie all'interno dell'associazione di riferimento ASSOFONDIPENSIONE.

In conclusione, intendo esprimere un vivo ringraziamento agli Amministratori, ai Sindaci e ai componenti dell'Assemblea per il lavoro svolto in questo primo ed intenso anno di consiliatura, e un apprezzamento all'intera struttura del Fondo per l'impegno

dimostrato e l'elevata professionalità, che hanno contribuito negli anni a fornire qualità e funzionalità dei servizi offerti, riconosciuti dai soci, dalle Parti Istitutive e dagli interlocutori tutti.

Signori Delegati,

Vi invito a nome del C.d.A. ad approvare il progetto di bilancio al 31.12.2022.

Fiumicino, 31 marzo 2022

F.to Il Presidente del Consiglio di  
Amministrazione  
**Tonino Muscolo**



Bilancio d'Esercizio  
al 31 dicembre 2022



## **Organi di PrevAer – Fondo Pensione<sup>1</sup>:**

---

### **CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE**

**Presidente:**

**Tonino Muscolo<sup>2</sup>**

**Vice – Presidente:**

**Loredana Bottiglieri**

**Consiglieri:**

Antonio Albrizio

Roberto Anastasi

Massimo Bianchi<sup>3</sup>

Michele Bufo

Marco Castoldi

Stefano Croce

Daniele Fortuna

Claudio Genovesi

Luigi Mansi

Oswaldo Marinig<sup>4</sup>

Mauro Pasquali

Sandro Pavanelli

Francesco Pristerà

Anna Stivaletta

Claudio Tanilli

Gaetano Tursi

### **COLLEGIO DEI SINDACI**

**Presidente:**

**Patrizio Summa<sup>5</sup>**

**Effettivi:**

Adolfo Multari

Sergio Scibetta

Angelo Monopoli

**Supplenti:**

Ermelindo Scibelli

Paolo Stradi

### **DIRETTORE GENERALE DEL FONDO**

**Marco Barlafante**

---

<sup>1</sup> In data 22 dicembre 2021 si è riunita la nuova Assemblea delegati che al proprio interno ha eletto i nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci in rappresentanza delle aziende associate e dei lavoratori soci.

<sup>2</sup> In data 3 gennaio 2022 si è svolta la prima riunione del Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione che ha eletto Presidente del C.d.A. e rappresentante legale di PrevAer il Consigliere Tonino Muscolo e Vice – Presidente la Consigliera Loredana Bottiglieri.

<sup>3</sup> In data 13 maggio 2022 a seguito delle dimissioni del Consigliere Federico Salis è subentrato nella carica il Consigliere Massimo Bianchi

<sup>4</sup> In data 12 gennaio 2023 a seguito delle dimissioni del Consigliere Oswaldo Marinig è subentrato nella carica il Consigliere Stefano Di Cesare

<sup>5</sup> In data 3 gennaio 2022 si è svolta la prima riunione del Collegio dei Sindaci, che ha nominato Presidente il Dott. Patrizio Summa.

**PrevAer – Fondo Pensione**

Sede legale: **Via Giacomo Schneider snc – Torre Uffici 1 – Aeroporto Leonardo da Vinci  
00054 Fiumicino (RM)**  
Codice Fiscale 97192890586

Iscritto al n. 127 dell'Albo dei Fondi Pensione  
istituito ai sensi dell'art. 19, D.lgs. 252/2005

## **Indice**

### **1 – Stato Patrimoniale**

### **2 – Conto Economico**

### **3 – Nota Integrativa**

#### **Informazioni sul riparto delle poste comuni**

#### **3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita**

##### **3.1.1 – Stato Patrimoniale**

##### **3.1.2 – Conto Economico**

##### **3.1.3 – Nota Integrativa**

##### **3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente**

##### **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 Comparto Linea Crescita**

##### **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 Comparto Linea Dinamica**

##### **3.4.1 – Stato Patrimoniale**

##### **3.4.2 – Conto Economico**

##### **3.4.3 – Nota Integrativa**

##### **3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

## 1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	Investimenti diretti	26.241.193	20.670.293
20	Investimenti in gestione	579.971.929	649.027.288
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	698.352	-
40	Attività della gestione amministrativa	8.695.016	8.164.865
50	Crediti di imposta	12.095.180	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>627.701.670</b>	<b>677.862.446</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	Passività della gestione previdenziale	6.548.827	12.431.496
20	Passività della gestione finanziaria	218.261	389.084
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	698.352	-
40	Passività della gestione amministrativa	478.711	456.673
50	Debiti di imposta	-	8.031.299
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>7.944.151</b>	<b>21.308.552</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	<b>619.757.519</b>	<b>656.553.894</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	11.068.524	11.266.989
	Contributi da ricevere	-11.068.524	-11.266.989
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	77.590	-
	Ristori da ricevere	-77.590	-
	Fondi Chiusi mobiliari da versare	-13.401.974	-906.057
	Controparte per Fondi Chiusi mobiliari da versare	13.401.974	906.057
	Contratti futures	10.980.439	5.444.330
	Controparte c/contratti futures	-10.980.439	-5.444.330
	Valute da regolare	-13.488.204	-19.589.129
	Controparte per valute da regolare	13.488.204	19.589.129

## 2 – Conto Economico

		<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	27.181.777	28.075.243
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria	1.192.639	1.260.565
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-76.430.329	38.273.953
<b>40</b>	Oneri di gestione	-795.816	-818.689
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-76.033.506	38.715.829
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	-39.826	-29.715
<b>70</b>	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	-48.891.555	66.761.357
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	12.095.180	-8.031.299
<b>100</b>	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-36.796.375	58.730.058

# RENDICONTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

## 1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>26.241.193</b>	<b>20.670.293</b>
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	26.162.640	20.123.658
	10-d) Depositi bancari	78.553	546.635
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>579.971.929</b>	<b>649.027.288</b>
	20-a) Depositi bancari	32.355.709	54.987.702
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	256.807.854	199.208.295
	20-d) Titoli di debito quotati	32.618.005	45.346.711
	20-e) Titoli di capitale quotati	78.840.468	66.011.361
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	172.458.978	273.259.413
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.764.638	1.900.622
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.567.650	7.307.147
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	101.643	73.318
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.456.984	932.719
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>698.352</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>8.695.016</b>	<b>8.164.865</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	8.660.045	8.143.948
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.800	3.171
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	31.171	17.746
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>12.095.180</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>627.701.670</b>	<b>677.862.446</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>6.548.827</b>	<b>12.431.496</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.548.827	12.431.496
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>218.261</b>	<b>389.084</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	550	1.098
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	201.352	329.585
	20-e) Debiti per operazioni forward	16.359	58.401
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>698.352</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>478.711</b>	<b>456.673</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	214.469	96.398
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	264.242	360.275
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>8.031.299</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>7.944.151</b>	<b>21.308.552</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>619.757.519</b>	<b>656.553.894</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	11.068.524	11.266.989
	Contributi da ricevere	-11.068.524	-11.266.989
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	77.590	-
	Ristori da ricevere	-77.590	-
	Fondi Chiusi mobiliari da versare	-13.401.974	-906.057
	Controparte per Fondi Chiusi mobiliari da versare	13.401.974	906.057
	Contratti futures	10.980.439	5.444.330
	Controparte c/contratti futures	-10.980.439	-5.444.330
	Valute da regolare	-13.488.204	-19.589.129
	Controparte per valute da regolare	13.488.204	19.589.129

## 2 – Conto Economico

	31/12/2022	31/12/2021	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>27.181.777</b>	<b>28.075.243</b>
	10-a) Contributi per le prestazioni	82.209.848	81.366.240
	10-b) Anticipazioni	-21.944.800	-19.349.690
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-26.034.742	-27.151.174
	10-d) Trasformazioni in rendita	-155.005	-735.880
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.893.524	-6.054.258
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	5
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>1.192.639</b>	<b>1.260.565</b>
	20-a) Dividendi	35.070	138.320
	20-b) Utili e perdite da realizzo	412.361	690.448
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	745.208	431.797
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-76.430.329</b>	<b>38.273.953</b>
	30-a) Dividendi e interessi	6.435.818	5.709.798
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-82.866.147	32.563.879
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	276
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-795.816</b>	<b>-818.689</b>
	40-a) Societa' di gestione	-669.426	-685.076
	40-b) Banca depositaria	-126.390	-133.613
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-76.033.506</b>	<b>38.715.829</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-39.826</b>	<b>-29.715</b>
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	868.072	879.632
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-122.601	-111.281
	60-c) Spese generali ed amministrative	-220.093	-173.919
	60-d) Spese per il personale	-315.946	-297.766
	60-e) Ammortamenti	-1.681	-1.395
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	16.665	35.289
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-264.242	-360.275
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-48.891.555</b>	<b>66.761.357</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>12.095.180</b>	<b>-8.031.299</b>
<b>100</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-36.796.375</b>	<b>58.730.058</b>

### 3 – Nota Integrativa

#### INFORMAZIONI GENERALI

##### Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla 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, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti distintamente per la fase di accumulo.

Il Fondo non redige il rendiconto per la fase di erogazione, poiché non eroga direttamente prestazioni in forma di rendita.

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

La revisione legale dei conti è affidata al Collegio dei Sindaci come da Statuto del Fondo.

##### Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Pensione Complementare Nazionale per i Lavoratori Quadri, Impiegati ed Operai delle Aziende Aderenti ad Assaeroporti", denominato in forma abbreviata "PREVAER - Fondo Pensione", è stato costituito il 21 giugno 2000 sotto forma di Associazione riconosciuta ai sensi del D.lgs. n. 124 del 21 aprile 1993 come modificato dal D.lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.

Le parti istitutive di PREVAER sono le seguenti:

- ASSAEROPORTI
- FILT-CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI

in attuazione dei seguenti accordi:

- C.C.N.L. stipulato in data 16 marzo 1999
- accordo istitutivo del Fondo Pensione stipulato in data 6 luglio 1999.

Successivamente, dal 1999 ad oggi, sono stati sottoscritti altri accordi coinvolgendo nuove aziende, associazioni di categoria ed altre organizzazioni sindacali.

PREVAER - Fondo Pensione ha la forma giuridica di associazione riconosciuta ed è iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il numero 127.

Il Fondo ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. A tale fine esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare tempo per tempo vigente. Il Fondo non ha scopo di lucro.

Il Fondo è in regime di contribuzione definita. L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in funzione della contribuzione effettuata e in base al principio della capitalizzazione.

##### Categorie e gruppi di lavoratori e di imprese aderenti al Fondo

Sono destinatari di **PrevAer – Fondo Pensione** i Lavoratori - quadri, impiegati ed operai - dipendenti dalle Aziende che applicano il CCNL per i dipendenti delle Aziende di gestione aeroportuale e dei servizi aeroportuali di assistenza a terra, sottoscritto dalle parti istitutive del Fondo. Sono destinatari inoltre i lavoratori dipendenti dei settori affini appresso identificati, ai quali si applicano contratti collettivi, anche aziendali, sottoscritti da almeno una delle Organizzazioni Sindacali parti istitutive di PREVAER, per i quali siano stati stipulati apposti accordi di adesione al Fondo.

I settori affini di cui al comma precedente sono:

- a) Gestione Aeroportuale;
- b) Servizi aeroportuali di assistenza a terra;
- c) Servizi di assistenza amministrativa e supervisione;
- d) Assistenza al volo;
- e) Compagnie di Navigazione Aerea Italiane e straniere;
- f) Servizi di ristorazione aeroportuale;
- g) Servizi di catering;
- h) Servizi di sicurezza aeroportuale, di vigilanza e controllo.

Sono associate al Fondo le aziende che hanno alle loro dipendenze lavoratori soci del Fondo.  
Sono destinatari del Fondo anche i soggetti fiscalmente a carico degli aderenti e dei beneficiari.  
Sono beneficiari i soggetti che percepiscono le prestazioni pensionistiche del Fondo.  
L'adesione al Fondo può avvenire con modalità esplicita o tramite tacito conferimento del TFR.

### Gestione finanziaria delle risorse

Il Fondo attua una gestione multicomparto; il patrimonio è suddiviso in quattro comparti, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

#### LINEE D'INDIRIZZO DELLA GESTIONE

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema di "gestione indiretta" ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, e ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate in gestione le risorse dei comparti. Nel 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in "Gestione diretta" che si realizza attraverso la selezione, da parte del Fondo Pensione, ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005. Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo che possono essere scelti dagli aderenti al Fondo con l'indicazione della struttura di gestione e dei gestori ai quali, alla data di approvazione del Bilancio, sono affidate in gestione le risorse.

- **Comparto Linea Garantita:**
  - Gestione indiretta,
    - Amundi SGR S.p.A., con sede in Milano, Via Cernaia 8/10 – Convenzione stipulata in data 27.06.2013 e successive modifiche e integrazioni, con scadenza 30.06.2023.
- **Comparti Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:**
  - Gestione indiretta fino al 31.10.2022,
    - CANDRIAM, con sede in Strassen – Lussemburgo (Granducato del Lussemburgo), Serenity Bloc B, 19-21 Route d'Arlon – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 31.10.2023;
    - Groupama Asset Management SGR S.p.A., con sede in Roma, via di Santa Teresa 35, con facoltà di delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni rinnovi e proroghe, con scadenza 31.10.2023;
    - Mediobanca SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta M. Bossi – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni rinnovi e proroghe, con scadenza 31.10.2023;
  - Gestione indiretta dal 01.11.2022,
    - Eurizon Capital SGR S.p.A. con sede in Milano (Italia), Piazzetta Giordano Dell'Amore, 3. Convenzioni stipulate in data 12.10.2022, con efficacia dal 01.11.2022 e con scadenza 31.10.2027;
    - Groupama Asset Management SA con sede in Parigi (Francia), Rue de La Ville L'Eveque 25. Convenzioni stipulate in data 12.10.2022, con efficacia dal 01.11.2022 e con scadenza 31.10.2027;
    - Mediobanca SGR S.p.A. con sede in Milano (Italia), Piazzetta M. Bossi 1 1 (dal 01.03.2023 cambio sede in Milano, Foro Buonaparte, 10). Convenzioni stipulate in data 12.10.2022, con efficacia dal 01.11.2022 e con scadenza 31.10.2027;
  - Gestione diretta: al 31.12.2022 la parte del patrimonio gestita in forma diretta avviene mediante l'investimento in quote dei seguenti fondi di investimento chiusi riservati:
    - Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR con sede in Milano, Via San Marco 21/A;
    - Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., 35a avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S.;
    - Fondo "BlackRock European Middle Market Private Debt III SCSp" istituito da BLACKROCK EMMPD FUND III GP S.À R.L., 35a avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S.;
    - Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", Serie 1 e Serie 2, istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., Level 4, 20, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES).

### Comparto Linea Garantita

- **Categoria del comparto:** garantito.
- **Finalità della gestione:** la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale e del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti, al verificarsi degli eventi prestabiliti, 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.

- **Garanzia:** è presente una garanzia. Nella Convenzione di gestione è prevista restituzione del capitale versato nel comparto e consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti sino alla data di uno degli eventi sotto riportati. Qualora, durante il periodo di permanenza nel comparto, si verifici in capo all'aderente uno dei seguenti eventi:
  - a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
  - b) riscatto per decesso;
  - c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di 1/3;
  - d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
  - e) anticipazione per spese sanitarie;
 il Gestore della Linea mette a disposizione, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato uno dei suddetti eventi, il maggior importo risultante dalle seguenti metodologie di calcolo:
  - 1 - la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;
  - 2 - la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);
  - 3 - la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i seguenti principi:
    - per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato".
    - con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:
      - il valore nominale;
      - la "quota di mercato";
      - la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;
      - la "quota consolidata" degli anni successivi.
 L'importo calcolato con le regole sopra indicate viene messo a disposizione anche alla scadenza della Convenzione.
 La garanzia non opera nel caso di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (R.I.T.A.).
- **Orizzonte temporale:** breve (fino a 5 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
  - Sostenibilità: il comparto non promuove caratteristiche ambientali o sociali e non ha come obiettivo investimento sostenibile.
  - Politica di gestione prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration massima 3 anni); è presente una componente azionaria, che può arrivare ad un massimo del 15% del portafoglio. Lo stile di gestione del soggetto incaricato alla gestione delle risorse è di tipo attivo.
  - Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio.
  - Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Solo con riferimento all'investimento in quote di OICR sono ammessi titoli con rating inferiore all'investment grade entro un limite massimo del 10% del patrimonio gestito. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.
  - Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.
  - Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra - euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
- **Benchmark:** ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari ed è così costituito:
  - ✓ 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEU1R3 Index);
  - ✓ 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index);
  - ✓ 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro).

## Comparto Linea Prudente

- **Categoria del comparto:** obbligazionario misto.
- **Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.
- **Garanzia:** assente.

- **Orizzonte temporale:** medio periodo (tra 5 e 10 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
  - Sostenibilità: il comparto non promuove caratteristiche ambientali o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.
  - Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata; è possibile una componente residuale in azioni (comunque non superiore al 18%). La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).
  - Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; ETF preventivamente autorizzati dal Fondo; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
  - Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (prevalentemente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
  - Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è ammesso l'investimento in azioni "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 1% del patrimonio.
  - Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
  - Gestione diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.
- **Benchmark:** ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari ed è così costituito:
  - ✓ 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
  - ✓ 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
  - ✓ 5% MSCI Daily Euro World NT (Ticker Bloomberg MSDEWIN).

## Comparto Linea Crescita

- **Categoria del comparto:** bilanciato.
- **Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo: (tra 10 e 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
  - Sostenibilità: il comparto non promuove caratteristiche ambientali o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.
  - Politica di gestione prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere superiore al 44% del valore di mercato del patrimonio. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).
  - Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; ETF preventivamente autorizzati dal Fondo; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
  - Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre

- al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
- Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è ammesso l'investimento in azioni "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 3% del patrimonio.
  - Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
  - Gestione Diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.
  - **Benchmark**: ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari ed è così costituito:
    - ✓ 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro – Ticker Bloomberg SBEGEU;
    - ✓ 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro – Ticker Bloomberg SBEG13EU;
    - ✓ 30% MSCI Daily Euro World NT (Ticker Bloomberg MSDEWIN).

## Comparto Linea Dinamica

- **Categoria del comparto**: bilanciato.
- **Finalità della gestione**: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.
- **Garanzia**: assente.
- **Orizzonte temporale**: lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento**:
  - Sostenibilità: il comparto non promuove caratteristiche ambientali o sociali e non ha come obiettivo investimento sostenibile.
  - Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria con un limite massimo non superiore al 66%; è prevista una componente obbligazionaria per la restante parte. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).
  - Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; ETF preventivamente autorizzati dal Fondo; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
  - Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
  - Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è ammesso l'investimento in azioni "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 5% del patrimonio.
  - Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
  - Gestione Diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto
- **Benchmark** ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari ed è così costituito:
  - ✓ 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
  - ✓ 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
  - ✓ 30% MSCI Daily Euro World NT (Ticker Bloomberg MSDEWIN);
  - ✓ 20% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR (ticker Bloomberg M0WOHEUR).

## Gestione diretta

L'Assemblea del Fondo tenutasi in data 5 novembre 2014 ha introdotto nello Statuto la possibilità di attivare forme di gestione diretta in vista di un'ipotesi di diversificazione degli investimenti nel segmento degli investimenti alternativi.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha condiviso un Piano di Investimento nell'Economia Reale che prevede l'attivazione di strumenti che adottano una politica di gestione e di diversificazione delle attività finanziarie e del rischio (es. Fondi di Fondi, Fondi chiusi, Private debt, Private equity, Fondi infrastrutturali ecc.) e che si pone l'obiettivo di fornire un contributo all'economia reale del Paese.

Sul piano finanziario lo scopo dell'ampliamento dell'universo di investimento dei Comparti è quello di aumentare le opportunità di rendimento mantenendo sotto controllo i fattori di rischio verso cui è esposto il Fondo Pensione. In particolare l'apertura ai FIA introduce un rischio di liquidabilità dell'investimento che il Fondo ritiene di mitigare attraverso un contenimento dell'esposizione nei confronti del singolo strumento. Inoltre il Consiglio del Fondo ha deciso di realizzare una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito (rischio gestore), ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali). In questo modo si ottiene anche il risultato di distribuire gli investimenti diretti lungo la linea della duration, da un orizzonte a medio termine del private debt (5-7 anni) a quello a lungo termine degli investimenti infrastrutturali (10-20 anni).

Al fine di rispettare i principi generali di selezione degli investimenti, il Fondo procede a selezionare i Fondi/veicoli applicando per quanto possibile le regole generali sulla selezione dei gestori, in particolare il Fondo approva preventivamente un questionario ed una griglia di valutazione sulla base della quale saranno scelti gli strumenti, che verranno ulteriormente approfonditi in specifiche audizioni con le Società istitutrici.

Se non altrimenti disposto da norme di legge o regolamentazioni dell'organo di vigilanza il Fondo ha la facoltà di deliberare la sottoscrizione di nuovi impegni o quote di strumenti di gestione diretta selezionati in precedenza. Inoltre, al fine di garantire la continuità nell'investimento nella medesima asset class, a fronte dei rimborsi, il Fondo ha la facoltà di deliberare la sottoscrizione di impegni o quote in strumenti, istituiti dallo stesso gestore che hanno le medesime caratteristiche strutturali degli strumenti selezionati in precedenza (es. nuovi vintage di Fondi FIA dello stesso programma di investimento dello strumento selezionato). Ai fini di questa decisione il Fondo valuta puntualmente per ogni singolo strumento i seguenti elementi:

- il permanere delle caratteristiche strutturali dello Strumento così come è stato selezionato in precedenza;
- il permanere delle motivazioni alla base della decisione di PrevAer di procedere all'investimento nello strumento selezionato in precedenza;
- la soddisfazione del Fondo circa la condotta del gestore dello Strumento e nei risultati conseguiti dallo strumento stesso;
- le condizioni proposte dal gestore o società dello strumento, che non devono discostarsi in modo sostanziale da quelle applicate allo strumento selezionato in precedenza, salvo che la variazione sia giustificata.

Al fine di verificare la sussistenza di tutti questi elementi il Fondo acquisirà una documentazione dettagliata del gestore circa il permanere delle condizioni iniziali in caso di incremento degli impegni ovvero la documentazione dello strumento di nuova sottoscrizione. La deliberazione dovrà essere preceduta dall'esame di una relazione a tal fine predisposta dalla Funzione Finanza.

Di tali processi si terrà evidenza nella documentazione del Fondo.

In prima battuta il Fondo ha avviato un processo di selezione finalizzato all'individuazione di Fondi di Private debt da ripartire tra i tre Comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica proporzionalmente al relativo profilo di rischio; ad esso ha fatto seguito un ulteriore processo di selezione che ha portato all'individuazione di un Fondo di investimento specializzato nel settore delle infrastrutture, da attribuire ai tre Comparti di cui sopra secondo le medesime modalità. L'investimento in FIA non è invece ammesso nell'ambito dei mandati di gestione.

Al presente, l'investimento diretto è comunque contenuto entro limiti ristretti, in quanto per tutti e tre i Comparti l'impegno si colloca al di sotto della soglia del 10% del patrimonio. Nella tabella che segue si riporta il peso sul patrimonio dei Comparti, rispettivamente, degli importi investiti valorizzati a NAV e l'impegno residuo nei confronti dei soggetti istitutori dei predetti fondi alla data del 31 dicembre 2022.

<b>Investito Linea Prudente</b>	<b>Investito Linea Crescita</b>	<b>Investito Linea Dinamica</b>	<b>Impegno residuo Linea Prudente</b>	<b>Impegno residuo Linea Crescita</b>	<b>Impegno residuo Linea Dinamica</b>
3,36%	5,56%	3,79%	5,12%	7,37%	8,23%

Per questo motivo tali investimenti, oltre che per le loro caratteristiche, sostanzialmente assimilabili all'asset class obbligazionario, non modificano sensibilmente i profili di rischio/rendimento dei Comparti in questione. Per la stessa ragione, al presente, l'introduzione di una quota di gestione diretta non ha impatti sul benchmark dei Comparti. In ogni caso i singoli investimenti diretti sono monitorati e valutati nel tempo.

Nella presente Nota integrativa sono dettagliate le somme impegnate e richiamate per singolo comparto.

## Erogazione delle prestazioni

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite Convenzioni con:

- **UnipolSAI Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45 – scadenza 30 giugno 2025;
- **GENERALI ITALIA S.P.A.**, con sede legale in Mogliano Veneto (TV). Via Marocchese 14 (ex. raggruppamento Temporaneo di Imprese tra ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. e INA ASSITALIA S.p.A. – scadenza 31 dicembre 2019 e non rinnovata.

## Tipologie di rendita previste:

Rendita	Descrizione della tipologia e finalità
<b>Vitalizia immediata (OPZIONE A)</b>	Rendita vitalizia immediata rivalutabile a premio unico. Tale rendita viene pagata all'aderente fino a che rimane in vita; è adatta a chi desidera avere l'importo più elevato a partire dalla somma trasformata in rendita, senza alcun tipo di protezione per i superstiti.
<b>Rendita vitalizia immediata certa per 5 anni (OPZIONE B) o 10 anni (OPZIONE C)</b>	Rendita vitalizia immediata certa per 5 o 10 anni rivalutabile a premio unico. Tale rendita viene pagata all'aderente fino a che rimane in vita, o, in caso di suo decesso, al soggetto beneficiario indicato fino al 5° o 10° anno dalla decorrenza. È adatta a chi desidera proteggere i superstiti dall'eventuale perdita di una fonte di reddito per un periodo di tempo definito. Il beneficiario può essere modificato anche dopo l'avvio dell'erogazione della prestazione.
<b>Reversibile (OPZIONE D)</b>	Rendita vitalizia immediata reversibile rivalutabile a premio unico. Tale rendita viene pagata all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente al suo decesso al soggetto beneficiario indicato (reversionario) se superstito e finché in vita. E' adatta a chi desidera proteggere in particolare un superstite dall'eventuale perdita di una fonte di reddito in caso di decesso. Il reversionario non può essere modificato dopo l'avvio dell'erogazione della prestazione.
<b>Rendita vitalizia immediata controassicurata (OPZIONE E)</b>	Rendita vitalizia immediata controassicurata rivalutabile a premio unico. Tale rendita è adatta a chi desidera proteggere i superstiti dall'eventuale perdita di una fonte di reddito, in modo tale da garantire che possano ricevere la parte residua di quanto non è stato ricevuto sotto forma di rendita. Il capitale sarà pari alla differenza (se positiva) fra il premio versato all'assicurazione per la posizione individuale e la rata di rendita iniziale moltiplicata per il numero delle rate già scadute. Il beneficiario designato può essere modificato anche dopo l'avvio dell'erogazione della prestazione.
<b>Vitalizia LTC - Long Term Care (OPZIONE F)</b>	Rendita vitalizia immediata con raddoppio in caso di perdita di autosufficienza. Tale rendita può essere richiesta solo per aderenti con età assicurativa non superiore a 70 anni ed è condizionata alla preventiva valutazione da parte della compagnia assicuratrice che può rifiutare il rischio. E' adatta per chi desidera proteggersi dal rischio di non avere un reddito sufficiente in caso di perdita di autosufficienza. Il valore della rendita in capo all'aderente raddoppia in caso sopraggiungano situazioni di non autosufficienza, per tutto il periodo di loro permanenza. Il raddoppio tuttavia termina al decesso dell'aderente, non è reversibile né pagabile in modo certo.

## Depositario

Come previsto dal D.lgs. 252/2005 le risorse del Fondo affidate in gestione, sono depositate presso il Depositario BFF Bank S.p.A. (in precedenza DEPOBank – Banca Depositaria Italiana S.p.A. che dal 5 marzo 2021, a seguito dell'operazione di change of control e di fusione dello stesso in Banca Farmafactoring S.p.A., ha modificato la propria denominazione sociale in BFF Bank S.p.A. - "FF Bank") con sede legale in Milano, Via Domenichino 5 e sede operativa in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso, alle Convenzioni di gestione finanziaria e ai criteri stabiliti dalla normativa vigente.

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

Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

In data 24 agosto 2021 è stato rinnovato il contratto con Il Depositario; la scadenza è fissata al 01 settembre 2026.

## Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al service Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV) Via E. Forlanini,24.

## Principi contabili

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

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2022 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

## Criteri di valutazione

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.

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

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 in conto economico alla voce "80 – Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 – Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (ciò comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio rilevato nell'esercizio, salvo quanto riportato nel paragrafo "Deroghe e principi particolari".

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili. Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate con un'aliquota del 20%, mentre le immobilizzazioni materiali sono state ammortizzate con le seguenti aliquote: 20% per le macchine elettroniche e 12% per i mobili e arredamento d'ufficio.

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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

Gli investimenti diretti vengono valutati in base all'ultima quotazione ufficiale disponibile al netto di eventuali richiami avvenuti nel periodo oppure in base alle stime più aggiornate ricevute dal gestore.

I contratti derivati – forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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

Garanzie di risultato acquisite/riconosciute sulle posizioni individuali accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

### **Imposta sostitutiva**

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

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

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

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

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

Nella valorizzazione mensile delle quote si è tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica al fine di evitare oscillazioni nel valore della quota.

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

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

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende attive associate è 215 unità, per un totale di 15.118 iscritti attivi al Fondo:

	<b>ANNO 2022</b>	<b>ANNO 2021</b>
Aderenti attivi	15.118	14.729
Aziende attive	215	212

<b>Aderenti attivi al 31.12.2021</b>	<b>14.729</b>
Iscrizioni	876
Riattivazioni	0
Disinvestimento per riscatto totale	-39
Disinvestimento per riscatto immediato	-249
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-149
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-46
Uscite per azzeramento posizioni	-3
Annulli per errata registrazione	-1
<b>Totale aderenti attivi al 31.12.2022</b>	<b>15.118</b>

### **Fase di accumulo**

⇒ Lavoratori attivi: 15.118

### **Fase di erogazione**

⇒ Pensionati: 17

**Totale lavoratori attivi: 15.118**

**Totale pensionati: 17**

#### **Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2021 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Per quanto concerne i componenti il Consiglio d'amministrazione non sono stati stabiliti specifici compensi per lo svolgimento delle loro funzioni.

	<b>COMPENSI 2022</b>	<b>COMPENSI 2021</b>
SINDACI	25.500	16.655

#### **Dati relativi al personale**

La tabella seguente riporta la consistenza media del personale che ha svolto la sua attività a favore del Fondo nel corso dell'esercizio.

	<b>Media 2022</b>	<b>Media 2021</b>
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

#### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. 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 della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione ed attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

#### **Ulteriori informazioni:**

##### **Deroghe e principi particolari**

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate dagli iscritti e dalle aziende, sono destinate ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo, le medesime, unitamente agli avanzi della gestione amministrativa, sono riscontate a copertura di oneri amministrativi e indicate in un conto specifico denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Stato Patrimoniale: 40 *Passività della gestione amministrativa*

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Conto Economico: 60 *Saldo della gestione amministrativa*

a) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

##### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

## Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali o economiche, sono state ripartite sulla base delle entrate a copertura oneri amministrativi raccolte nell'esercizio da ciascuna linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate Amministrative	% di riparto 2022	% di riparto 2021
Linea Garantita	181.885,24	21,34%	22,23%
Linea Prudente	131.257,32	15,40%	15,93%
Linea Crescita	404.770,65	47,50%	48,07%
Linea Dinamica	134.340,12	15,76%	13,77%
<b>Totale</b>	<b>852.253,33</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Le entrate amministrative comprendono le quote associative, le quote d'iscrizione, il risconto per le entrate a copertura degli oneri amministrativi e le trattenute su operazioni di cambio comparto. Le commissioni su disinvestimenti non sono state considerate ma ripartite tra le poste comuni.

Si è attribuito, per effetto dell'arrotondamento, un millesimo in più al comparto Crescita in quanto presenta un maggiore patrimonio.

### 40 – Attività della gestione amministrativa

€ 8.695.016

La voce a) Cassa e depositi bancari è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo
Disponibilità liquide – Conto raccolta BFF n. 9000	8.018.337
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni BFF n. 9200	558.995
Disponibilità liquide – Conto spese BFF n. 9100	81.126
Depositi Postali – Conto di credito speciale	1.215
Cash card	321
Disponibilità liquide – Conto di Deposito – Unicredit S.p.A.	51
<b>Totale</b>	<b>8.660.045</b>

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 3.800 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 31.171, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	12.353
Crediti verso Gestori	9.966
Risconti Attivi	7.627
Crediti verso Erario	784
Anticipi diversi	300
Crediti verso aziende - Contribuzioni	141
<b>Totale</b>	<b>31.171</b>

Gli altri crediti si riferiscono a due Note Credito riguardanti una il costo del service amministrativo e l'altra al recupero IVA sul costo della revisione interna.

I crediti verso enti gestori, per € 9.966, si riferiscono alle spese riferite ad operazioni di cambio comparto per € 380, per € 9.465 a copertura delle consulenze finanziarie e per € 121 a una sistemazione di posizione.

I risconti attivi si riferiscono alla fattura Mefop per € 1.046, ai servizi per hardware e software e sito internet per € 1.287, alle polizze assicurative per € 5.248 e alla fattura del Sole 24 ore per € 46.

#### 40 – Passività della gestione amministrativa

**€ 478.711**

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 214.469, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo
Fornitori	80.956
Fatture da ricevere	80.768
Personale conto ferie	14.616
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	11.261
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	7.981
Debiti verso Previdai	5.590
Personale conto 14^esima	4.668
Altre passività gestione amministrativa	4.428
Debiti verso Gestori	1.890
Debiti verso Fondi Pensione	1.860
Debiti verso Amministratori	284
Personale conto nota spese	142
Debiti verso INAIL	25
<b>Totale</b>	<b>214.469</b>

Gli importi che compongono il saldo delle fatture da ricevere sono i seguenti:

Descrizione	Importo
Spese per collegio sindacale	27.768
Spese Legali e Notarili	24.000
Spese per consulenze tecniche	10.500
Spese per Quota associazioni di categoria	7.000
Spese per revisione interna	6.500
Spese promozionali	5.000
<b>Totale</b>	<b>80.768</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a costi di competenza per servizi acquistati nel corso dell'esercizio e per i quali si attende la relativa fattura. Le spese legali, promozionali e grafiche sono state stimate.

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Previnet	59.363
BM&C	21.593
<b>Totale</b>	<b>80.956</b>

La voce Debiti verso gestori si riferisce a posizioni di aderenti in attesa di investimento.

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente, parasubordinato e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio 2023 utilizzando l'apposito modello F24.

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 264.242 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviati al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

#### 60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -39.826

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 868.072, è composta da:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Quote associative	477.888	463.458
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	360.275	394.615
Trattenute per copertura oneri funzionamento	17.610	15.130
Quote iscrizione	12.299	6.429
<b>Totale</b>	<b>868.072</b>	<b>879.632</b>

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 122.601, rappresenta:

- Per € 120.641 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2022 (€ 111.281 nel 2021);
- Per € 1.960 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di Hosting Sito Internet.

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2022 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 220.093, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Oneri di gestione – Consulenze Finanziarie	39.826	29.715
Spese legali e notarili	37.874	11.205
Compensi Collegio sindacale	31.538	19.287
Contributo annuale Covip	29.638	29.653
Consulenze tecniche	15.698	4.318
Revisione interna	13.000	15.861
Bolli e Postali	7.585	8.085
Quota associazioni di categoria	7.000	6.999
Contratto fornitura servizi	6.451	6.344
Funzione di Gestione del Rischio	6.000	7.320
Spese promozionali	5.655	10.186
Spese di rappresentanza	4.669	1.750
Assicurazioni	4.048	6.578
Spese per stampa ed invio certificati	3.687	1.161
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	2.132	621
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.316	1.279
Spese sito internet	1.174	436
Spese telefoniche e videoconferenze	1.103	1.047
Spese hardware e software	813	1.683
Rimborsi spese consiglieri	312	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	244	537
Vidimazioni e certificazioni	100	447
Spese per spedizioni e consegne	83	42
Corsi, incontri di formazione	74	1.325
Spese per organi sociali	37	459
Rimborsi spese sindaci	36	-
Spese elettorali	-	7.500
Spese varie	-	81
<b>Totale</b>	<b>220.093</b>	<b>173.919</b>

d) Spese per il personale: la voce pari a € 315.946 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Retribuzioni lorde	215.122	194.089
Contributi previdenziali e assistenziali	64.965	61.296
Contributi fondi pensione	13.489	17.160
T.F.R.	13.382	11.813
Mensa personale dipendente	5.564	6.334
Altri costi del personale	2.160	5.010
Rimborsi spesa dipendenti	781	1.609
INAIL	481	456
Arrotondamento attuale	37	33
Arrotondamento precedente	-35	-34
<b>Totale</b>	<b>315.946</b>	<b>297.766</b>

e) Ammortamenti: l'importo di € 1.681 si riferisce alla quota di ammortamento nell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, dei mobili e arredamenti d'ufficio, da spese su immobili di terzi e da macchine elettriche (€ 1.395 nel 2021).

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 16.665, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Arrotondamenti passivi	-5	0
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-1	-33
Oneri bancari	-159	-216
Altri costi e oneri	-	-2.332
Sopravvenienze passive	-268	-3.127
<b>Totale oneri</b>	<b>-433</b>	<b>-5.709</b>
Altri ricavi e proventi	-	26.834
Sopravvenienze attive	4.753	14.100
Arrotondamento Attivo Contributi	12	30
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	13	29
Interessi attivi	12.315	-
Arrotondamenti attivi	5	5
<b>Totale proventi</b>	<b>17.098</b>	<b>40.998</b>
<b>Saldo</b>	<b>16.665</b>	<b>35.289</b>

La voce Sopravvenienze passive si riferiscono principalmente a costi degli esercizi precedenti non assestati.

La voce sopravvenienze attive fa riferimento prevalentemente alle spese assestate nell'esercizio 2021 ma non più sostenute.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 262.242, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo (€ 360.275 nel 2021). Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

#### Riepilogo Imposta sostitutiva

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	185.359
Linea Prudente	1.477.069
Linea Dinamica	3.401.815

Descrizione Comparto	Importo
Linea Crescita	7.030.937
<b>Totale a credito</b>	<b>12.095.180</b>

## 3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

### 3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
10-d) Depositi bancari	-	-
10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
10-g) Titoli di debito quotati	-	-
10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-n) Opzioni acquistate	-	-
10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>75.271.024</b>	<b>72.962.458</b>
20-a) Depositi bancari	4.365.530	26.520.161
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.249.015	18.208.027
20-d) Titoli di debito quotati	19.221.637	24.877.982
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.918.370	2.283.985
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	252.097	220.755
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.264.375	851.548
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>698.352</b>	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.171.625</b>	<b>1.112.787</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.164.162	1.108.138
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	811	705
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.652	3.944
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>185.359</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>77.326.360</b>	<b>74.075.245</b>

### 3.1.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.258.832</b>	<b>1.813.706</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.258.832	1.813.706
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>42.677</b>	<b>83.163</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	63	130
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	42.614	83.033
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>698.352</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>101.379</b>	<b>101.058</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	44.975	20.950
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	56.404	80.108
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>28.196</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.101.240</b>	<b>2.026.123</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>75.225.120</b>	<b>72.049.122</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	2.362.023	2.504.652
	Contributi da ricevere	-2.362.023	-2.504.652
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	16.558	-
	Ristori da ricevere	-16.558	-
	Fondi Chiusi mobiliari da versare	-	-
	Controparte per Fondi Chiusi mobiliari da versare	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.1.2 Conto Economico

	31/12/2022	31/12/2021
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.910.876</b>	<b>1.050.327</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	11.572.734	9.455.897
10-b) Anticipazioni	-1.971.851	-1.561.665
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.872.245	-5.539.218
10-d) Trasformazioni in rendita	-155.005	-191.577
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.662.757	-1.113.115
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	5
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-749.063</b>	<b>381.182</b>
30-a) Dividendi e interessi	704.110	722.335
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.453.173	-341.429
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	276
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-166.960</b>	<b>-164.792</b>
40-a) Societa' di gestione	-152.269	-149.675
40-b) Banca depositaria	-14.691	-15.117
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-916.023</b>	<b>216.390</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-4.214</b>	<b>-3.448</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	185.261	195.561
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-26.162	-24.738
60-c) Spese generali ed amministrative	-42.683	-35.504
60-d) Spese per il personale	-67.423	-66.193
60-e) Ammortamenti	-359	-311
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	3.556	7.845
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-56.404	-80.108
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>2.990.639</b>	<b>1.263.269</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>185.359</b>	<b>-28.196</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.175.998</b>	<b>1.235.073</b>

### 3.1.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>5.870.380,304</b>	<b>72.049.122</b>
a) Quote emesse	950.579,091	11.572.734
b) Quote annullate	-628.765,893	-7.661.858
c) Variazione del valore quota	-	-734.878
Variazione dell'attivo netto	-	<b>3.175.998</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>6.192.193,502</b>	<b>75.225.120</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 12,273.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 12,148.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a -1,02%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 3.910.876, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### 10 – Investimenti diretti

-

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

#### 20 – Investimenti in gestione

€ 75.271.024

Le risorse sono affidate in gestione ad AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.G.R. S.p.A.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AMUNDI SGR S.p.A.	73.967.677
<b>Totale</b>	<b>73.967.677</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 3.642, le altre commissioni per € 63 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 1.264.375.

#### 20a) Depositi bancari

€ 4.365.530

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

#### 20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 48.249.015

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Titoli di Stato Italia	21.462.965	18.155.736
Titoli di Stato altri paesi UE	26.786.050	52.291
<b>Totale</b>	<b>48.249.015</b>	<b>18.208.027</b>

#### 20d) Titoli di debito quotati

€ 19.221.637

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Titoli di debito quotati Italia	1.501.037	1.608.373
Titoli di debito quotati altri paesi UE	12.801.195	16.418.270
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	4.919.405	6.851.339
<b>Totale</b>	<b>19.221.637</b>	<b>24.877.982</b>

20h) Quote di O.I.C.R.

€ 1.918.370

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	1.918.370	2.283.985
<b>Totale</b>	<b>1.918.370</b>	<b>2.283.985</b>

### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 09/06/2023 ZERO COUPON	ES0L02306097	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.850.900	19,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2023 ,6	IT0005405318	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.923.420	12,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.550.085	9,76
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.990.700	6,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2023	ES0000012F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.966.650	6,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.294.311	4,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.977.800	2,56
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	1.918.370	2,48
DANONE SA 28/06/2023 2,6	FR0011527241	I.G - TDebito Q UE	1.000.390	1,29
BANQUE FED CRED MUTUEL 15/06/2023 ,75	FR0013386539	I.G - TDebito Q UE	992.900	1,28
ABBOTT IRELAND FINANCING 27/09/2023 ,875	XS1883354620	I.G - TDebito Q UE	888.345	1,15
ENI SPA 10/07/2023 3,25	XS0951565091	I.G - TDebito Q IT	801.352	1,04
AT&T INC 19/05/2023 2,75	XS1374344668	I.G - TDebito Q OCSE	800.784	1,04
AVIVA PLC 27/10/2023 ,625	XS1509003361	I.G - TDebito Q OCSE	782.880	1,01
DNB BANK ASA 25/09/2023 ,6	XS1883911924	I.G - TDebito Q OCSE	708.732	0,92
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	I.G - TDebito Q IT	699.685	0,90
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 27/09/2023 2,125	IT0005346579	I.G - TStato Org.Int Q IT	695.149	0,90
CREDIT AGRICOLE LONDON 05/12/2023 ,75	FR0013385515	I.G - TDebito Q UE	685.720	0,89
THERMO FISHER SC FNCE I 18/11/2023 FLOATING	XS2407911705	I.G - TDebito Q UE	649.188	0,84
DANSKE BANK A/S 22/05/2023 ,875	XS1799061558	I.G - TDebito Q UE	605.090	0,78
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2023 ,625	XS1382792197	I.G - TDebito Q UE	597.456	0,77
KBC GROUP NV 18/10/2023 ,75	BE0002266352	I.G - TDebito Q UE	590.682	0,76
BERKSHIRE HATHAWAY INC 17/01/2023 ,625	XS1548792859	I.G - TDebito Q OCSE	589.758	0,76
ORANGE SA 01/03/2023 2,5	XS0827999318	I.G - TDebito Q UE	500.435	0,65
ORANGE SA 11/09/2023 ,75	FR0013241536	I.G - TDebito Q UE	493.715	0,64
CONTINENTAL AG 12/09/2023 0	XS2051667181	I.G - TDebito Q UE	490.390	0,63
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 23/09/2023 0	XS2054626788	I.G - TDebito Q OCSE	490.055	0,63
ROCHE FINANCE EUROPE BV 27/02/2023 ,5	XS1371715118	I.G - TDebito Q UE	459.066	0,59
CRH FINANCE DAC 03/04/2023 3,125	XS0909369489	I.G - TDebito Q UE	400.552	0,52
THALES SA 07/06/2023 ,75	XS1429027375	I.G - TDebito Q UE	398.120	0,51
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	398.044	0,51
IBM CORP 26/05/2023 1,25	XS1143163183	I.G - TDebito Q OCSE	398.000	0,51
E.ON SE 20/04/2023 ,375	XS2177575177	I.G - TDebito Q UE	397.672	0,51
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/05/2023 ,125	XS2170609403	I.G - TDebito Q OCSE	397.168	0,51
E.ON SE 18/12/2023 0	XS2103015009	I.G - TDebito Q UE	389.704	0,50
ENEL FINANCE INTL NV 29/09/2023 5,25	XS0177089298	I.G - TDebito Q UE	304.965	0,39
BANCO SANTANDER SA 28/03/2023 FLOATING	XS1689234570	I.G - TDebito Q UE	300.393	0,39
NATURGY FINANCE BV 17/01/2023 3,875	XS0875343757	I.G - TDebito Q UE	300.294	0,39
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 07/03/2023 ,375	XS1960678099	I.G - TDebito Q UE	298.959	0,39
STRYKER CORP 30/11/2023 1,125	XS1914485534	I.G - TDebito Q OCSE	294.642	0,38
DIAGEO FINANCE PLC 12/10/2023 ,125	XS1982107903	I.G - TDebito Q OCSE	294.267	0,38
ING GROEP NV 20/09/2023 FLOATING	XS1882544205	I.G - TDebito Q UE	200.954	0,26

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	I.G - TDebito Q UE	200.150	0,26
CARREFOUR SA 12/06/2023 ,875	FR0013342128	I.G - TDebito Q UE	198.484	0,26
ESSILORLUXOTTICA 27/05/2023 0	FR0013463643	I.G - TDebito Q UE	198.330	0,26
OMV AG 04/12/2023 ,75	XS1917590876	I.G - TDebito Q UE	195.798	0,25
RCI BANQUE SA 10/04/2023 ,75	FR0013412699	I.G - TDebito Q UE	169.318	0,22
MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/04/2023 FLOATING	XS1801906279	I.G - TDebito Q OCSE	163.119	0,21
OMV AG 16/06/2023 0	XS2189614014	I.G - TDebito Q UE	148.472	0,19
BNP PARIBAS 15/01/2023 1,125	XS1345331299	I.G - TDebito Q UE	128.961	0,17
Altri			218.648	0,28
<b>Totale</b>			<b>69.389.022</b>	<b>89,69</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.462.965	26.786.050	-	48.249.015
Titoli di Debito quotati	1.501.037	12.801.195	4.919.405	19.221.637
Quote di OICR	-	1.918.370	-	1.918.370
Depositi bancari	4.365.530	-	-	4.365.530
<b>Totale</b>	<b>27.329.532</b>	<b>41.505.615</b>	<b>4.919.405</b>	<b>73.754.552</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	48.249.015	19.221.637	1.918.370	4.344.044	73.733.066
GBP	-	-	-	17.173	17.173
CHF	-	-	-	4.313	4.313
<b>Totale</b>	<b>48.249.015</b>	<b>19.221.637</b>	<b>1.918.370</b>	<b>4.365.530</b>	<b>73.754.552</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,371	0,357	0,000
Titoli di Debito quotati	0,346	0,415	0,470

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. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	200.000	EUR	200.150
CREDIT AGRICOLE LONDON 05/12/2023 ,75	FR0013385515	700.000	EUR	685.720
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	700.000	EUR	699.685
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	1.000	EUR	1.918.370
<b>Totale</b>				<b>3.503.925</b>

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR e titoli emessi da Società del Gruppo del Gestore Finanziario; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-36.881.586	4.018.252	-32.863.334	40.899.838
Titoli di Debito quotati	-474.007	-	-474.007	474.007
Quote di OICR	-676.496	858.197	181.701	1.534.693
<b>Totale</b>	<b>-38.032.089</b>	<b>4.876.449</b>	<b>-33.155.640</b>	<b>42.908.538</b>

**Riepilogo commissioni di negoziazione**

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Sono espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	40.899.838
Titoli di Debito quotati	-	-	-	474.007
Quote di OICR				1.534.693
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.908.538</b>

**20l) Ratei e risconti attivi**

**€ 252.097**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali tenuti in portafoglio.

**20n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 1.264.375**

La voce è composta esclusivamente dall'ammontare dei crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2022.

**30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

**€ 698.352**

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

Per il 2022 l'importo è uguale a 698.352.

**40 – Attività della gestione amministrativa**

**€ 1.171.625**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.164.162, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2022
Disponibilità liquide – Conto raccolta BFF n. 9000	1.020.061
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni BFF n. 9200	126.450
Disponibilità liquide – Conto spese BFF n. 9100	17.312
Depositi Postali – Conto di credito speciale	259
Cash card	69
Disponibilità liquide – Conto di Deposito – Unicredit S.p.A.	11
<b>Totale</b>	<b>1.164.162</b>

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 811 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Apertura Bilancio</b>	-	<b>705</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-	-
Acquisti	-	493
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-	28
Ammortamenti	-	359
<b>Valore finale</b>	-	<b>811</b>

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2022 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 6.652, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	Importo
	2022	2021
Altri Crediti	2.636	209
Crediti verso Gestori	2.127	1.152
Risconti Attivi	1.628	437
Crediti verso Erario	167	174
Anticipi diversi	64	67
Crediti verso aziende - Contribuzioni	30	32
Anticipo a Fornitori	-	481
Anticipo fatture proforma	-	1.392
<b>Totale</b>	<b>6.652</b>	<b>3.944</b>

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

**50 – Crediti di imposta**

**€ 185.359**

Per l'esercizio 2022 il credito di imposta è pari a € 185.359.

## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.258.832

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 114.859 e trasferimenti per € 6.127), a contributi da rimborsare per € 4.128, contributi da identificare € 1.472, ristori posizioni da riconciliare € 1.472, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 328.087, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 106.706.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione come di seguito dettagliato:

Descrizione	2022	2021
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	310.013	191.908
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	214.533	112.894
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	129.566	127.381
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	23.683	20.140
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	7.873	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	5.870	-
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	4.443	4.443
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	-	4.910
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	-	13.964
<b>Totale</b>	<b>695.981</b>	<b>477.640</b>

### 20 – Passività della gestione finanziaria

€ 42.677

La voce c) Ratei e risconti passivi si compone dei debiti per le altre commissioni per € 63.

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 38.972), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.642).

### 30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ 698.352

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

Per il 2022 l'importo è uguale a € 698.352.

### 40 – Passività della gestione amministrativa

€ 101.379

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 44.975, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	Importo
	2022	2021
Fornitori	17.276	1.844
Fatture da ricevere	17.236	8.976
Personale conto ferie	3.119	2.804
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	2.403	2.153
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.703	1.325
Debiti verso Previdai	1.193	765
Personale conto 14^esima	996	1.001
Debiti verso Gestori	403	218
Debiti verso Fondi Pensione	397	399
Altre passività gestione amministrativa	153	525
Debiti verso Amministratori	61	-
Personale conto nota spese	30	87
Debiti verso INAIL	5	8
Altri debiti	-	1
Debiti verso F.do assistenza sanitaria	-	380
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-	228
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-	22

Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-	192
Saldo Irpef	-	22
<b>Totale</b>	<b>44.975</b>	<b>20.950</b>

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 56.404, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

#### **50 – Debiti di imposta**

€ -

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che per il 2022 è pari a zero.

#### **Conti d'ordine**

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2022 di € 2.362.023 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 1.219.419 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2023 con competenza 2022 e periodi precedenti, e per € 1.142.604 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2022.

L'ammontare delle liste per i ristori posizione al 31 dicembre 2022 sono pari a € 16.558.

### 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 3.910.876

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 11.572.734, si compone come segue:

Fonte contributiva	Importo	
	2022	2021
Contributi	8.190.528	8.035.543
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	3.281.236	1.355.157
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	100.418	60.548
Ristori posizione	552	4.218
TFR Progresso	-	431
<b>Totale</b>	<b>11.572.734</b>	<b>9.455.897</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2022	2021
Contributi dipendente	1.088.218	1.062.516
Contributi dipendente volontari	279.497	288.267
Contributi azienda	1.516.647	1.484.393
Trasferimento TFR	5.306.166	5.200.585
<b>Totale</b>	<b>8.190.528</b>	<b>8.035.761</b>

La posta b) Anticipazioni per € 1.971.851 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2022.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 3.872.245 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	2022	2021
Riscatto per conversione comparto	2.335.331	4.577.049
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	1.045.849	551.856
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	212.451	40.276
Trasferimento posizione individuale in uscita	126.351	306.602
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	91.786	32.460
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	46.273	9.038
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	14.204	21.937
<b>Totale</b>	<b>3.872.245</b>	<b>5.539.218</b>

La posta d) Trasformazioni in rendita per € 155.005 si riferisce a erogazioni delle trasformazioni in rendita agli aderenti.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 1.662.757 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

#### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -749.063

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2022	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2022	Dividendi e interessi 2021	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2021
Titoli di stato e organismi internazionali	448.908	-719.586	467.689	-546.901
Titoli di debito quotati	247.013	-549.273	254.645	-305.809
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-183.913	-	510.078
Depositi bancari	8.189	-742	1	1.900

Altri ricavi		437	-	-
Altri costi		-96	-	-96
Risultato gestione cambi		-	-	-601
<b>Totale</b>	<b>704.110</b>	<b>-1.453.173</b>	<b>722.335</b>	<b>-341.429</b>

La posta e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione risulta pari a zero e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

#### 40 – Oneri di gestione

€ -166.960

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Totale
AMUNDI SGR S.p.A.	-152.269	-152.269
<b>Totale</b>	<b>-152.269</b>	<b>-152.269</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 14.691) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2022.

#### 60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -4.214

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, d'importo pari a € 185.261, è composta per € 80.108 dall'ammontare delle quote di iscrizione riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2022, per € 1.791 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 99.606 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2022 e per € 3.756 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 26.162, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2022 per € 25.744 e dal costo per hosting sito internet per € 418.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 42.683, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	Importo
	2022	2021
Spese legali e notarili	8.082	2.491
Compenso collegio sindacale	6.730	4.287
Contributo annuale Covip	6.325	6.592
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	4.214	3.448
Consulenze tecniche	3.350	960
Controllo interno	2.774	3.526
Bolli e Postali	1.619	1.797
Quota associazioni di categoria	1.494	1.556
Contratto fornitura servizi	1.377	1.410
Funzione di Gestione del Rischio	1.280	1.627
Spese promozionali	1.207	2.265
Spese di rappresentanza	996	389
Assicurazioni	864	1.462
Spese per stampa ed invio certificati	787	258
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	455	138
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	281	284
Spese sito internet	250	97
Spese telefoniche e videoconferenze	235	233
Spese hardware e software	174	374
Rimborsi spese consiglieri	67	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	52	119
Vidimazioni e certificazioni	21	100
Spese per spedizioni e consegne	18	9
Corsi, incontri di formazione	16	295

Descrizione	Importo	Importo
	2022	2021
Spese per organi sociali	8	102
Rimborsi spese sindaci	7	-
Spese elettorali	-	1.667
Spese varie	-	18
<b>Totale</b>	<b>42.683</b>	<b>35.504</b>

d) Spese per il personale: la voce pari a € -67.423 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	Importo
	2022	2021
Retribuzioni lorde	45.907	43.146
Contributi previdenziali e assistenziali dipendenti	13.863	13.626
Contributi fondi pensione	2.879	3.815
T.F.R.	2.856	2.626
Mensa personale dipendente	1.187	1.408
Altri costi del personale	461	1.114
Rimborsi spese dipendenti	167	358
INAIL	103	101
Arrotondamento attuale	8	7
Arrotondamento precedente	-8	-8
<b>Totale</b>	<b>67.423</b>	<b>66.193</b>

e) Ammortamenti: l'importo di € 359 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 3.556 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	Importo
	2022	2021
Arrotondamenti passivi	-1	-
Sopravvenienze passive	-57	-695
Arrotondamento Passivo Contributi	-	-7
Altri costi e oneri	-	-518
Oneri bancari	-34	-48
<b>Totale oneri</b>	<b>-92</b>	<b>-1268</b>
Sopravvenienze attive	1.014	3.134
Altri ricavi e proventi		5.965
Arrotondamento Attivo Contributi	2	7
Arrotondamenti attivi	1	1
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	3	6
Interessi attivi	2.628	-
<b>Totale proventi</b>	<b>3.648</b>	<b>9.113</b>
<b>Saldo</b>	<b>3.556</b>	<b>7.845</b>

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 56.404, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

## 80 – Imposta sostitutiva

**€ 185.359**

La voce, per complessivi € 185.359, evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi dell'art. 17 D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta,

dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2022.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2022	75.039.761	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2021	72.049.122	SP 100
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2022</b>	<b>2.990.639</b>	
- Saldo della gestione previdenziale	3.910.876	CE 10
- <b>Patrimonio aliquota normale</b>	-667.331	
- <b>Patrimonio aliquota agevolata</b>	-252.906	
- <b>Redditi esenti</b>		
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2022	-101.397	
Base imponibile aliquota normale 20%	-768.728	
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 - 20%	-158.066	
<b>Imposta sostitutiva su garanzie</b>	-	
<b>Imposta Sostitutiva Finanziaria</b>	185.359	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro -77.973) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro -48.733 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 189.438) per il 100% del loro valore.

## 3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente

### 3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>2.567.850</b>	<b>2.121.631</b>
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.556.892	2.045.100
	10-d) Depositi bancari	10.958	76.531
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>72.456.952</b>	<b>83.825.662</b>
	20-a) Depositi bancari	1.469.925	2.382.541
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	43.387.651	38.839.130
	20-d) Titoli di debito quotati	1.535.974	3.409.705
	20-e) Titoli di capitale quotati	307.388	475.584
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	25.163.335	37.892.016
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	302.670	371.860
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	230.192	412.699
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	591
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	59.817	41.536
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.148.659</b>	<b>1.055.242</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.143.273	1.051.909
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	586	505
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.800	2.828
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>1.477.069</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>77.650.530</b>	<b>87.002.535</b>

### 3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.066.431</b>	<b>3.408.327</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.066.431	3.408.327
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>18.458</b>	<b>32.422</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	68	155
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	18.390	31.413
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	854
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>73.667</b>	<b>72.521</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	32.963	15.107
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	40.704	57.414
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>43.657</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.158.556</b>	<b>3.556.927</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>76.491.974</b>	<b>83.445.608</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.704.553	1.794.831
	Contributi da ricevere	-1.704.553	-1.794.831
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	11.949	-
	Ristori da ricevere	-11.949	-
	Fondi Chiusi mobiliari da versare	-1.362.286	-126.848
	Controparte per Fondi Chiusi mobiliari da versare	1.362.286	126.848
	Contratti futures	700.943	451.650
	Controparte c/contratti futures	-700.943	-451.650
	Valute da regolare	-	-327.530
	Controparte per valute da regolare	-	327.530

### 3.2.2 Conto Economico

	31/12/2022	31/12/2021
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.081.365</b>	<b>-834.607</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	10.765.418	10.016.490
10-b) Anticipazioni	-1.737.717	-2.553.801
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.483.186	-6.732.498
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-114.435
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.463.150	-1.450.363
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>107.171</b>	<b>135.005</b>
20-a) Dividendi	2.198	8.714
20-b) Utili e perdite da realizzo	44.393	96.596
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	60.580	29.695
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-10.524.654</b>	<b>-193.384</b>
30-a) Dividendi e interessi	896.664	811.570
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-11.421.318	-1.004.954
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-89.502</b>	<b>-102.069</b>
40-a) Società di gestione	-73.667	-84.044
40-b) Banca depositaria	-15.835	-18.025
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-10.506.985</b>	<b>-160.448</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-5.083</b>	<b>-4.102</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	133.693	140.148
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-18.881	-17.727
60-c) Spese generali ed amministrative	-32.843	-27.074
60-d) Spese per il personale	-48.656	-47.434
60-e) Ammortamenti	-258	-222
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.566	5.621
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-40.704	-57.414
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-8.430.703</b>	<b>-999.157</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.477.069</b>	<b>-43.657</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-6.953.634</b>	<b>-1.042.814</b>

### 3.2.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>5.504.496,351</b>	<b>83.445.608</b>
a) Quote emesse	759.522,662	10.765.418
b) Quote annullate	-612.286,911	-8.684.053
c) Variazione del valore quota		-9.034.999
Variazione dell'attivo netto		<b>-6.953.634</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>5.651.732,102</b>	<b>76.491.974</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 15,160.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 13,534.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a -10,73%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 2.081.365, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### 10 – Investimenti diretti

**€ 2.567.850**

A partire dal 2017 sono stati sottoscritti investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce si compone come segue:

##### c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari

**€ 2.556.892**

I Fondi Selezionati da PrevAer sono i seguenti:

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			2.045.100
Incrementi da:			<b>873.922</b>
Acquisti			799.338
Rivalutazioni			74.584
Altri			
Decrementi da:			<b>362.130</b>
Vendite			348.126
Rimborsi			-
Svalutazioni			14.004
Altri			
<b>Rimanenze Finali</b>			<b>2.556.892</b>

Si riporta di seguito l'indicazione dei FIA detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone l'impegno, il richiamato ed il controvalore:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno residuo €	Richiamato €	Controvalore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM OCSE NQ	12.396	1.351.708	785.341
BLACKROCK EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT III SCSP	QUBLACKRKIII	I.G - OICVM OCSE NQ	794.436	710.786	710.786
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp (Serie 1)	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	0,00	630.000	672.188

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno residuo €	Richiamato €	Controvalore €
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp (Serie 2)	QU0MACSCINF2	I.G - OICVM UE NQ	500.000,00	-	-
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	55.454	621.444	388.577
<b>Totale</b>	-	-	<b>1.362.286</b>	<b>3.313.938</b>	<b>2.556.892</b>

**d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR**

**€ 10.958**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	TOTALE
Quote di OICR non quotati	388.577	672.188	1.496.127	<b>2.556.892</b>
Depositi bancari	10.958	-	-	<b>10.958</b>
<b>Totale</b>	<b>399.535</b>	<b>672.188</b>	<b>1.496.127</b>	<b>2.567.850</b>

**Composizione per valuta degli investimenti**

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	2.556.892	10.958	2.567.850
<b>Totale</b>	<b>2.556.892</b>	<b>10.958</b>	<b>2.567.850</b>

**20 – Investimenti in gestione**

**€ 72.456.952**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	23.964.464
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	24.217.081
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	24.041.052
<b>Totale</b>	<b>72.222.597</b>

Il totale della tabella di cui sopra, esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 3.742, le altre commissioni per € 68 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 219.707.

**20a) Depositi bancari**

**€ 1.469.925**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

**20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

**€ 43.387.651**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Titoli di Stato Italia	18.238.469	13.570.687

Titoli di Stato altri paesi UE	24.904.601	24.875.120
Titoli di Stato altri paesi OCSE	244.581	393.323
<b>Totale</b>	<b>43.387.651</b>	<b>38.839.130</b>

#### 20d) Titoli di debito quotati

€ 1.535.974

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Titoli di debito quotati Italia	186.916	302.483
Titoli di debito quotati altri paesi UE	339.098	1.886.807
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.009.960	1.220.415
<b>Totale</b>	<b>1.535.974</b>	<b>3.409.705</b>

#### 20e) Titoli di capitale quotati

€ 307.388

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	5.113	57.743
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	302.275	411.781
Titoli di debito quotati non OCSE	-	6.060
<b>Totale</b>	<b>307.388</b>	<b>475.584</b>

#### 20h) Quote di O.I.C.R.

€ 37.892.016

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	25.163.335	37.892.016
<b>Totale</b>	<b>25.163.335</b>	<b>37.892.016</b>

#### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	22.887.702	29,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.996.552	2,57
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.721.036	2,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.679.982	2,16
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.561.876	2,01
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.505.231	1,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 11/04/2024 ,4	IT0005174906	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.499.132	1,93
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.491.046	1,92
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.273.360	1,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.234.852	1,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.035.031	1,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.011.414	1,30
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	1.007.899	1,30
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	998.680	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	933.415	1,27
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	933.931	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	854.059	1,10
EURIZON FUND-EQUITY USA-X	LU1559924763	I.G - OICVM UE	842.000	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	802.238	1,03
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStato Org.Int Q UE	761.490	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	708.177	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	689.719	0,89
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	659.766	0,85
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	656.521	0,85

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2040 ,5	FR0013515806	I.G - TStato Org.Int Q UE	652.725	0,84
BELGIUM KINGDOM 22/06/2071 ,65	BE0000353624	I.G - TStato Org.Int Q UE	595.924	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	530.018	0,68
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	507.148	0,65
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	495.676	0,64
OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2025 2,875	PTOTEKOE0011	I.G - TStato Org.Int Q UE	474.915	0,61
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027 ,5	FI4000278551	I.G - TStato Org.Int Q UE	467.368	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	466.518	0,60
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2036 0	DE0001102549	I.G - TStato Org.Int Q UE	456.736	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	453.005	0,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	442.964	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 29/11/2023 0	IT0005482309	I.G - TStato Org.Int Q IT	433.556	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	395.560	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	377.130	0,49
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031 0	NL00150006U0	I.G - TStato Org.Int Q UE	376.200	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	375.332	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	371.682	0,48
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2024 0	DE0001104875	I.G - TStato Org.Int Q UE	351.245	0,45
BUNDES OBLIGATION 11/04/2025 0	DE0001141810	I.G - TStato Org.Int Q UE	348.487	0,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0 (23/08/2019)	DE0001102481	I.G - TStato Org.Int Q UE	342.222	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	336.454	0,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	328.048	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	316.574	0,41
EURIZON FUND-EQ EUROPE LTE-Z	LU0335977384	I.G - OICVM UE	312.710	0,40
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	309.423	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	I.G - TStato Org.Int Q IT	308.699	0,40
Altri			10.772.920	13,87
<b>Totale</b>			<b>70.394.348</b>	<b>90,64</b>

#### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2022.

#### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO FX CURR FUT Mar23	LUNGA	USD	-126.031
Futures	EURO E-MINI FUT Mar23	LUNGA	USD	-63.016
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar23	LUNGA	USD	361.991
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar23	LUNGA	CHF	108.216
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar23	LUNGA	JPY	92.404
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan23	LUNGA	SEK	91.802
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar23	LUNGA	GBP	84.177
Futures	EURO STOXX 50 Mar23	LUNGA	EUR	151.400
<b>Totale</b>				<b>700.943</b>

#### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non si evidenziano operazioni di copertura rischio cambio.

#### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.238.469	24.904.601	244.581	43.387.651
Titoli di Debito quotati	186.916	339.098	1.009.960	1.535.974
Titoli di Capitale quotati	-	5.113	302.275	307.388
Quote di OICR	-	25.163.335	-	25.163.335
Depositi bancari	1.469.925	-	-	1.469.925
<b>Totale</b>	<b>19.895.311</b>	<b>50.412.146</b>	<b>1.556.816</b>	<b>71.864.273</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	43.098.629	1.475.362	25.163.335	1.059.672	70.796.998
USD	244.581	60.612	304.777	162.909	772.879
JPY	-	-	-	102.525	102.525
SEK	44.441	-	2.611	41.514	88.566
GBP	-	-	-	47.928	47.928
CHF	-	-	-	29.002	29.002
AUD	-	-	-	25.592	25.592
CAD	-	-	-	727	727
NOK	-	-	-	56	56
<b>Totale</b>	<b>43.387.651</b>	<b>1.535.974</b>	<b>25.470.723</b>	<b>1.469.925</b>	<b>71.864.273</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,808	5,359	9,017
Titoli di Debito quotati	2,402	1,674	2,823

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

### Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	MEDIOBANCA DI CRED FIN 15/07/2025 1,125	XS2027957815	200.000	EUR	186.916
2	EURIZON FUND-EQ EUROPE LTE-Z	LU0335977384	1.784	EUR	312.710
3	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	1.008	EUR	113.023
4	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	397	EUR	1.007.899
5	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	16.532	EUR	22.887.702
6	FEDEX CORP	US31428X1063	16	USD	2.598
7	EURIZON FUND-EQUITY USA-X	LU1559924763	4.880	EUR	842.000
<b>Totale</b>					<b>25.352.848</b>

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari, Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari e Titoli riconducibili a società tenute alla contribuzione; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-38.636.050	27.452.408	-11.183.642	66.088.458
Titoli di Debito quotati	-1.647.237	1.935.524	288.287	3.582.761
Titoli di capitale quotati	-774.030	871.326	97.296	1.645.356
Quote di OICR	-2.549.028	10.246.692	7.697.664	12.795.720
<b>Totale</b>	<b>-43.606.345</b>	<b>40.505.950</b>	<b>-3.100.395</b>	<b>84.112.295</b>

**Riepilogo commissioni di negoziazione**

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	Volume negoziato
Titoli di Stato	9	-	8	66.088.458	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.582.761	0,000
Titoli di Capitale quotati	386	436	822	1.645.356	0,050
Quote di OICR	-	-	-	12.795.720	0,000
<b>Totale</b>	<b>395</b>	<b>436</b>	<b>830</b>	<b>84.112.295</b>	<b>0,001</b>

**20l) Ratei e risconti attivi****€ 302.670**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

**20n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 230.192**

La voce è composta per € 9.058 da margini su operazioni futures da regolare, per € 219.707 da crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2022, per € 1.061 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 366 da crediti per penali CSDR da rimborsare.

**20r) Valutazione margine su futures e opzioni****€ 59.817**

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

**40 – Attività della gestione amministrativa****€ 1.148.659**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.143.273, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2022
Disponibilità liquide – Conto raccolta BFF n. 9000	1.047.287
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni BFF n. 9200	83.249
Disponibilità liquide – Conto spese BFF n. 9100	12.493
Cash card	187
Disponibilità liquide – Conto di Deposito – Unicredit S.p.A.	49
Depositi Postali – Conto di credito speciale	8
<b>Totale</b>	<b>1.143.273</b>

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 586 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Apertura Bilancio</b>	-	<b>505</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-	-
Acquisti	-	356
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-	17
Ammortamenti	-	258
<b>Valore finale</b>	-	<b>586</b>

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2022 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 4.800 è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Altri Crediti	1.902	150
Crediti verso Gestori	1.535	826
Risconti Attivi	1.174	313
Crediti verso Erario	121	125
Anticipi diversi	46	48
Crediti verso aziende - Contribuzioni	22	23
Anticipo a Fornitori	-	345
Anticipo fatture proforma	-	998
<b>Totale</b>	<b>4.800</b>	<b>2.828</b>

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

#### 50 – Crediti d'imposta

**€ 1.477.069**

Il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2022 è pari a € 1.477.069.

## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.066.431

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 82.888, trasferimenti € 4.421) ai contributi da rimborsare per € 2.979, ai contributi da identificare per € 1.062, ai ristori posizione da riconciliare per € 1.062, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 817.220, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 77.005 e al debito nei confronti dell'erario per i redditi da capitale.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione e che dettagliamo come segue:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	56.246	50.695
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	23.481	571.639
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	67	259.049
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	6.537
<b>Totale</b>	<b>79.794</b>	<b>887.920</b>

### 20 – Passività della gestione finanziaria

€ 18.458

La voce c) Ratei e risconti passivi si compone dei debiti per le altre commissioni per € 68;

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 13.724), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.742) e debiti per operazioni da regolare (€ 924).

### 40 – Passività della gestione amministrativa

€ 73.667

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 32.963, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Fornitori	12.467	1.322
Fatture da ricevere	12.438	6.432
Personale conto ferie	2.251	2.009
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.734	1.543
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.229	949
Debiti verso Previdai	861	548
Personale conto 14^esima	719	718
Altre passività gestione amministrativa	617	627
Debiti verso Gestori	291	-
Debiti verso Fondi Pensione	286	286
Debiti verso Amministratori	44	-
Personale conto nota spese	22	62
Debiti verso INAIL	4	6
Debiti verso F.do assistenza sanitaria	-	273
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-	163
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-	16
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-	137
Saldo Irpef	-	16
<b>Totale</b>	<b>32.963</b>	<b>15.107</b>

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 40.704 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

## 50 – Debiti D'imposta

€ -

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta pari a zero.

### Conti d'ordine

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2022 di € 1.704.553 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 879.993 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2023 con competenza 2022 e periodi precedenti, e per € 824.560 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2022.

L'ammontare delle liste per i ristori posizione al 31 dicembre 2022 sono pari a € 11.949.

La voce di € 700.943 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -1.362.286 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da versare € 55.454;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S. impegni da versare € 12.396;
- Fondo "BlackRock European Middle Market Private Debt III SCSp" istituito da BLACKROCK EMMPD FUND III GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S. impegni da versare € 794.436;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", Serie 2, istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES) impegni da versare € 500.000.

### 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 2.081.365

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 10.765.418, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Contributi	8.405.069	8.181.960
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	1.998.733	1.593.960
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	360.175	231.607
Contributo per ristoro posizioni	1.441	8.804
TFR Progresso	-	159
<b>Totale</b>	<b>10.765.418</b>	<b>10.016.490</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2022	2021
Contributi dipendente	1.247.314	1.253.052
Contributi dipendente volontari	444.003	376.287
Contributi azienda	1.776.709	1.750.295
Trasferimento TFR	4.937.043	4.802.326
<b>Totale</b>	<b>8.405.069</b>	<b>8.181.960</b>

La posta b) Anticipazioni per € 1.737.717 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2022.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 5.483.186 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Riscatto per conversione comparto	4.107.042	5.622.798
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	806.927	653.049
Trasferimento posizione individuale in uscita	247.548	297.116
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	222.092	133.449
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	94.587	26.086
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	4.990	-
<b>Totale</b>	<b>5.483.186</b>	<b>6.732.498</b>

La posta d) Trasformazioni in rendita è pari a zero.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 1.463.150 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

#### 20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 107.171

Le voci 20 a) b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2022	Utili e perdite da realizzo 2022	Plusvalenze Minusvalenze 2022	Dividendi 2021	Utili e perdite da realizzo 2021	Plusvalenze Minusvalenze 2021
Dividendi	2.198	-	-	8.714	-	-
Proventi e Oneri	-	44.393	-	-	96.596	-
Plusvalenze	-	-	74.584	-	-	53.343
Minusvalenze	-	-	-14.004	-	-	-23.648
<b>Totale</b>	<b>2.198</b>	<b>44.393</b>	<b>60.580</b>	<b>8.714</b>	<b>96.596</b>	<b>29.695</b>

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ -10.524.654**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2022	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2022	Dividendi e interessi 2021	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2021
Titoli di stato e organismi internazionali	844.002	-5.878.628	765.213	-1.308.694
Titoli di debito quotati	36.105	-294.852	42.273	-44.743
Titoli di capitale quotati	4.990	-70.068	4.049	102.381
Depositi bancari	11.567	-17.005	35	1.023
Quote OICVM	-	-5.031.018	-	103.724
Altri ricavi	-	1.320	-	26
Altri costi	-	-533	-	-521
Commissioni di negoziazione	-	-830	-	-465
Futures	-	-120.692	-	157.370
Risultato gestione cambi	-	-9.012	-	-15.055
<b>Totale</b>	<b>896.664</b>	<b>-11.421.318</b>	<b>811.570</b>	<b>-1.004.954</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese.

**40 - Oneri di gestione****€ -89.502**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM (incarico terminato in data 31.10.2022)	-20.124
EURIZON CAPITAL SGR SPA (incarico iniziato in data 01.11.2022)	-3.068
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	-18.437
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A. (incarico terminato in data 31.10.2022)	-28.347
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA (incarico iniziato in data 01.11.2022)	-3.691
<b>Totale</b>	<b>-73.667</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 15.835) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2022.

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ - 5.083**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 133.693, è composta per € 57.414 dall'ammontare delle quote riscattate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2022, € 1.811 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 71.857 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2022 e per € 2.611 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 18.881, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2022 per € 18.579 e il costo per hosting sito internet per € 302.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 32.843 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Spese legali e notarili	5.833	1.785
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	5.083	4.102
Compenso collegio sindacale	4.857	3.073
Contributo annuale Covip	4.564	4.724
Consulenze tecniche	2.417	687
Controllo interno	2.002	2.527
Bolli e Postali	1.168	1.288
Quota associazioni di categoria	1.078	1.114
Contratto fornitura servizi	993	1.011
Funzione di Gestione del Rischio	924	1.166

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Spese promozionali	871	1.623
Spese di rappresentanza	719	279
Assicurazioni	623	1.048
Spese per stampa ed invio certificati	568	184
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	328	99
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	203	204
Spese sito internet	181	69
Spese telefoniche e videoconferenze	170	167
Spese hardware e software	125	268
Rimborsi spese consiglieri	48	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	38	86
Vidimazioni e certificazioni	15	71
Spese per spedizioni e consegne	13	7
Corsi, incontri di formazione	11	211
Spese per organi sociali	6	73
Rimborsi spese sindaci	5	-
Spese elettorali	-	1.195
Spese varie	-	13
<b>Totale</b>	<b>32.843</b>	<b>27.074</b>

d) Spese per il personale: la voce pari a € 48.656, si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Retribuzioni lorde	33.129	30.918
Contributi previdenziali e assistenziali dipendenti	10.005	9.764
Contributi fondi pensione	2.077	2.733
T.F.R.	2.061	1.882
Mensa personale dipendente	857	1.009
Altri costi del personale	333	798
Rimborsi spese dipendenti	120	257
INAIL	74	73
Arrotondamento attuale	5	5
Arrotondamento precedente	-5	-5
<b>Totale</b>	<b>48.656</b>	<b>47.434</b>

e) Ammortamenti: l'importo di € 258 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 2.566, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Arrotondamenti passivi	-1	-
Arrotondamenti passivi contributi	-	-5
Sopravvenienze passive	-41	-499
Altri Costi e oneri	-	-372
Oneri bancari	-25	-34
<b>Totale oneri</b>	<b>-67</b>	<b>-910</b>
Sopravvenienze attive	732	2.246
Altri ricavi e proventi	-	4.275
Arrotondamenti attivi contributi	2	4
Arrotondamenti attivi	1	1
Interessi attivi conto corrente	1.897	-
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1	5
<b>Totale proventi</b>	<b>2.633</b>	<b>6.531</b>
<b>Saldo</b>	<b>2.566</b>	<b>5.621</b>

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 40.704, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

## 80 – Imposta sostitutiva

**€ 1.477.069**

La voce, per complessivi € 1.477.069, evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2022.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2022	75.014.905	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2021	83.445.608	SP 100
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2022</b>	<b>-8.430.703</b>	
- Saldo della gestione previdenziale	2.081.365	CE 10
- <b>Patrimonio aliquota normale</b>	-1.977.695	
- <b>Patrimonio aliquota agevolata</b>	-8.534.372	
- <b>Redditi esenti</b>	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2022	73.668	
Base imponibile aliquota normale 20%	-2.051.363	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	-5.333.983	
<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>1.477.069</b>	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro 1.217.925) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 761.203 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 979.488) per il 100% del loro valore.

### 3 – Rendiconto Comparto Linea Crescita

#### 3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>18.592.867</b>	<b>15.379.939</b>
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	18.536.232	14.991.832
	10-d) Depositi bancari	56.635	388.107
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>307.401.990</b>	<b>357.466.138</b>
	20-a) Depositi bancari	20.524.411	18.459.061
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	124.990.124	116.342.380
	20-d) Titoli di debito quotati	9.585.610	14.386.824
	20-e) Titoli di capitale quotati	46.834.678	51.802.328
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	103.137.932	152.730.918
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	921.935	1.068.395
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	610.009	2.038.964
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	37.823
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	797.291	599.445
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.277.150</b>	<b>4.108.274</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.260.539	4.098.220
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.805	1.524
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	14.806	8.530
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>7.030.937</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>337.302.944</b>	<b>376.954.351</b>

## Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.873.281</b>	<b>5.633.564</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.873.281	5.633.564
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>96.857</b>	<b>165.126</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	298	619
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	96.559	154.290
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	10.217
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>227.909</b>	<b>219.407</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	102.444	46.260
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	125.465	173.147
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>5.162.800</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>3.198.047</b>	<b>11.180.897</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>334.104.897</b>	<b>365.773.454</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	5.257.549	5.416.042
	Contributi da ricevere	-5.257.549	-5.416.042
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	36.855	-
	Ristori da ricevere	-36.855	-
	Fondi Chiusi mobiliari da versare	-6.087.665	-648.911
	Controparte per Fondi Chiusi mobiliari da versare	6.087.665	648.911
	Contratti futures	7.577.025	4.232.306
	Controparte c/contratti futures	-7.577.025	-4.232.306
	Valute da regolare	-	-4.641.971
	Controparte per valute da regolare	-	4.641.971

### 3.3.2 Conto Economico

	31/12/2022	31/12/2021
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.100.169</b>	<b>9.150.070</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	35.772.912	36.251.650
10-b) Anticipazioni	-12.658.128	-10.997.791
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.726.550	-12.784.142
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-224.873
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.288.065	-3.094.774
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>900.639</b>	<b>933.086</b>
20-a) Dividendi	27.307	107.475
20-b) Utili e perdite da realizzo	284.089	490.260
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	589.243	335.351
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-45.286.703</b>	<b>24.372.967</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.849.696	3.466.814
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-49.136.399	20.906.153
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-391.451</b>	<b>-408.550</b>
40-a) Società di gestione	-322.073	-333.552
40-b) Banca depositaria	-69.378	-74.998
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-44.777.515</b>	<b>24.897.503</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-22.148</b>	<b>-16.686</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	412.285	422.802
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-58.236	-53.493
60-c) Spese generali ed amministrative	-107.775	-86.005
60-d) Spese per il personale	-150.074	-143.136
60-e) Ammortamenti	-799	-670
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	7.916	16.963
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-125.465	-173.147
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-38.699.494</b>	<b>34.030.887</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>7.030.937</b>	<b>-5.162.800</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-31.668.557</b>	<b>28.868.087</b>

### 3.3.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>15.831.633,434</b>	<b>365.773.454</b>
a) Quote emesse	1.650.808,246	35.772.912
b) Quote annullate	-1.366.887,070	-29.672.743
c) Variazione del valore quota		-37.768.726
Variazione dell'attivo netto		<b>-31.668.557</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>16.115.554,61</b>	<b>334.104.897</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 23,104.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 20,732.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a -10,27%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 6.100.169, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

**10 – Investimenti diretti** **€ 18.592.867**

A partire dal 2017 sono stati sottoscritti investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce si compone come segue:

**c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari** **€ 18.536.232**

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			<b>14.991.832</b>
Incrementi da:			<b>5.420.310</b>
Acquisti			4.747.042
Rivalutazioni			673.268
Altri			-
Decrementi da:			<b>1.875.910</b>
Vendite			1.791.885
Rimborsi			-
Svalutazioni			84.025
Altri			-
<b>Rimanenze Finali</b>			<b>18.536.232</b>

**d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR** **€ 56.635**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Si riporta di seguito l'indicazione dei FIA detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone l'impegno, il richiamato ed il controvalore:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno €	Richiamato €	Controvalore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM OCSE NQ	62.853	7.037.147	3.982.800

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno €	Richiamato €	Controvalore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT III SCSP	QUBLACKRKIII	I.G - OICVM OCSE NQ	4.766.618	4.264.718	4.264.718
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp (Serie 1)	QU0MACSCIN F1	I.G - OICVM UE NQ	-	7.700.000	8.290.317
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp (Serie 2)	QU0MACSCIN F2	I.G - OICVM UE NQ	1.000.000	0	0
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	258.193	3.314.807	1.998.397
<b>Totale</b>	-	-	<b>6.087.664</b>	<b>22.316.672</b>	<b>18.536.232</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	1.998.397	8.290.317	8.247.518	18.536.232
Depositi bancari	56.635	-	-	56.635
<b>Totale</b>	<b>2.055.032</b>	<b>8.290.317</b>	<b>8.247.518</b>	<b>18.592.867</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi Bancari	TOTALE
EUR	18.536.232	56.635	18.592.867
<b>Totale</b>	<b>18.536.232</b>	<b>56.635</b>	<b>18.592.867</b>

### 20- Investimenti di gestione

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	102.216.439
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	102.010.872
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	102.668.314
<b>Totale</b>	<b>306.895.625</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 16.426, le altre commissioni per € 298 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 426.232.

#### 20a) Depositi bancari

**€ 20.524.411**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

#### 20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

**€ 124.990.124**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Titoli di Stato altri paesi UE	51.508.472	69.768.811
Titoli di Stato Italia	70.377.881	42.248.744
Titoli di Stato altri paesi OCSE	3.103.771	4.324.825
<b>Totale</b>	<b>124.990.124</b>	<b>116.342.380</b>

**20d) Titoli di debito quotati**

**€ 9.585.610**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Titoli di debito quotati altri paesi UE	967.065	7.748.414
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	5.027.236	6.137.520
Titoli di debito quotati Italia	3.591.309	500.890
<b>Totale</b>	<b>9.585.610</b>	<b>14.386.824</b>

**20e) Titoli di capitale quotati**

**€ 46.834.678**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	40.038.759	37.770.088
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	6.168.536	13.027.597
Titoli di capitale quotati Italia	627.383	846.801
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	-	157.842
<b>Totale</b>	<b>46.834.678</b>	<b>51.802.328</b>

**20h) Quote di O.I.C.R.**

**€ 103.137.932**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Quote di O.I.C.R altri paesi UE	103.137.932	152.730.918
<b>Totale</b>	<b>103.137.932</b>	<b>152.730.918</b>

### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	72.240.081	21,42
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	27.888.127	8,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.496.238	1,63
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.384.813	1,60
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.017.435	1,49
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.685.630	1,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.852.210	1,14
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.557.607	1,05
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.183.401	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.177.311	0,94
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.042.885	0,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.035.046	0,90
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.935.455	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.888.058	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.635.973	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.458.538	0,73
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.385.297	0,71

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.263.481	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.144.435	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.122.275	0,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.092.713	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2040 ,5	FR0013515806	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.039.765	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.013.356	0,60
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.005.547	0,59
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.999.774	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.929.881	0,57
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	1.865.656	0,55
KFW 25/04/2023 ,25	US500769JN53	I.G - TDebito Q UE	1.850.028	0,55
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.791.740	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.663.955	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 11/04/2024 ,4	IT0005174906	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.550.826	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.501.521	0,45
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027 ,5	FI4000278551	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.495.399	0,44
OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2025 2,875	PTOTEKOE0011	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.476.734	0,44
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	US45905CAA27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.467.485	0,44
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2036 0	DE0001102549	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.431.295	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.409.252	0,42
BELGIUM KINGDOM 22/06/2071 ,65	BE0000353624	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.276.980	0,38
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031 0	NL00150006U0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.252.165	0,37
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.233.053	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.201.062	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.187.831	0,35
INTL BK RECON & DEVELOP 19/01/2023 7,625	US459056LD78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.173.601	0,35
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.144.760	0,34
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	I.G - OICVM UE	1.144.067	0,34
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.113.000	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 29/11/2023 0	IT0005482309	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.081.455	0,32
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2024 0	DE0001104875	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.078.962	0,32
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0 (23/08/2019)	DE0001102481	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.078.313	0,32
BUNDESobligation 11/04/2025 0	DE0001141810	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.072.850	0,32
Altri			79.531.022	23,58
<b>Totale</b>			<b>284.548.344</b>	<b>84,37</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano le seguenti operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2022:

#### Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Cambio	Controvalore
HITACHI METALS LTD	JP3786200000	LUNGA	GBP	1.133.098	10.854
<b>Totale</b>					<b>10.854</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	SPI 200 FUTURES Mar23	LUNGA	AUD	779.711
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar23	LUNGA	CAD	1.134.252
Futures	EURO FX CURR FUT Mar23	LUNGA	USD	-4.537.127
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar23	LUNGA	USD	5.248.875
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan23	LUNGA	SEK	440.648
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar23	LUNGA	JPY	1.479.205
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar23	LUNGA	GBP	1.262.670
Futures	EURO STOXX 50 Mar23	LUNGA	EUR	794.850
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar23	LUNGA	CHF	973.941
<b>Totale</b>				<b>7.577.025</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti le operazioni con rischio cambi.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	51.508.472	70.377.881	3.103.771	124.990.124
Titoli di Debito quotati	967.065	5.027.236	3.591.309	9.585.610
Titoli di Capitale quotati	627.382	6.168.536	40.038.760	46.834.678
Quote di OICR	-	103.137.932	-	103.137.932
Depositi bancari	20.524.411	-	-	20.524.411
<b>Totale</b>	<b>73.627.330</b>	<b>184.711.585</b>	<b>46.733.840</b>	<b>305.072.755</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	120.660.576	6.271.705	108.728.879	15.578.454	251.239.614
USD	3.907.362	3.007.233	35.878.451	718.513	43.511.559
GBP	-	-	1.449.722	1.417.467	2.867.189
JPY	-	-	1.956.576	885.765	2.842.341
CAD	-	-	591.830	1.063.077	1.654.907
CHF	-	-	710.930	710.467	1.421.397
SEK	422.186	-	326.603	35.496	784.285
AUD	-	306.672	-	98.416	405.088
DKK	-	-	329.617	4.484	334.101
NOK	-	-	2	11.854	11.856
SGD	-	-	-	418	418
<b>Totale</b>	<b>124.990.124</b>	<b>9.585.610</b>	<b>149.972.610</b>	<b>20.524.411</b>	<b>305.072.755</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,304	5,327	4,332
Titoli di Debito quotati	1,238	1,065	3,957

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. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

#### Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
1	FEDEX CORP	US31428X1063	750	USD	121.789
2	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	13.494	EUR	28.041
3	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	10.984	EUR	27.888.127
4	MEDIOBANCA DI CRED FIN 15/07/2025 1,125	XS2027957815	500.000	EUR	467.290
5	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	52.181	EUR	72.240.081
6	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	16.640	EUR	1.865.656
7	AEROPORTS DE PARIS 07/04/2025 1,5	FR0012206993	500.000	EUR	477.085
8	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	3.171	EUR	1.144.067
<b>Totale</b>					<b>104.232.136</b>

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari, Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari e Titoli con controparte all'operazione società riconducibile al gruppo del Gestore; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-128.548.031	91.034.041	-37.513.990	219.582.072
Titoli di Debito quotati	-7.591.243	7.928.985	337.742	15.520.228
Titoli di Capitale quotati	-79.107.444	76.199.681	-2.907.763	155.307.125
Quote di OICR	-14.957.957	44.308.221	29.350.264	59.266.178
<b>Totale</b>	<b>-230.204.675</b>	<b>219.470.928</b>	<b>-10.733.747</b>	<b>449.675.603</b>

#### Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	91	-	91	219.582.072	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	15.520.228	0,000
Titoli di Capitale quotati	29.058	24.802	53.860	155.307.125	0,035
Quote di OICR	-	-	-	59.266.178	0,000
<b>Totale</b>	<b>29.149</b>	<b>24.802</b>	<b>53.951</b>	<b>449.675.603</b>	<b>0,012</b>

#### 20l) Ratei e risconti attivi

€ 921.935

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

#### 20n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 610.009

La voce è composta per € 181.870 da margini su operazioni futures, per € 426.232 crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2022, per € 764 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 1.143 da crediti per penali CSDR da rimborsare.

**20r) Valutazioni e margini su operazioni su futures e opzioni**

**€ 797.291**

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

**40 – Attività della gestione amministrativa**

**€ 4.277.150**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 4.260.539 è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2022
Disponibilità liquide – Conto raccolta BFF n. 9000	3.957.204
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni BFF n. 9200	264.047
Disponibilità liquide – Conto spese BFF n. 9100	38.535
Depositi Postali – Conto di credito speciale	24
Cash card	577
Disponibilità liquide – Conto di Deposito – Unicredit S.p.A.	152
<b>Totale</b>	<b>4.260.539</b>

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 1.805 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobili detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Apertura Bilancio</b>	-	<b>1.524</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	-
Incrementi	-	1.098
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione		18
Ammortamenti	-	799
<b>Valore finale</b>	-	<b>1.805</b>

Gli incrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2022 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 14.806, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Altri Crediti	5.868	453
Crediti verso Gestori	4.733	2.492
Risconti Attivi	3.623	946
Crediti verso Erario	372	377
Anticipi diversi	143	144
Crediti verso aziende - Contribuzioni	67	68
Anticipo a Fornitori	-	1.040
Anticipo fatture proforma	-	3.010
<b>Totale</b>	<b>14.806</b>	<b>8.530</b>

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

**50 – Crediti di imposta**

**€ 7.030.937**

Il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2022 è pari a € 7.030.937.

## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale

€ 2.873.281

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 255.660 e trasferimenti per € 13.637), ai contributi da rimborsare per € 9.188, ai contributi da identificare per € 3.277, ai ristori posizione da riconciliare per € 3.277, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 1.624.228, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 237.515.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	426.954	1.237.811
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	97.585	282.357
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	94.719	420.729
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	81.446	293.382
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	25.096	3.118
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	654	131
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	45	10.779
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	-	31.271
<b>Totale</b>	<b>726.499</b>	<b>2.279.578</b>

### 20 – Passività della gestione finanziaria

€ 96.857

La voce c) Ratei e risconti passivi si compone dei debiti per le altre commissioni per € 298.

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 60.206), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 16.426) e dai margini su operazioni futures da regolare (€ 19.927).

### 40 – Passività della gestione amministrativa

€ 227.909

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 102.444, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Fornitori	38.454	3.988
Fatture da ricevere	38.365	19.409
Personale conto ferie	6.943	6.063
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	5.349	4.655
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	3.791	2.865
Altre passività gestione amministrativa	2.674	2.566
Debiti verso Previdai	2.655	1.654
Personale conto 14^esima	2.217	2.166
Debiti verso Gestori	898	-
Debiti verso Fondi Pensione	884	862
Debiti verso Amministratori	135	-
Personale conto nota spese	67	188
Debiti verso INAIL	12	17
Altri debiti	-	1
Debiti verso F.do assistenza sanitaria	-	822
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-	493
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-	48
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-	415
Saldo Irpef	-	48
<b>Totale</b>	<b>102.444</b>	<b>46.260</b>

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 125.465 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

#### **50 – Debiti D'imposta**

€ -

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta pari a zero.

#### **Conti d'ordine**

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2022 di € 5.257.549 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 2.714.265 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2023 con competenza 2022 e periodi precedenti, e per € 2.543.284 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2022.

L'ammontare delle liste per i ristori posizione al 31 dicembre 2022 sono pari a € 36.855.

La voce di € 7.577.025 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -6.087.665 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da richiamare € 285.193;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S. impegni da richiamare € 62.854;
- Fondo "BlackRock European Middle Market Private Debt III SCSp" istituito da BLACKROCK EMMPD FUND III GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S. impegni da richiamare € 4.766.618;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", Serie 2, istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES) impegni da versare € 1.000.000.

### 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 6.100.169

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 35.772.912, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Contributi	31.692.645	29.696.470
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	3.645.254	710.201
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	382.392	5.749.256
TFR Pregresso	47.434	51.961
Contributo per ristoro posizioni	5.187	43.762
<b>Totale</b>	<b>35.772.912</b>	<b>36.251.650</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2022	2021
Contributi dipendente	4.927.814	4.594.623
Contributi dipendente volontari	1.641.771	1.422.999
Contributi azienda	6.831.407	6.366.628
Trasferimento TFR	18.291.653	17.310.525
<b>Totale</b>	<b>31.692.645</b>	<b>29.694.775</b>

La posta b) Anticipazioni per € 12.658.128 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2022.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 13.726.550 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Riscatto per conversione comparto	9.139.392	9.739.027
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	2.849.227	1.376.906
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.006.411	446.730
Trasferimento posizione individuale in uscita	535.074	1.040.965
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	120.844	118.383
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	67.098	62.131
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	8.504	-
<b>Totale</b>	<b>13.726.550</b>	<b>12.784.142</b>

La posta d) Trasformazioni in rendita sono pari a zero.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 3.288.065 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

#### 20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 900.639

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2022	Utili e perdite da realizzo 2022	Plusvalenze Minusvalenze 2022	Dividendi 2021	Utili e perdite da realizzo 2021	Plusvalenze Minusvalenze 2021
Dividendi	27.307			107.475	-	-
Proventi e Oneri		284.089		-	490.260	-
Plusvalenze			673.268	-	-	455.283
Minusvalenze			-84.025			-119.932
<b>Totale</b>	<b>27.307</b>	<b>284.089</b>	<b>589.243</b>	<b>107.475</b>	<b>490.260</b>	<b>335.351</b>

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ -45.286.703**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2022	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2022	Dividendi e interessi 2021	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 20201
Titoli di stato e organismi internazionali	2.704.350	-18.429.770	2.467.709	-3.684.215
Titoli di debito quotati	157.307	-897.759	190.697	9.496
Titoli di capitale quotati	888.974	-7.797.822	804.464	13.176.286
Quote di OICR	-	-20.242.721	-	9.481.364
Depositi bancari	99.065	-66.494	3.944	149.699
Altri ricavi		34.689		2.497
Altri costi		-19.158		-7.423
Commissioni di negoziazione		-53.951		-23.779
Futures		-1.600.879		1.971.422
Risultato gestione cambi		-62.534		-169.194
<b>Totale</b>	<b>3.849.696</b>	<b>-49.136.399</b>	<b>3.466.814</b>	<b>20.906.153</b>

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli, spese e arrotondamenti.

**40 - Oneri di gestione****€ -391.451**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM (incarico terminato in data 31.10.2022)	-96.414
EURIZON CAPITAL SGR SPA (incarico iniziato in data 01.11.2022)	-13.197
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	-75.508
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A. (incarico terminato in data 31.10.2022)	-121.157
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA (incarico iniziato in data 01.11.2022)	-15.797
<b>Totale</b>	<b>-322.073</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 69.378) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2022.

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ -22.148**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 412.285, è composta per € 173.147 dall'ammontare delle quote riscotatte nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2022, per € 5.659 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 225.387 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2022 e per € 8.092 su commissioni su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 57.305, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2022 e per € 931 dal costo per l'hosting sito internet.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 107.775 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	22.148	16.686
Spese legali e notariali	17.990	5.386
Compenso collegio sindacale	14.981	9.271
Contributo annuale Covip	14.078	14.254
Consulenze tecniche	7.457	2.076
Controllo interno	6.175	7.624
Bolli e Postali	3.603	3.887
Quota associazioni di categoria	3.325	3.365
Contratto fornitura servizi	3.064	3.049
Funzione di Gestione del Rischio	2.850	3.519

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Spese promozionali	2.686	4.896
Spese di rappresentanza	2.218	841
Assicurazioni	1.923	3.162
Spese per stampa ed invio certificati	1.751	559
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	1.013	298
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	625	615
Spese sito internet	558	210
Spese telefoniche e videoconferenze	524	503
Spese hardware e software	386	809
Rimborsi spese consiglieri	148	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	116	258
Vidimazioni e certificazioni	48	215
Spese per spedizioni e consegne	39	20
Corsi, incontri di formazione	35	637
Spese per organi sociali	17	221
Rimborsi spese sindaci	17	-
Spese elettorali	-	3.605
Spese varie	-	39
<b>Totale</b>	<b>107.775</b>	<b>86.005</b>

d) Spese per il personale: la voce pari a € 150.074 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Retribuzioni lorde	102.183	93.299
Contributi previdenziali e assistenziali	30.859	29.465
Contributi fondi pensione	6.407	8.249
T.F.R.	6.356	5.678
Mensa personale dipendente	2.643	3.045
Altri costi del personale	1.026	2.408
Rimborsi spese Dipendenti	371	773
INAIL	228	219
Arrotondamento attuale	18	16
Arrotondamento precedente	-17	-16
<b>Totale</b>	<b>150.074</b>	<b>143.136</b>

e) Ammortamenti: l'importo di € 799 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 7.916, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-1
Arrotondamenti passivi	-2	-
Sopravvenienze passive	-128	-1.503
Arrotondamento Passivo Contributi	-1	-16
Altri costi e oneri	-	-1.121
Oneri bancari	-75	-104
<b>Totale oneri</b>	<b>-206</b>	<b>-2.745</b>
Sopravvenienze attive	2.258	6.778
Altri ricavi e proventi		12.899
Arrotondamento Attivo Contributi	6	15
Arrotondamenti attivi	2	2
Interessi attivi bancari	5.849	-
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	7	14
<b>Totale proventi</b>	<b>8.122</b>	<b>19.708</b>
<b>Saldo</b>	<b>7.916</b>	<b>16.963</b>

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 125.465, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

## 80 – Imposta sostitutiva

**€ 7.030.937**

La voce, per complessivi € 7.030.937, evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2021.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2022	327.073.960	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2021	365.773.454	SP 100
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2022</b>	<b>-38.699.494</b>	
- Saldo della gestione previdenziale	6.100.169	CE 10
- <b>Patrimonio aliquota normale</b>	-18.463.596	
- <b>Patrimonio aliquota agevolata</b>	-26.336.066	
- <b>Redditi esenti</b>	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2022	231.046	
Base imponibile aliquota normale 20%	-18.694.642	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	-16.460.041	
<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>7.030.937</b>	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro - 3.089.988) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro -1.931.242 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 27.970.804) per il 100% del loro valore.

### 3. Rendiconto Comparto Linea Dinamica

#### 3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>5.080.476</b>	<b>3.168.723</b>
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	5.069.516	3.086.726
	10-d) Depositi bancari	10.960	81.997
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>124.841.963</b>	<b>134.773.030</b>
	20-a) Depositi bancari	5.995.843	7.625.939
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.181.064	25.818.758
	20-d) Titoli di debito quotati	2.274.784	2.672.200
	20-e) Titoli di capitale quotati	31.698.402	13.733.449
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	42.239.341	80.352.494
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	287.936	239.612
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.463.074	4.003.936
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	101.643	34.904
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	599.876	291.738
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.097.582</b>	<b>1.888.562</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.092.071	1.885.681
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	598	437
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.913	2.444
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>3.401.815</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>135.421.836</b>	<b>139.830.315</b>

## Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.350.283</b>	<b>1.575.899</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.350.283	1.575.899
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>60.269</b>	<b>108.373</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	121	194
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	43.789	60.849
	20-e) Debiti per operazioni forward	16.359	47.330
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>75.756</b>	<b>63.687</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	34.087	14.081
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	41.669	49.606
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>2.796.646</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.486.308</b>	<b>4.544.605</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>133.935.528</b>	<b>135.285.710</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.744.399	1.551.464
	Contributi da ricevere	-1.744.399	-1.551.464
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	12.228	-
	Ristori da ricevere	-12.228	-
	Fondi Chiusi mobiliari da versare	-5.952.024	-130.297
	Controparte per Fondi Chiusi mobiliari da versare	5.952.024	130.297
	Contratti futures	2.702.471	760.374
	Controparte c/contratti futures	-2.702.471	-760.374
	Valute da regolare	-13.488.204	-14.619.628
	Controparte per valute da regolare	13.488.204	14.619.628

### 3.4.2 Conto Economico

	31/12/2022	31/12/2021
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>15.089.367</b>	<b>18.709.453</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	24.098.784	25.642.203
10-b) Anticipazioni	-5.577.104	-4.236.433
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.952.761	-2.095.316
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-204.995
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-479.552	-396.006
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>184.829</b>	<b>192.474</b>
20-a) Dividendi	5.565	22.131
20-b) Utili e perdite da realizzo	83.879	103.592
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	95.385	66.751
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-19.869.909</b>	<b>13.713.188</b>
30-a) Dividendi e interessi	985.348	709.079
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-20.855.257	13.004.109
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-147.903</b>	<b>-143.278</b>
40-a) Società' di gestione	-121.417	-117.805
40-b) Banca depositaria	-26.486	-25.473
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-19.832.983</b>	<b>13.762.384</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-8.381</b>	<b>-5.479</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	136.833	121.121
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-19.322	-15.323
60-c) Spese generali ed amministrative	-36.792	-25.336
60-d) Spese per il personale	-49.793	-41.003
60-e) Ammortamenti	-265	-192
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.627	4.860
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-41.669	-49.606
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-4.751.997</b>	<b>32.466.358</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>3.401.815</b>	<b>-2.796.646</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-1.350.182</b>	<b>29.669.712</b>

### 3.4.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>6.690.390,491</b>	<b>135.285.710</b>
a) Quote emesse	1.293.141,432	24.098.784
b) Quote annullate	-487.496,403	-9.009.417
c) Variazione del valore quota		-16.439.549
Variazione dell'attivo netto		-1.350.182
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>7.496.035,520</b>	<b>133.935.528</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 20,221.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 17,868.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a meno 11,64%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 15.089.367, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

**10 – Investimenti diretti** **€ 5.080.476**

A partire dal 2017 sono stati sottoscritti investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce si compone come segue.

**c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari** **€ 5.069.516**

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			<b>3.086.726</b>
Incrementi da:			<b>2.428.385</b>
Acquisti			2.290.987
Rivalutazioni			137.398
Altri			-
Decrementi da:			<b>445.595</b>
Vendite			403.582
Rimborsi			-
Svalutazioni			42.013
Altri			-
<b>Rimanenze Finali</b>			<b>5.069.516</b>

Si riporta di seguito l'indicazione dei FIA detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone l'impegno, il richiamato ed il controvalore:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno residuo €	Richiamato €	Controvalore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM OCSE NQ	13.261	1.486.739	841.436
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT III SCSP	QUBLACKRKIII	I.G - OICVM OCSE NQ	2.383.309	2.132.359	2.132.359
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSP	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	0	1.600.000	1.707.144

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno residuo €	Richiamato €	Controvalore €
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp (Serie 2)	QU0MACSCINF2	I.G - OICVM UE NQ	3.500.000		
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	55.454	621.444	388.577
<b>Totale</b>	-	-	<b>5.952.024</b>	<b>5.840.542</b>	<b>5.069.516</b>

**d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR**

**€ 10.960**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	388.577	1.707.144	2.973.795	5.069.516
Depositi bancari	10.960	-	-	10.960
<b>Totale</b>	<b>399.537</b>	<b>1.707.144</b>	<b>2.973.795</b>	<b>5.080.476</b>

**Composizione per valuta degli investimenti**

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	5.069.516	10.960	5.080.476
<b>Totale</b>	<b>5.069.516</b>	<b>10.960</b>	<b>5.080.476</b>

**20 – Investimenti in gestione**

**€ 124.841.963**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	41.269.610
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	41.162.987
EURIZON CAPITAL SGR SPA	41.019.802
<b>Totale</b>	<b>123.452.399</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 6.476, le altre commissioni per € 121 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 1.335.892.

**20a) Depositi bancari**

**€ 5.995.843**

La voce è composta per € 5.995.843 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

**20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 40.181.064**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Titoli di Stato Italia	16.026.230	7.527.586
Titoli di Stato altri paesi UE	22.350.141	17.388.884
Titoli di Stato altri paesi OCSE	1.804.693	902.288
<b>Totale</b>	<b>40.181.064</b>	<b>25.818.758</b>

**20d) Titoli di debito quotati****€ 2.274.784**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Titoli di debito Italia	424.588	404.610
Titoli di debito altri paesi UE	528.401	874.525
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.321.795	1.393.065
<b>Totale</b>	<b>2.274.784</b>	<b>2.672.200</b>

**20e) Titoli di capitale quotati****€ 31.698.402**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Titoli di capitale quotati Italia	381.527	93.602
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	3.767.053	2.069.064
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	27.549.822	11.484.943
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	-	85.840
<b>Totale</b>	<b>31.698.402</b>	<b>13.733.449</b>

**20h) Quote di O.I.C.R.****€ 42.239.341**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2022	Importo 2021
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	42.239.341	80.352.494
<b>Totale</b>	<b>42.239.341</b>	<b>80.352.494</b>

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	20.885.299	16,73
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	19.360.317	15,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.495.690	2,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.099.240	1,68
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.659.973	1,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.659.242	1,33
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.565.714	1,25
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.508.153	1,21
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.380.550	1,11
INTL BK RECON & DEVELOP 28/03/2024 2,25	US45906M3C38	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.363.852	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.233.053	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.136.101	0,91
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.133.940	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.022.165	0,82
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	944.147	0,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	915.013	0,73
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	867.709	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	836.348	0,67
IRELAND GOVERNMENT BOND 18/10/2031 0	IE00BMQ5JL65	I.G - TStato Org.Int Q UE	769.830	0,62
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	737.870	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	704.675	0,56

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	696.855	0,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	691.474	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2040 ,5	FR0013515806	I.G - TStato Org.Int Q UE	655.863	0,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	638.129	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	636.680	0,51
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	596.324	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	588.308	0,47
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStato Org.Int Q UE	582.316	0,47
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	552.611	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	534.786	0,43
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	507.148	0,41
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027 ,5	FI4000278551	I.G - TStato Org.Int Q UE	493.383	0,40
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	485.760	0,39
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	I.G - OICVM UE	481.574	0,39
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	477.547	0,38
OBRIGACOES DO TESOIRO 15/10/2025 2,875	PTOTEKOE0011	I.G - TStato Org.Int Q UE	473.915	0,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2036 0	DE0001102549	I.G - TStato Org.Int Q UE	465.260	0,37
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	I.G - OICVM UE	459.389	0,37
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	427.298	0,34
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	423.239	0,34
MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	399.273	0,32
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	390.758	0,31
OBRIGACOES DO TESOIRO 21/07/2026 2,875	PTOTETOE0012	I.G - TStato Org.Int Q UE	390.683	0,31
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	387.221	0,31
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031 0	NL00150006U0	I.G - TStato Org.Int Q UE	384.071	0,31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	382.261	0,31
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	381.955	0,31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	381.900	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	356.896	0,29
Altri			37.791.833	30,27
<b>Totale</b>			<b>116.393.591</b>	<b>93,27</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

#### Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
HITACHI METALS LTD	JP3786200000	28/12/2022	04/01/2023	500	JPY	140,6600	7.753
<b>Totale</b>							<b>7.753</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	HANG SENG IDX FUT Jan23	LUNGA	HKD	239.469
Futures	EURO STOXX 50 Mar23	LUNGA	EUR	984.100
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar23	LUNGA	JPY	672.366
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar23	LUNGA	USD	3.076.927
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar23	LUNGA	CHF	649.294
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan23	LUNGA	SEK	312.126
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar23	LUNGA	GBP	841.780
Futures	SPI 200 FUTURES Mar23	LUNGA	AUD	445.549
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar23	LUNGA	CAD	648.144

Futures	EURO FX CURR FUT Mar23	LUNGA	USD	-5.041.253
Futures	EURO E-MINI FUT Mar23	LUNGA	USD	-126.031
<b>Totale</b>				<b>2.702.471</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
CAD	CORTA	291.000	1,4440	-201.524
CAD	LUNGA	29.000	1,4440	20.083
CHF	CORTA	364.500	0,9847	-370.164
CHF	LUNGA	8.000	0,9847	8.124
DKK	CORTA	640.000	7,4365	-86.062
GBP	CORTA	461.500	0,8869	-520.334
GBP	LUNGA	10.000	0,8869	11.275
JPY	CORTA	77.000.000	140,6600	-547.419
NOK	CORTA	18.000	10,5138	-1.712
SEK	CORTA	541.000	11,1218	-48.643
USD	CORTA	13.350.000	1,0666	-12.516.407
USD	LUNGA	815.500	1,0666	764.579
<b>Totale</b>				<b>-13.488.204</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	16.026.230	22.350.141	1.804.693	40.181.064
Titoli di Debito quotati	424.588	528.401	1.321.795	2.274.784
Titoli di Capitale quotati	381.527	3.767.053	27.549.822	31.698.402
Quote di OICR	-	42.239.341	-	42.239.341
Depositi bancari	5.995.843	-	-	5.995.843
<b>Totale</b>	<b>22.828.189</b>	<b>68.884.936</b>	<b>30.676.309</b>	<b>122.389.434</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	38.077.453	2.010.273	45.586.384	5.193.936	90.868.046
USD	1.593.067	264.511	24.703.310	152.801	26.713.689
JPY	-	-	1.380.191	15.210	1.395.401
GBP	211.627	-	936.533	242.230	1.390.390
CAD	121.154	-	447.618	59.822	628.594
CHF	-	-	464.640	128.442	593.082
SEK	177.763	-	205.328	20.750	403.841
DKK	-	-	213.512	3.912	217.424
AUD	-	-	-	128.313	128.313
HKD	-	-	-	47.253	47.253
NOK	-	-	227	3.174	3.401
<b>Totale</b>	<b>40.181.064</b>	<b>2.274.784</b>	<b>73.937.743</b>	<b>5.995.843</b>	<b>122.389.434</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,129	5,013	1,239
Titoli di Debito quotati	1,346	1,110	2,162

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.

#### Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	7.625	EUR	19.360.317
2	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	15.086	EUR	20.885.299
3	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	1.273	EUR	459.389
4	FEDEX CORP	US31428X1063	533	USD	86.551
5	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	6.581	EUR	737.870
6	MEDIOBANCA DI CRED FIN 15/07/2025 1,125	XS2027957815	200.000	EUR	186.916
7	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	8.754	EUR	18.191
8	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	LU0335978861	1.298	EUR	314.892
9	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	3.325	EUR	481.574
<b>Totale</b>					<b>42.530.999</b>

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari, Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli riconducibili ad aziende tenute alla contribuzione; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-48.701.215	26.765.033	-21.936.182	75.466.248
Titoli di Debito quotati	-3.714.985	3.315.255	-399.730	7.030.240
Titoli di capitale quotati	-44.021.765	22.799.578	-21.222.187	66.821.343
Quote di OICR	-11.560.359	39.009.612	27.449.253	50.569.971
<b>Totale</b>	<b>-107.998.324</b>	<b>91.889.478</b>	<b>-16.108.846</b>	<b>199.887.802</b>

#### Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	36	-	36	75.466.248	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	7.030.240	0,000
Titoli di Capitale quotati	18.117	10.081	28.198	66.821.343	0,042
Quote di OICR	-	-	-	50.569.971	0,000
<b>Totale</b>	<b>18.153</b>	<b>10.081</b>	<b>28.234</b>	<b>199.887.802</b>	<b>0,014</b>

#### 20) Ratei e risconti attivi

**€ 287.936**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio

**20n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 1.463.074**

La voce è composta per € 126.431 da margini positivi su operazioni in derivati, per € 1.335.892 di crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2022, per € 504 di crediti per commissioni di retrocessione e per € 247 di crediti per penali CSDR da rimborsare.

**20p) Crediti per operazioni forward****€ 101.643**

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

**20r) Valutazioni e margini su futures e opzioni****€ 599.876**

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

**40 – Attività della gestione amministrativa****€ 2.097.582**

La voce a) Cassa e depositi bancari di € 2.092.071 è costituita:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2022
Disponibilità liquide – Conto raccolta BFF n. 9000	1.993.785
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni BFF n. 9200	85.249
Disponibilità liquide – Conto spese BFF n. 9100	12.786
Depositi Postali – Conto di credito speciale	192
Cash card	51
Disponibilità liquide – Conto di Deposito – Unicredit S.p.A.	8
<b>Totale</b>	<b>2.092.071</b>

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 598 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Apertura Bilancio</b>	-	<b>437</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-	62
Acquisti	-	364
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	-	265
<b>Valore finale</b>	-	<b>598</b>

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2022 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari a € 4.913, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Altri Crediti	1.947	130
Crediti verso Gestori	1.571	714
Risconti Attivi	1.202	271
Crediti verso Erario	124	108
Anticipi diversi	47	41

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Crediti verso aziende - Contribuzioni	22	20
Anticipo fatture proforma	-	862
Anticipo a Fornitori	-	298
730 - Credito Irpef	-	-
Crediti verso INAIL	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.913</b>	<b>2.444</b>

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

**50 – Crediti di imposta**

**€ 3.401.815**

Il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2022 è pari a € 3.401.815.

## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.350.283

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 84.825 e trasferimenti per € 4.525), ai contributi da rimborsare per € 3.048, ai contributi da identificare per € 1.087, ai ristori posizione da riconciliare per € 1.087, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 477.051, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 78.805.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Debiti verso aderenti – Anticipazione	639.014	475.987
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	49.150	26.314
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	8.377	58.982
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	3.307	133.770
Debiti verso aderenti – Prestazione previdenziale	7	12.190
Debiti verso aderenti – Pagamenti ritornati	-	41.312
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	-	13.647
Debiti verso aderenti – Riscatto parziale	-	4.967
<b>Totale</b>	<b>699.855</b>	<b>767.169</b>

### 20 – Passività della gestione finanziaria

€ 60.269

La voce c) è relativa ai ratei e risconti passivi per altre commissioni (€ 121)

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 23.723), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 6.476), dai debiti per operazioni da regolare (€ 13.590).

La voce e) Debiti su operazioni forward si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward* per € 16.359.

### 40 – Passività della gestione amministrativa

€ 75.756

La voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 34.087, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Fornitori	12.759	1.142
Fatture da ricevere	12.729	5.560
Personale conto ferie	2.303	1.737
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.775	1.334
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.258	821
Altre passività gestione amministrativa	984	855
Debiti verso Previdindai	881	474
Personale conto 14^esima	736	620
Debiti verso Gestori	298	710
Debiti verso Fondi Pensione	293	247
Debiti verso Amministratori	44	-
Personale conto nota spese	23	54
Debiti verso INAIL	4	5
Debiti verso F.do assistenza sanitaria	-	235
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-	141
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-	14
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-	118
Saldo Irpef	-	14

Descrizione	Importo	
	2022	2021
<b>Totale</b>	<b>34.087</b>	<b>14.081</b>

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 41.669, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

#### **50 – Debiti D'imposta**

€ -

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta pari a zero.

#### **Conti d'ordine**

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2022 di € 1.744.399 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 900.564 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2023 con competenza 2022 e periodi precedenti, e per € 843.835 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2022.

L'ammontare delle liste per i ristori posizione al 31 dicembre 2022 sono pari a € 12.228.

La voce di € 2.702.471 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce di € -13.488.204 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -2.452.024 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da versare € 55.454;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S.: impegni da versare € 12.261;
- Fondo "BlackRock European Middle Market Private Debt III SCSp" istituito da BLACKROCK EMMPD FUND III GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S. impegni da versare € 2.383.309;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", Serie 2, istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES) impegni da versare € 3.500.000.

### 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 15.089.367

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 24.098.784 si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Contributi	15.171.996	12.774.309
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	8.796.386	12.627.605
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	101.668	231.022
Contributo per ristoro posizioni	1.363	6.081
TFR pregresso	27.371	3.186
<b>Totale</b>	<b>24.098.784</b>	<b>25.642.203</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2022	2021
Contributi dipendente	2.498.228	2.085.462
Contributi dipendente volontari	997.068	834.594
Contributi azienda	3.226.892	2.738.536
Trasferimento TFR	8.449.808	7.114.923
<b>Totale</b>	<b>15.171.996</b>	<b>12.773.515</b>

La posta b) Anticipazioni per € 5.577.104 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2022.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 2.952.761 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	Importo
	2022	2021
Riscatto per conversione comparto	2.141.633	1.388.964
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	469.266	362.645
Trasferimento posizione individuale in uscita	232.099	214.738
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	65.570	93.307
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	27.890	22.015
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	16.303	13.647
<b>Totale</b>	<b>2.952.761</b>	<b>2.095.316</b>

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 479.552 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

#### 20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 184.829

La voce a) è relativa ai Dividendi per € 5.565.

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2022	Utili e perdite da realizzo 2022	Plusvalenze Minusvalenze 2022	Dividendi 2021	Utili e perdite da realizzo 2021	Plusvalenze Minusvalenze 2021
Dividendi	5.565	-	-	22.131	-	-
Proventi e Oneri	-	83.879	-	-	103.592	-
Plusvalenze	-	-	137.398	-	-	92.089
Minusvalenze	-	-	-42.013	-	-	-25.338
<b>Totale</b>	<b>5.565</b>	<b>83.879</b>	<b>95.385</b>	<b>22.131</b>	<b>103.592</b>	<b>66.751</b>

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ -19.869.909**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2022	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2022	Dividendi e interessi 2021	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2021
Titoli di stato e organismi internazionali	646.641	-5.140.404	505.850	-770.429
Titoli di debito quotati	50.233	-107.707	30.820	-28.800
Titoli di capitale quotati	257.433	-3.214.880	172.017	3.619.544
Quote di OICR	-	-10.663.900	-	10.601.790
Depositi bancari	31.041	81.151	392	-27.858
Altri ricavi	-	4.960	-	5.713
Altri costi	-	-11.240	-	-1.301
Commissioni di negoziazione	-	-28.234	-	-8.291
Futures	-	-928.054	-	437.081
Risultato gestione cambi	-	-846.949	-	-823.340
<b>Totale</b>	<b>985.348</b>	<b>-20.855.257</b>	<b>709.079</b>	<b>13.004.109</b>

**40 - Oneri di gestione****€ -147.903**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM (incarico terminato in data 31.10.2022)	-31.635
EURIZON CAPITAL SGR SPA (incarico iniziato in data 01.11.2022)	-5.307
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	-27.133
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A. (incarico terminato in data 31.10.2022)	-50.958
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA (incarico iniziato in data 01.11.2022)	-6.384
<b>Totale</b>	<b>-121.417</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 26.486) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2022.

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ -8.381**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 136.833, è composta per € 49.606 dalle quote riscantate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2022, per € 3.038 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 81.038 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2022 e per € 3.151 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 19.013, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2022 e la voce dell'importo di € 309 il costo sostenuto per l'hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 36.792, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	8.381	5.479
Spese legali e notarili	5.969	1.543
Compenso collegio sindacale	4.970	2.656
Contributo annuale Covip	4.671	4.083
Consulenze tecniche	2.474	595
Revisione Interna - Direttiva IORP II	2.049	2.184
Bolli e Postali	1.195	1.113

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Quota associazione di categoria	1.103	964
Contratto fornitura servizi	1.017	874
Funzione di Gestione del Rischio	946	1.008
Spese promozionali	891	1.402
Spese di rappresentanza	736	241
Assicurazioni	638	906
Spese per stampa ed invio certificati	581	160
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	336	86
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	207	176
Spese sito internet	185	60
Spese telefoniche e videoconferenze	174	144
Spese hardware e software	128	232
Rimborsi spese consiglieri	49	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	39	74
Vidimazioni e certificazioni	16	61
Spese per spedizioni e consegne	13	6
Corsi, incontri di formazione	12	182
Rimborsi spese sindaci	6	-
Spese per organi sociali	6	63
Spese elettorali	-	1.033
Spese varie	-	11
<b>Totale</b>	<b>36.792</b>	<b>25.336</b>

d) Spese per il personale: la voce pari a € 49.793 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Retribuzioni lorde	33.903	26.726
Contributi previdenziali e assistenziali	10.238	8.441
Contributi Fondo Pensione	2.126	2.363
T.F.R.	2.109	1.627
Mensa personale dipendente	877	872
Altri costi del personale	340	690
Rimborsi spese dipendenti	123	221
INAIL	76	63
Arrotondamento attuale	6	5
Arrotondamento precedente	-5	-5
<b>Totale</b>	<b>49.793</b>	<b>41.003</b>

e) Ammortamenti: l'importo di € 265 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 2.627 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2022	2021
Altri costi e oneri	-	-321
Arrotondamento Passivo Contributi	-	-5
Arrotondamenti passivi	-1	-
Oneri bancari	-25	-30
Sopravvenienze passive	-42	-430
<b>Totale oneri</b>	<b>-68</b>	<b>-786</b>
Interessi attivi bancari	1.941	-
Sopravvenienze attive	749	1.942
Arrotondamento Attivo Contributi	2	4
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2	4

Arrotondamenti attivi	1	1
Altri ricavi e proventi	-	3.695
<b>Totale proventi</b>	<b>2.695</b>	<b>1.951</b>
<b>Saldo</b>	<b>2.627</b>	<b>4.860</b>

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'importo della voce, pari a € 41.669, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

#### 80 – Imposta sostitutiva

**€ 3.401.815**

La voce, per complessivi € 3.401.815, evidenzia il credito per imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2022.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2022	130.533.713	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2021	135.285.710	SP 100
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2022</b>	<b>-4.751.997</b>	
- Saldo della gestione previdenziale	15.089.367	CE 10
- <b>Patrimonio aliquota normale</b>	-12.064.393	
- <b>Patrimonio aliquota agevolata</b>	-7.776.972	
- <b>Redditi esenti</b>	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2022	84.076	
Base imponibile aliquota normale 20%	-12.148.469	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	-4.860.607	
<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-3.401.815</b>	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro - 7.776.972) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro -4.860.607 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro -11.980.317) per il 100% del loro valore.

Fiumicino, 31 marzo 2023

F.to Il Presidente del Consiglio di  
Amministrazione  
**Tonino Muscolo**





Relazione del Collegio dei Sindaci  
al Bilancio del Fondo Pensione Prevaer  
relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip); il suddetto documento, risulta pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

Tale complesso di documenti, unitamente alla Relazione della Revisione Interna, è stato reso disponibile in data 31 Marzo 2023, a seguito della riunione del Consiglio di Amministrazione, nel rispetto dei termini ai sensi dell'art. 2429 C.C..

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2022.

Il Collegio Sindacale, nell'attuale composizione, è stato eletto dall'Assemblea ordinaria dei Delegati in data 22 dicembre 2021 e si è insediato il 3 gennaio 2022, per la durata di un triennio con scadenza alla data dell'Assemblea da convocarsi per l'approvazione del Bilancio dell'esercizio che si chiuderà al 31.12.2024.

Pertanto, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, il Collegio Sindacale, come da Statuto, ha svolto sia la funzione di vigilanza che di revisione legale dei conti e si è riunito nelle seguenti sedute:

- 3 gennaio 2022;
- 20 gennaio 2022;
- 14 marzo 2022;
- 11 aprile 2022;
- 8 luglio 2022;
- 11 ottobre 2022.

## ATTIVITA' DI VIGILANZA

Dopo il forte rimbalzo messo a segno dall'economia globale nel 2021 rispetto alla contrazione legata alla pandemia dell'anno precedente, il 2022 si era aperto con auspici di un ritorno graduale verso tassi di crescita più vicini al potenziale. Tuttavia, la combinazione dello scoppio delle ostilità in Ucraina, degli effetti economici della nuova recrudescenza pandemica in Cina e del sensibile aumento dell'inflazione ha contribuito ad una progressiva revisione al ribasso delle stime di crescita del PIL globale, sia per le aree avanzate che per quelle emergenti. In base alle stime attuali, infatti, in termini reali il PIL mondiale dovrebbe far segnare un aumento del 3,4 per cento rispetto al 6,2 per cento del 2021. La revisione verso tassi di crescita più modesti è per gran parte il frutto di una minore forza della domanda per consumi e investimenti anche per effetto dell'aumento dei prezzi e altresì di politiche monetarie divenute più restrittive pur nell'ambito, in alcune aree, di nuovi stimoli di natura fiscale.

Le crescenti pressioni inflazionistiche, ulteriormente rafforzate dall'impatto della guerra Russia-Ucraina sui mercati delle materie prime e dalle preoccupazioni su nuove strozzature dell'offerta legate alle restrizioni in Cina, hanno spinto le banche centrali ad atteggiamenti più aggressivi, spingendo al rialzo i rendimenti governativi su tutte le curve dei paesi sviluppati, con impatto anche sui segmenti a spread, corporate ed emergenti, e sulle borse.

I **mercati azionari** hanno chiuso l'anno in negativo, indeboliti dalla convergenza di una pluralità di fattori: la politica monetaria restrittiva in risposta all'elevata inflazione, la crisi Russia-Ucraina e la politica zero-Covid della Cina.

Sui **mercati obbligazionari** in rialzo i rendimenti governativi lungo tutte le scadenze; debole il segmento corporate, in scia al rialzo dei tassi di riferimento e all'ampliamento dei differenziali.

In questo contesto PrevAer – Fondo Pensione, a fine esercizio, ha ottenuto risultati finanziari nel complesso negativi con un rendimento medio annuo netto pari al -9,58%<sup>1</sup>.

Anche l'esercizio concluso il 31 dicembre del 2022, soprattutto il primo semestre, è stato caratterizzato dai vincoli legati alla pandemia Covid 19, che hanno fortemente inciso sull'attività del Collegio: l'impossibilità di svolgere riunioni, controlli materiali e riscontri oggettivi, hanno reso necessaria l'adozione di un nuovo modo di adempiere ai doveri previsti dall'istituto. È stata adottata la modalità del collegamento da remoto per svolgere le normali attività: collegi sindacali, riunioni del consiglio di amministrazione ed assemblee, cui è stata assicurata la partecipazione. Nel rispetto delle norme sanitarie è stato effettuato anche un incontro in azienda per gli accertamenti materiali.

Dalla lettura dei Verbali si può confermare che, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, il Collegio:

- ha vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo, dello Statuto vigente e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili" e della normativa Covip;
- ha proceduto ai controlli di competenza effettuando le prescritte verifiche periodiche, ex artt. 2403 e 2404 C.C. di cui ha dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro.

Dal Libro dei Verbali del Collegio Sindacale, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, si evince:

- che è stata attribuita al Collegio Sindacale la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art 2409 bis del C.C. che disciplina la revisione legale dei conti;
- che è stato verificato il rispetto dei principi di corretta, sana e prudente amministrazione e vigilato, controllato, valutato per quanto di loro competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo misurandone l'efficacia del sistema amministrativo contabile tramite osservazioni dirette, informazioni ricevute dai responsabili amministrativi e mediante lo scambio di informazioni e dati ottenuti in occasioni di incontri con la società di gestione amministrativa (Previnet);
- che è stato verificato lo svolgimento da parte del Collegio Sindacale della funzione di coordinamento delle attività di controllo interno e che non sono emerse anomalie o punti di debolezza dell'assetto organizzativo e del sistema di controllo interno, da portare all'attenzione dell'Assemblea;
- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono pervenute denunce ed esposti da parte di terzi ai sensi dell'art. 2408 C.C. così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni, eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione, con particolare evidenza nei confronti della Covip;
- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ai sensi dell'art. 2409, comma 7 C.C.;
- che non sono state rilevate situazioni di potenziale conflitto d'interesse e di contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea;
- che il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e ha ottenuto dagli amministratori informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo traendo la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;

---

<sup>1</sup> Calcolato su dati mensili e ponderato sul patrimonio dei comparti del Fondo (ANDP).

- che il Collegio Sindacale ha potuto riscontrare che l'attività del Fondo si è svolta in aderenza delle norme contenute sia nel D.lgs. 252/2005 e successive modificazioni ed integrazioni, sia della normativa secondaria, sia, infine, dello Statuto del Fondo;
- che il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri al Fondo.

Nel corso dell'esercizio 2022, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento interno sui conflitti di interesse, in vigore dal 1 gennaio 2016, il Fondo non ha rilevato situazioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. Non è stata ravvisata inoltre la necessità di attivare specifici presidi.

È stato verificato l'adeguamento agli obblighi prescritti dal Regolamento UE 2016/679.

Il Collegio conferma infine che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

Il Fondo, a seguito dell'emanazione del decreto attuativo della direttiva IORP II, che comporta sostanziali novità in tema di gestione, governance, risk management e vigilanza COVIP, ha completato l'attuazione della disciplina prevista (contenuta nel decreto legislativo 147 del 13 dicembre 2018, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale Serie Generale n. 14, del 17 gennaio 2019).

Al momento della redazione della presente relazione la procedura di adeguamento a IORP II si è conclusa, conformemente e con tempestività rispetto alle previsioni normative.

Il Collegio riscontra inoltre che il Fondo ha attuato tutte le precauzioni in materia di Covid19 per la salvaguardia della salute dei propri dipendenti.

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

#### REVISIONE LEGALE DEI CONTI

Il Fondo Prevaer, costituito ai sensi dell'art.3 del D.Lgs. del 21 aprile 1993 n.124, opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale. Il Fondo è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dei Fondi Pensione, con delibera Covip del 17 gennaio 2003, mentre il Ministro del lavoro e delle politiche sociali, ha riconosciuto la personalità giuridica con decreto ministeriale del 17 marzo 2003, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n° 81 del 7 aprile 2003.

Lo Stato Patrimoniale e del Conto Economico per l'anno 2022 sottoposti alla Vostra approvazione presentano le seguenti risultanze (importi espressi in unità di euro):

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	Investimenti diretti	26.241.193	20.670.293
20	Investimenti in gestione	579.971.929	649.027.288
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	698.352	-
40	Attività della gestione amministrativa	8.695.016	8.164.865
50	Crediti di imposta	12.095.180	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>627.701.670</b>	<b>677.862.446</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.548.827	12.431.496
20	Passivita' della gestione finanziaria	218.261	389.084
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	698.352	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	478.711	456.673
50	Debiti di imposta	-	8.031.299
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>7.944.151</b>	<b>21.308.552</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>619.757.519</b>	<b>656.553.894</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	11.068.524	11.266.989
	Contributi da ricevere	-11.068.524	-11.266.989
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	77.590	-
	Ristori da ricevere	-77.590	-
	Fondi Chiusi mobiliari da versare	-13.401.974	-906.057
	Controparte per Fondi Chiusi mobiliari da versare	13.401.974	906.057
	Contratti futures	10.980.439	5.444.330
	Controparte c/contratti futures	-10.980.439	-5.444.330
	Valute da regolare	-13.488.204	-19.589.129
	Controparte per valute da regolare	13.488.204	19.589.129

### CONTO ECONOMICO

		<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	27.181.777	28.075.243
20	Risultato della gestione finanziaria	1.192.639	1.260.565
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-76.430.329	38.273.953
40	Oneri di gestione	-795.816	-818.689
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-76.033.506	38.715.829
60	Saldo della gestione amministrativa	-39.826	-29.715
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	-48.891.555	66.761.357
80	Imposta sostitutiva	12.095.180	-8.031.299
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-36.796.375	58.730.058

Le cifre riportate nel bilancio di esercizio trovano preciso riscontro nei saldi di chiusura della contabilità del Fondo periodicamente verificata da questo Collegio sindacale nel corso dell'esercizio e della quale attestiamo la corretta tenuta nel rispetto delle norme di legge.

Con riferimento alla differenza tra le attività e le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo, il Collegio annota la regolare iscrizione per **euro 619.757.519** nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli aderenti al Fondo, così ripartito tra i singoli comparti:

Comparto di Investimento	31/12/2022		31/12/2021		Variazione % 2022/2021	
	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP
LINEA GARANTITA	3.795	75.225.120	3.697	72.049.122	2,65%	4,41%
LINEA PRUDENTE	2.903	76.491.974	2.861	83.445.608	1,47%	-8,33%
LINEA CRESCITA	8.348	334.104.897	8.221	365.773.454	1,54%	-8,66%
LINEA DINAMICA	3.659	133.935.528	3.249	135.285.710	12,62%	-1,00%
<b>TOTALE</b>	<b>18.705</b>	<b>619.757.519</b>	<b>18.028</b>	<b>656.553.894</b>	<b>3,76%</b>	<b>-5,60%</b>

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2022 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come di seguito descritto:

- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Garantita € 3.175.998
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

del Comparto Linea Prudente	€ - 6.953.634
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Crescita	€ -31.668.557
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Dinamica	€ -1.350.182
<b>Ammontare della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2022</b>	<b>€ - 36.796.375</b>

Infine, in rapporto al valore della quota del Fondo alla data del 31 dicembre 2022 si dà atto che la stessa è composta per singolo comparto, così come di seguito indicato:

Comparto Linea	Valore unitario quota	Variazione 2022/2021
GARANTITA	12,148	-1,02%
PRUDENTE	13,534	-10,73%
CRESCITA	20,732	-10,27%
DINAMICA	17,868	-11,64%

I predetti documenti sono stati redatti in conformità alle istruzioni emanate dalla Covip, in relazione ai criteri di formazione del bilancio dei fondi pensione.

Nella Nota Integrativa, il Consiglio di Amministrazione ha illustrato i criteri di valutazione delle varie appostazioni.

Sono altresì state indicate tutte le ulteriori informazioni ritenute necessarie alla più esauriente intelligibilità del bilancio medesimo, anche secondo quanto richiesto dalla Covip.

Risultano anche esposti, nella Relazione sulla Gestione, i fatti principali che hanno caratterizzato la gestione e il risultato dell'esercizio 2022 nonché le analisi e i dettagli degli investimenti delle attività in gestione e della situazione finanziaria; detta relazione sulla gestione contiene quanto previsto dall'art. 2428 C.C..

Il Fondo ha reso operative le procedure necessarie all'erogazione delle rendite a seguito della richiesta della prima prestazione pensionistica in forma periodica pervenuta nell'anno 2014.

Nella precisazione degli amministratori nella Nota Integrativa, i contributi ricevuti a titolo di iscrizione sono stati contabilizzati quali: "contributi destinati a copertura di oneri amministrativi", pertanto la parte eccedente gli oneri amministrativi di competenza dell'esercizio 2022 è stata riscontata nel successivo esercizio al fine di mantenere la desiderata destinazione, così come espressamente previsto dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip), come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in merito all'avanzo dell'esercizio 2022.

Il Collegio Sindacale conferma che il bilancio è stato redatto con criteri di valutazione adeguati e corretti.

Il Collegio Sindacale ha verificato che i criteri di valutazione non sono stati modificati e sono coerenti con quelli adottati negli esercizi precedenti e con le disposizioni Covip, in assenza di qualsivoglia impatto sulla valutazione dei fattori economici, patrimoniali e finanziari.

La gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia "l'Attivo netto destinato alle prestazioni" sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio riscontra essere avvenuto.

La gestione "amministrativa" è caratterizzata dalla rilevazione, secondo il principio di competenza, delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione al Fondo, e utilizzate per le

spese amministrative e per la copertura di attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo, ai sensi delle disposizioni statutarie e di quanto stabilito dagli Organi del Fondo.

Per quanto concerne le voci del Conto Economico, la verifica eseguita ha consentito di accertare una sostanziale, corretta imputazione dei costi e dei ricavi (contributi per le prestazioni) nonché una loro corretta classificazione.

Dalla lettura dei Verbali delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, per tutto l'anno 2022, è stata verificata la situazione dettagliata delle omissioni contributive, sinteticamente evidenziata, anche quest'anno, nella relazione sulla gestione. Inoltre, nel corso dell'esercizio, il Fondo ha provveduto, nel rispetto delle procedure e della regolamentazione del Fondo vigente, a segnalare tempestivamente ai lavoratori eventuali ritardi o omissioni contributive di loro pertinenza.

Il Collegio ha preso in esame la tematica e ravvisa che il Fondo, pur attenendosi a quanto previsto dalla normativa vigente e dalla corrente giurisprudenza in materia al fine dell'opportuna tutela degli interessi degli aderenti al Fondo stesso, debba monitorare con la massima attenzione l'evoluzione e gli sviluppi della fattispecie.

Infatti, dall'esame della situazione dell'anno 2022, anche in considerazione delle difficoltà del settore in cui operano le aziende degli aderenti del Fondo, pur tenendo conto della non rilevanza ai fini del bilancio e della classificazione di tale voce nei conti d'ordine, rinnoviamo l'invito al Fondo a porre la massima attenzione allo sviluppo di tale fattispecie onde attivare tempestivamente le azioni previste dalle procedure interne e fornendo, al contempo, ogni utile informazione agli aderenti, con la massima tempestività.

In conclusione, i controlli, anche contabili, eseguiti evidenziano che il bilancio così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione risulta nel suo complesso attendibile e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo.

Il Collegio Sindacale, in considerazione di quanto esposto e per quanto di propria competenza, esprime, pertanto, parere favorevole, non rilevando motivi ostativi, riguardo all'approvazione del bilancio.

Fiumicino, 14 aprile 2023

Firmato Il Collegio Sindacale

Angelo Monopoli

Adolfo Multari

Sergio Scibetta

Patrizio Summa - Presidente





## ‘Informativa sulla sostenibilità’

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

### Comparto *Linea Garantita*

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

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



**Gli investimenti sottostanti i prodotti finanziari offerti dal Fondo Pensione non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili**

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

### Comparto *Linea Prudente*

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

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



**Gli investimenti sottostanti i prodotti finanziari offerti dal Fondo Pensione non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili**

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

### Comparto *Linea Crescita*

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

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



**Gli investimenti sottostanti i prodotti finanziari offerti dal Fondo Pensione non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili**

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

### Comparto *Linea Dinamica*

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

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



**Gli investimenti sottostanti i prodotti finanziari offerti dal Fondo Pensione non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili**

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





## PrevAer - Fondo Pensione

Sedi del Fondo

Fiumicino (RM)  
Aeroporto Leonardo da Vinci (Sede Legale)  
Via G. Schneider snc - Torre Uffici 1  
00054 Fiumicino Aeroporto (RM)  
tel. 06/65.65.05.25

Milano Linate (MI)  
Aeroporto Enrico Forlanini  
Aerostazione Aeroporto Milano Linate  
C.P. 9 - 20090 Aeroporto di Milano Linate (MI)  
Tel. 02.74.85.24.64

e-mail: [info@prevaer.it](mailto:info@prevaer.it)  
[prevaerfondopensione@pec.prevaer.it](mailto:prevaerfondopensione@pec.prevaer.it)  
[www.prevaer.it](http://www.prevaer.it)