
FONDOSANITA'

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE**



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021

**Approvato dall'Assemblea dei Delegati
in data 29/04/2022**

Indice

- ORGANI DEL FONDO	pag. 3
- RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 4
Fatti di rilievo avvenuti nel 2021	
A) Gestione delle risorse finanziarie	pag. 8
B) Valutazione andamento gestione previdenziale	pag. 45
B1) Raccolta contributiva	pag. 45
B2) Erogazioni	pag. 45
B3) Andamento iscrizioni	pag. 45
C) Valutazione andamento gestione amministrativa	pag. 46
D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	pag. 48
1 – STATO PATRIMONIALE	pag. 50
2 – CONTO ECONOMICO	pag. 51
3 – NOTA INTEGRATIVA	pag. 52
RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)	pag. 61
3.1 Comparto Scudo	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 71
3.1.2 - Conto Economico	pag. 73
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 74
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 74
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 81
3.2 Comparto Progressione	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 84
3.2.2 - Conto Economico	pag. 86
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 87
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 87
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 94
3.3 Comparto Espansione	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 97
3.3.2 - Conto Economico	pag. 99
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 100
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 100
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 106
- RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	pag. 109

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

TERUZZI Carlo Maria

Vice Presidente

CAPRA Claudio

Segretario

MAGI Antonio

Consiglieri

CACCAMO Antonio

CAMPANARO Michele

DALEFFE Luigi Mario

MIRENGHI Stefano

TRAMONTE Luigi

RIZZO Sigismondo

Collegio Sindacale

Presidente

Nicola LORITO

Sindaci effettivi

Alessio TEMPERINI

Mauro ZANELLA

Sindaci Supplenti

Nicola DABBICCO

Venanzio GASPARI

Direttore Generale del Fondo

Ernesto DEL SORDO

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Fatti di rilievo avvenuti nel 2021

Signori Associati, Signori Delegati,

l'esercizio 2021 si è caratterizzato principalmente per gli accadimenti e le azioni di seguito rappresentate.

Al pari dell'anno 2020 anche il 2021, come è noto, è stato purtroppo caratterizzato dalla persistenza della pandemia da Covid 19 che ha indotto il Governo a prorogare lo stato d'emergenza a tutto il mese di marzo 2022.

In applicazione del protocollo di regolamentazione adottato dal Fondo per il contenimento della diffusione di Covid 19 negli ambienti di lavoro, pertanto, anche per l'anno 2021 è stato interdetto al pubblico l'accesso alla sede del Fondo. Il personale in servizio ha continuato a svolgere la propria attività lavorativa in modalità smart working con programmati accessi periodici in sede, garantendo comunque sempre la piena operatività degli uffici. Parimenti da remoto è regolarmente proseguita l'attività dei soggetti che operano in regime di outsourcing per il Fondo.

Se il 2020 è stato l'anno dell'emergenza sanitaria il 2021 sarà probabilmente ricordato come l'anno dei vaccini quale arma per la lotta al virus. I programmi vaccinali messi in campo, oltre a consentire un rallentamento dei contagi, hanno reso possibile dar corso ad una progressiva riapertura delle attività produttive che ha consentito una ripresa dei mercati finanziari.

In questo quadro economico, costantemente monitorato dal Consiglio di amministrazione, i gestori dei comparti del Fondo hanno posto in essere manovre tattiche in grado di ottimizzare la gestione delle risorse, con una attenzione particolare al tema della inflazione.

Nella prima metà dell'anno è proseguita l'attività del Consiglio di amministrazione intesa a dar corso agli adempimenti funzionali al recepimento della Direttiva Europea "IORP II". Dopo l'istituzione delle Funzioni fondamentali, già deliberate a fine anno 2020, nel corso di diverse sedute consiliari, sono stati approvati tutti gli altri Documenti utili a conformare l'assetto organizzativo del Fondo alla vigente normativa di riferimento, nel rispetto delle indicazioni recate dalla regolamentazione di secondo livello emanata dalla Commissione di vigilanza dei fondi pensione e dal Ministero del Lavoro.

In vista della scadenza degli incarichi relativi alla gestione amministrativa e alla erogazione delle rendite inoltre, dopo aver esperito ogni utile sondaggio di mercato e posto in essere le prescritte procedure del caso, il Fondo ha confermato alla società Previnet S.p.A. l'incarico per lo svolgimento in outsourcing della gestione amministrativa e ad Assicurazioni Generali Italia S.p.A. quello relativo alla erogazione delle rendite. Particolare rilievo ha poi assunto per lo sviluppo di FondoSanità la stipula, ai sensi dell'art. 5 dello statuto, di un accordo con le Organizzazioni sindacali CSE e CSE-Sanità che ha consentito a decorrere dal 1°dicembre, l'ampliamento della platea dei potenziali aderenti al Fondo ai professionisti dell'area sanitaria e socio-sanitaria che esercitano una professione riconosciuta dal Ministero della Salute e che risultino iscritti ad Albi, Ordini o Elenchi.

In corso d'anno, inoltre, in conformità alle più recenti indicazioni della Autorità di vigilanza e nel rispetto della prescritta procedura, è stato dato corso all'attività per la regolarizzazione delle posizioni nulle e/o incapienti. Sono state così cancellate oltre 450 posizioni a zero e senza comparto ed è stata conseguentemente aggiornata l'anagrafica del Fondo.

A fine anno, in vista dello scadere delle Convenzioni di gestione, è stato dato avvio al processo di selezione dei gestori che proseguirà e si concluderà nel corrente anno 2022. A seguito delle indicazioni emerse nel corso dei lavori di un tavolo tecnico costituito allo scopo, il Consiglio di amministrazione ha operato delle significative scelte gestionali, funzionali a ottimizzare le modalità di gestione del patrimonio nell'ottica di concretizzare una evoluzione del quadro gestorio del Fondo.

Per tutto l'anno è rimasta attiva la possibilità della gratuita iscrizione a FondoSanità, con la esenzione dal pagamento della quota di iscrizione una tantum e delle spese di gestione amministrativa per il primo anno di partecipazione, per i nuovi iscritti infratrentacinquenni. Il beneficio, finanziato con una corrispondente provvista economica messa a disposizione dalla Fonte istitutiva di appartenenza, ha continuato comunque ad essere operativo solo per gli iscritti alla Fondazione Enpam e al SIVeMP che al momento hanno aderito all'iniziativa.

In un momento comunque delicato per i mercati finanziari, nell'ambito della cerimonia di premiazione "Investment Manager Awards 2021, organizzata da Milano Finanza, dedicata alle Triple A del Risparmio Gestito e Previdenziale è stato attribuito a FondoSanità il premio: "Tripla A, miglior rating di MF-Milano Finanza per i fondi pensione negoziali". Trattasi di un significativo riconoscimento che assume ancora maggiore valenza ove si consideri che va ad aggiungersi a quello analogo già attribuito al Fondo nell'anno precedente.

Nel corso dell'anno, seppure in mancanza di attività promozionale sul territorio a causa del persistere dell'emergenza sanitaria, si è registrato un soddisfacente incremento delle adesioni al Fondo che ha portato la platea degli iscritti a circa ottomila unità. Tale risultato dà conto della costante crescita della cultura previdenziale presso le categorie delle professioni sanitarie e, quindi, della aumentata propensione a rafforzare per tempo la propria tutela previdenziale. Peraltro, dall'analisi dei più recenti dati relativi alle adesioni si evince, con estrema soddisfazione, che sono proprio i giovani professionisti – che, come è noto, rappresentano la categoria che ha maggior bisogno di integrazione della rendita pensionistica - ad essere sempre più attratti dall'offerta previdenziale di FondoSanità.

Per quanto attiene agli aspetti normativi di rilevanza per gli aderenti, si segnalano di seguito le principali novità dell'esercizio 2021.

Modifiche statutarie/regolamentari

In data 8 marzo 2021 il Consiglio di amministrazione ha approvato il "Regolamento per la gestione dei conflitti d'interesse" apportando modificazioni di carattere essenzialmente formali al Regolamento a suo tempo adottato dal Fondo nella seduta consiliare del 30 ottobre 2015. L'aggiornamento è stato effettuato per recepire le nuove disposizioni recate dalla normativa Europea IORP II che ha recato significative modificazioni alla struttura e alla governance dei fondi pensione.

In data 28 maggio 2021 è stato aggiornato il Documento sulle politiche di investimento. In particolare sono state apportate talune variazioni/integrazioni al testo in vigore dal 25 giugno 2019 per adeguarlo alle nuove disposizioni IORP II, alla delibera Covip del 2 dicembre 2020 ed al Regolamento (UE) 2019/2088.

Sempre nell'ottica di conformare la documentazione del Fondo al novellato quadro giuridico di riferimento è stato aggiornato il "Manuale della Funzione finanza", a suo tempo approvato dal Fondo nella seduta consiliare del 28 settembre 2018. Con la revisione in particolare è stato rimodulato il profilo delle competenze della Funzione finanza.

Modifiche normative

1. Deliberazione del 25 febbraio 2021 - Modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza"

La Covip ha ritenuto opportuno modificare i termini di prima applicazione di alcune disposizioni della Deliberazione del 22 dicembre 2020 contenente istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza, così da agevolarne l'adeguamento uniforme da parte delle forme pensionistiche complementari. Il provvedimento ha disposto, tra l'altro che per l'anno 2021, l'informativa periodica agli aderenti è trasmessa entro il 31 luglio 2021, in conformità alle disposizioni relative al "Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo", contenute nella Sezione IV delle allegate "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza".

2. Risposta di Covip a quesito in tema di riscatto della posizione individuale da parte dei fiscalmente a carico - Febbraio 2021

La Covip ha chiarito che il trasferimento all'estero del soggetto fiscalmente a carico non rientra tra le cause di riscatto contemplate dall'art. 14 del Decreto 252/2005. Dette cause sono legate a specifiche vicende del rapporto di lavoro che non ricorrono nel caso di specie. La posizione di previdenza complementare del fiscalmente a carico non subisce variazioni in caso di trasferimento all'estero della famiglia di appartenenza, in quanto la stessa potrà in linea di principio continuare ad essere incrementata con contribuzioni volontarie del genitore (o del coniuge). Né può ritenersi che costituisca causa legittimante del riscatto il mero venire meno, se del caso, delle agevolazioni fiscali in capo al soggetto versante i contributi alla forma pensionistica complementare.

3. Deliberazione Covip del 19 maggio 2021 - Schemi di Statuto/Regolamento

Sono stati pubblicati i nuovi schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341.

4. Deliberazione Covip del 19 maggio 2021 - Regolamento sulle procedure

La Covip ha emanato un nuovo Regolamento in merito alle modalità di presentazione dell'istanza di autorizzazione all'esercizio da parte del fondo pensione nonché alle modalità di approvazione degli statuti e dei regolamenti delle forme pensionistiche complementari, verificando la ricorrenza delle condizioni richieste dal Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 e valutandone anche la compatibilità rispetto ai provvedimenti di carattere generale emanati da Covip.

5. Risposta Agenzia delle Entrate n. 330 del 11 maggio 2021 a quesito su trattamento fiscale del riscatto esercitato da parte di iscritti a un fondo di previdenza complementare che aderiscono a un accordo collettivo aziendale di incentivo all'esodo

L'Agenzia delle Entrate ha affermato che il riscatto della posizione individuale richiesto da coloro che aderiscono all'accordo collettivo aziendale di incentivo alla risoluzione del rapporto di lavoro possa ricondursi alle ipotesi di riscatto parziale contemplate dall'articolo 14, comma 2, lettera b), del d.lgs. n. 252 del 2005.

6. Risposta di Covip di Maggio 2021 a quesito in tema di anticipazioni per ristrutturazione edilizia ed Ecobonus

La Covip ha chiarito che è da ritenersi escluso che possa conseguirsi un'anticipazione da parte dell'aderente per interventi di ristrutturazione che non comportino oneri a carico dell'iscritto, come nel caso dello sconto "integrale" in fattura sul corrispettivo dovuto.

7. Risposta di Covip di Ottobre 2021 a quesito in caso di esodo anticipato collegato ad un contratto di espansione

La Covip ha chiarito che può essere esercitata la facoltà di riscatto parziale da parte dell'aderente prevista dall'art. 14, comma 2, lett. b), del Decreto lgs. 252/2005 anche nel caso di esodo anticipato collegato ad un contratto di espansione, di cui all'art. 41 del Decreto lgs. 148/2015.

A) Gestione delle risorse finanziarie

1. Articolazione della gestione finanziaria

FondoSanità opera con una struttura multi comparto articolata nelle seguenti linee:

a) **Comparto SCUDO**

A fronte di una sostanziale normalizzazione del mercato obbligazionario, nel corso del 2021, è stata impostata una gestione relativamente prudente sul fronte della duration, sovra pesando la componente periferica dei titoli governativi, segnatamente l'Italia. Le posizioni tattiche su titoli corporate sono state improntate a una sostanziale neutralità al rischio verso la fine del 2021. La situazione non è destinata a modificarsi almeno fino a che gli orientamenti di politica monetaria della BCE considereranno l'inflazione come un fenomeno transitorio destinato a riassorbirsi nel corso del 2022.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): -0.498%

Rendimento annuo netto benchmark: -0.53%

Benchmark:

- 50% BofA Merrill Lynch 1-3 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG01)
- 20% BofA Merrill Lynch 3-5 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG02)
- 30% BofA Merrill Lynch 1-5 years Euro Corporate Index (ticker Bloomberg: ER0V)

Gestore: a partire dal 1° gennaio 2018 la gestione è affidata a due gestori:

- Eurizon Capital Sgr, con sede in Milano, Piazzetta G. Dell'Amore 3;
- Amundi Sgr, con sede in Milano, via Cernaia, 8/10

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO SCUDO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO SCUDO	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2021)	-0,50%	-0,53%
ULTIMI 3 ANNI	0,69%	0,36%
ULTIMI 5 ANNI	0,41%	0,22%
ULTIMI 10 ANNI	1,15%	0,96%

Performance comparto Scudo – 1/1-31/12/2021

fondo	comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
FONDO SANITA'	SCUDO	31/12/2020	16,251			108,162				
FONDO SANITA'	SCUDO	29/01/2021	16,230	-0,13%	-0,129%	108,064	-0,09%	-0,09%	-0,08%	-0,08%
FONDO SANITA'	SCUDO	26/02/2021	16,194	-0,22%	-0,351%	107,800	-0,24%	-0,33%	-0,21%	-0,29%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/03/2021	16,223	0,18%	-0,172%	107,963	0,15%	-0,18%	0,13%	-0,16%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/04/2021	16,210	-0,08%	-0,252%	107,885	-0,07%	-0,26%	-0,07%	-0,23%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/05/2021	16,208	-0,01%	-0,265%	107,865	-0,02%	-0,27%	-0,02%	-0,24%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/06/2021	16,219	0,07%	-0,197%	107,921	0,05%	-0,22%	0,04%	-0,20%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/07/2021	16,255	0,22%	0,025%	108,243	0,30%	0,07%	0,25%	0,05%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/08/2021	16,243	-0,07%	-0,049%	108,097	-0,13%	-0,06%	-0,11%	-0,07%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/09/2021	16,226	-0,10%	-0,154%	107,903	-0,18%	-0,24%	-0,15%	-0,22%
FONDO SANITA'	SCUDO	29/10/2021	16,167	-0,36%	-0,517%	107,415	-0,45%	-0,69%	-0,39%	-0,60%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/11/2021	16,194	0,17%	-0,351%	107,790	0,35%	-0,34%	0,31%	-0,30%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/12/2021	16,170	-0,15%	-0,498%	107,502	-0,27%	-0,61%	-0,23%	-0,53%

b) Comparto PROGRESSIONE

Il portafoglio è stato investito in titoli azionari a livello globale (Europa, USA e Giappone) con una view positiva sul premio offerto dai mercati azionari e quindi con una leggera sovraesposizione rispetto al benchmark. Sul fronte obbligazionario si è mantenuta una posizione sostanzialmente prudente in termini di duration e sovraesposizione su titoli governativi euro periferici accompagnata da alcune scelte tattiche su titoli obbligazionari corporate.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): +7.591%

Rendimento annuo netto benchmark: +6.38%

Benchmark:

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 30% MSCI World TR in USD convertito in Euro (NDDUWI).

Gestore: a partire dal 1° gennaio 2018 la gestione è affidata a due gestori:

- Eurizon Capital Sgr, con sede in Milano, Piazzetta G. Dell'Amore 3;
- Credit Suisse, con sede in Milano, via Santa Margherita 3

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO PROGRESSIONE		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO PROGRESSIONE	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2021)	7,59%	6,38%
ULTIMI 3 ANNI	5,87%	5,05%
ULTIMI 5 ANNI	3,31%	3,14%
ULTIMI 10 ANNI	4,14%	3,95%

Performance comparto Progressione- 1/1-31/12/2021

comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
PROGRESSIONE	31/12/2020	16,348			138,217				
PROGRESSIONE	29/01/2021	16,320	-0,17%	-0,171%	137,979	-0,17%	-0,17%	-0,14%	-0,14%
PROGRESSIONE	26/02/2021	16,486	1,02%	0,844%	138,905	0,67%	0,50%	0,53%	0,38%
PROGRESSIONE	31/03/2021	16,767	1,70%	2,563%	141,760	2,06%	2,56%	1,65%	2,04%
PROGRESSIONE	30/04/2021	16,851	0,50%	3,077%	142,602	0,59%	3,17%	0,47%	2,52%
PROGRESSIONE	31/05/2021	16,848	-0,02%	3,058%	142,526	-0,05%	3,12%	-0,04%	2,47%
PROGRESSIONE	30/06/2021	17,032	1,09%	4,184%	144,492	1,38%	4,54%	1,10%	3,60%
PROGRESSIONE	30/07/2021	17,127	0,56%	4,765%	145,386	0,62%	5,19%	0,50%	4,12%
PROGRESSIONE	31/08/2021	17,248	0,71%	5,505%	146,595	0,83%	6,06%	0,66%	4,81%
PROGRESSIONE	30/09/2021	17,166	-0,48%	5,004%	145,432	-0,79%	5,22%	-0,64%	4,14%
PROGRESSIONE	29/10/2021	17,415	1,45%	6,527%	147,664	1,53%	6,83%	1,21%	5,40%
PROGRESSIONE	30/11/2021	17,404	-0,06%	6,460%	148,248	0,40%	7,26%	0,33%	5,75%
PROGRESSIONE	31/12/2021	17,589	1,06%	7,591%	149,374	0,76%	8,07%	0,59%	6,38%

Comparto ESPANSIONE

Per quanto attiene al comparto Espansione valgono le considerazioni svolte con riferimento al comparto Progressione. Nel corso dell'anno, il portafoglio ha visto una allocazione sottopesata sul fronte obbligazionario e sovrappesata rispetto al benchmark sul comparto azionario. Per quanto attiene alle azioni, sono stati privilegiati il mercato USA (rispetto all'Europa). Si è mantenuta la scelta tattica di inserimento di fondi tematici particolarmente sensibili ai megatrend indotti dalla crisi pandemica e a temi ESG.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): +14.509%

Rendimento annuo netto benchmark: +13.35%

Benchmark:

- 75% dal Msci Daily Total return Net World USD convertito in euro;
- 25% dal Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years (TR).

Gestore: Pictet & Cie (Europe) S.A. – Succursale italiana ("PCESA") con delega a Pictet Asset Management Limited, Succursale italiana con sede in Milano, Via F.lli Gabba, 1/A.

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO ESPANSIONE		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO ESPANSIONE	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2021)	14,51%	13,35%
ULTIMI 3 ANNI	11,89%	11,78%
ULTIMI 5 ANNI	7,31%	8,02%
ULTIMI 10 ANNI	8,31%	8,95%

Performance comparto Espansione- 1/1-31/12/2021

comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
ESPANSIONE	31/12/2019	16,307			210,655				
ESPANSIONE	29/01/2021	16,336	0,18%	0,178%	209,266	-0,66%	-0,66%	-0,53%	-0,53%
ESPANSIONE	26/02/2021	16,512	1,08%	1,257%	213,244	1,90%	1,23%	1,52%	0,98%
ESPANSIONE	31/03/2021	16,948	2,64%	3,931%	220,013	3,17%	4,44%	2,54%	3,54%
ESPANSIONE	30/04/2021	17,275	1,93%	5,936%	226,416	2,91%	7,48%	2,33%	5,95%
ESPANSIONE	31/05/2021	17,336	0,35%	6,310%	228,078	0,73%	8,27%	0,59%	6,58%
ESPANSIONE	30/06/2021	17,588	1,45%	7,856%	232,073	1,75%	10,17%	1,40%	8,07%
ESPANSIONE	30/07/2021	17,732	0,82%	8,739%	235,033	1,28%	11,57%	1,02%	9,17%
ESPANSIONE	31/08/2021	18,099	2,07%	10,989%	239,617	1,95%	13,75%	1,56%	10,88%
ESPANSIONE	30/09/2021	17,648	-2,49%	8,223%	232,726	-2,88%	10,48%	-2,30%	8,32%
ESPANSIONE	29/10/2021	18,244	3,38%	11,878%	242,112	4,03%	14,93%	3,22%	11,81%
ESPANSIONE	30/11/2021	18,210	-0,19%	11,670%	239,479	-1,09%	13,68%	-0,86%	10,85%
ESPANSIONE	31/12/2021	18,673	2,54%	14,509%	246,257	2,83%	16,90%	2,26%	13,35%

c) Risultati della gestione finanziaria.

I programmi vaccinali messi in campo nelle principali economie mondiali hanno consentito un rallentamento significativo dei contagi e la progressiva riapertura delle attività produttive. In modo sostanzialmente generalizzato, ciò ha determinato un rimbalzo rilevante delle performance economiche.

Da un lato, quindi, i segnali provenienti dal quadro macroeconomico sono stati incoraggianti, con tassi di crescita delle economie sviluppate sostenuti e a livelli da tempo non visti; dall'altro lato, tuttavia, tale crescita, dovuta in buona parte anche all'effetto base rappresentato dal 2020, ha determinato effetti indesiderati da due punti di vista: 1. la strozzatura delle catene produttive; 2. l'aumento oltre le attese dei livelli del tasso di inflazione.

Quanto al primo punto, una crescita macroeconomica accelerata ha posto sotto pressione le forniture di materie prime e componenti di base: petrolio e gas naturale hanno registrato aumenti di prezzo che non si vedevano da anni; microchips e semiconduttori hanno sperimentato un divario tra domanda e offerta condizionando le catene produttive di alcuni settori.

Il secondo punto è la naturale conseguenza del primo: uno sbilancio tra domanda e offerta ha come effetto la crescita del livello dei prezzi. L'inflazione ha colpito in particolare nell'ultima parte dell'anno i settori a più alto consumo di energia. Tuttavia, non è da sottovalutare l'effetto negativo sui consumi che potrebbe ridurre il tasso di crescita del PIL in diverse economie. Già verso la fine del 2021 le stime di crescita per l'Italia sono state riviste al ribasso.

Sul fronte strettamente finanziario, questo quadro di aumentata inflazione da squilibrio domanda/offerta è stato interpretato diversamente dalle banche centrali almeno fino allo scoppio della guerra tra Russia e Ucraina. La Fed ha già dichiarato la volontà di contrastare livelli troppo alti di inflazione e il mercato già sconta almeno tre rialzi dei tassi di interesse nel corso del 2022. La BCE si è mostrata invece più attendista, ritenendo l'aumento dell'inflazione un fenomeno transitorio destinato a riassorbirsi. Il mercato, al momento della produzione di questo documento, è caratterizzato da significativa volatilità.

Un ultimo aspetto di rilievo è rappresentato dall'acuirsi di tensioni geopolitiche. Assume particolare rilevanza, soprattutto per le implicazioni sul fronte energetico e delle derrate alimentari, la crisi russo-ucraina sulla quale le diplomazie internazionali ancora non hanno trovato una chiara linea di intervento.

In questo quadro, i gestori dei comparti di Fondo Sanità hanno posto in essere manovre tattiche in grado di ottimizzare la gestione delle risorse, con un'attenzione particolare al tema dell'inflazione. Il monitoraggio del Consiglio di Amministrazione nei confronti dei gestori del Fondo è stato costante con l'obiettivo di interpretare insieme agli stessi gestori la correttezza delle scelte poste in essere.

<u>Comparto</u>	<u>Rendimento annuo netto benchmark</u>	<u>Rendimento annuo lordo benchmark</u>
Scudo	-0,53%	-0,61%
Progressione	6,38%	8,07%
Espansione	13,35%	16,90%

Comparto Scudo

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

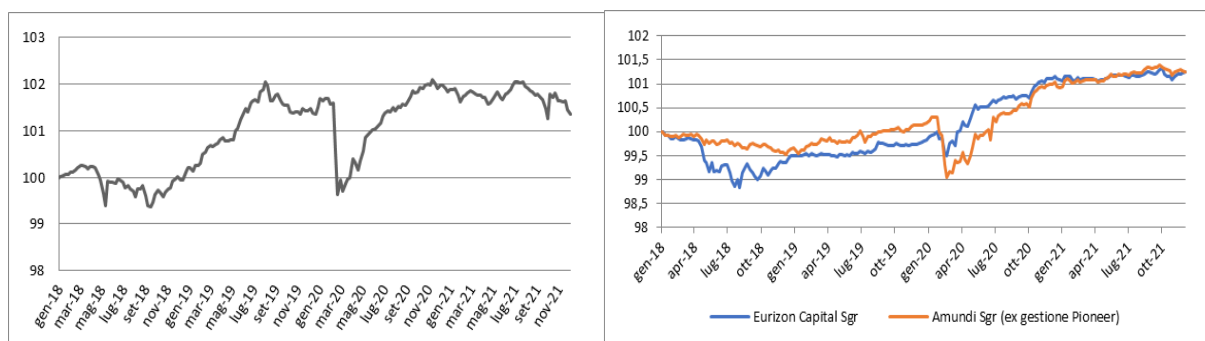
Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	
29-gen-21	-0,13%	-0,09%	-0,04%	-0,13%	-0,09%	-0,04%	2,88%	1,89%	0,99%	2,88%
26-feb-21	-0,20%	-0,24%	0,04%	-0,33%	-0,33%	0,01%	2,67%	1,64%	1,03%	2,67%
31-mar-21	0,19%	0,15%	0,04%	-0,14%	-0,18%	0,04%	2,87%	1,79%	1,07%	2,87%
30-apr-21	-0,07%	-0,07%	0,00%	-0,21%	-0,26%	0,05%	2,80%	1,72%	1,08%	2,80%
31-mag-21	0,00%	-0,02%	0,02%	-0,21%	-0,27%	0,07%	2,80%	1,70%	1,10%	2,80%
30-giu-21	0,12%	0,05%	0,07%	-0,09%	-0,22%	0,14%	2,92%	1,76%	1,17%	2,92%
30-lug-21	0,26%	0,30%	-0,03%	0,18%	0,07%	0,10%	3,20%	2,06%	1,14%	3,20%
31-ago-21	-0,09%	-0,13%	0,05%	0,09%	-0,06%	0,15%	3,11%	1,92%	1,19%	3,11%
30-set-21	-0,09%	-0,18%	0,09%	0,00%	-0,24%	0,24%	3,01%	1,74%	1,28%	3,01%
29-ott-21	-0,40%	-0,45%	0,05%	-0,40%	-0,69%	0,29%	2,60%	1,28%	1,32%	2,60%
30-nov-21	0,18%	0,35%	-0,17%	-0,23%	-0,34%	0,11%	2,78%	1,63%	1,15%	2,78%
31-dic-21	-0,18%	-0,27%	0,09%	-0,41%	-0,61%	0,20%	2,59%	1,36%	1,23%	2,59%

Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.



COMPARTO SCUDO – AMUNDI SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
29-gen-21	-0,14%	-0,09%	-0,05%	-0,14%	-0,09%	-0,05%	2,82%	1,89%	0,93%	2,82%
26-feb-21	-0,17%	-0,24%	0,07%	-0,31%	-0,33%	0,02%	2,65%	1,64%	1,01%	2,65%
31-mar-21	0,21%	0,15%	0,06%	-0,10%	-0,18%	0,09%	2,86%	1,79%	1,07%	2,86%
30-apr-21	-0,05%	-0,07%	0,02%	-0,15%	-0,26%	0,10%	2,81%	1,72%	1,09%	2,81%
31-mag-21	0,00%	-0,02%	0,02%	-0,15%	-0,27%	0,12%	2,81%	1,70%	1,11%	2,81%
30-giu-21	0,13%	0,05%	0,07%	-0,03%	-0,22%	0,20%	2,94%	1,76%	1,18%	2,94%
30-lug-21	0,29%	0,30%	-0,01%	0,27%	0,07%	0,19%	3,24%	2,06%	1,18%	3,24%
31-ago-21	-0,09%	-0,13%	0,04%	0,17%	-0,06%	0,23%	3,14%	1,92%	1,22%	3,14%
30-set-21	-0,07%	-0,18%	0,11%	0,10%	-0,24%	0,34%	3,07%	1,74%	1,33%	3,07%
29-ott-21	-0,44%	-0,45%	0,01%	-0,34%	-0,69%	0,35%	2,61%	1,28%	1,33%	2,61%
30-nov-21	0,20%	0,35%	-0,15%	-0,14%	-0,34%	0,20%	2,82%	1,63%	1,18%	2,82%
31-dic-21	-0,20%	-0,27%	0,07%	-0,34%	-0,61%	0,27%	2,61%	1,36%	1,25%	2,61%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

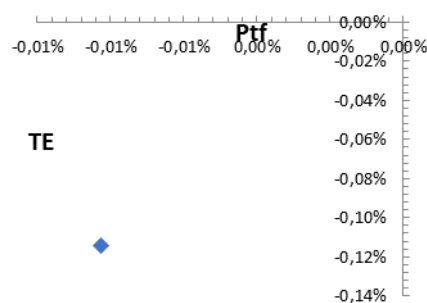
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.

Indicatore sintetico di tendenza



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

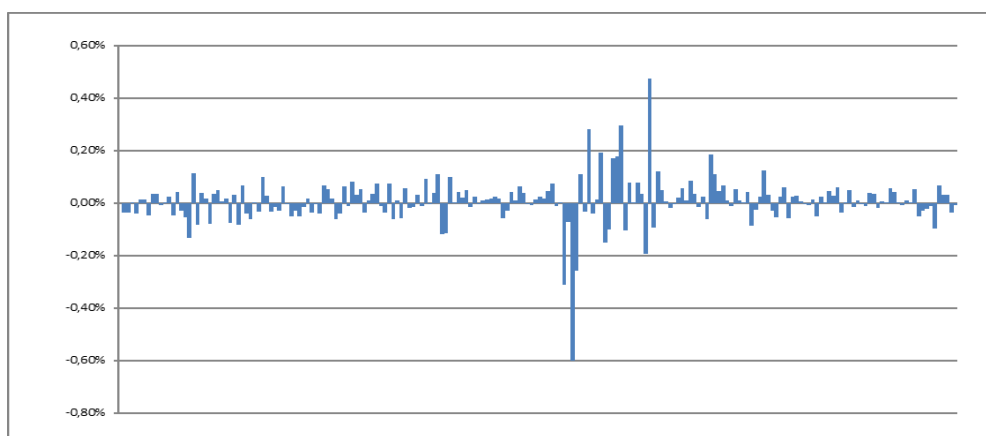
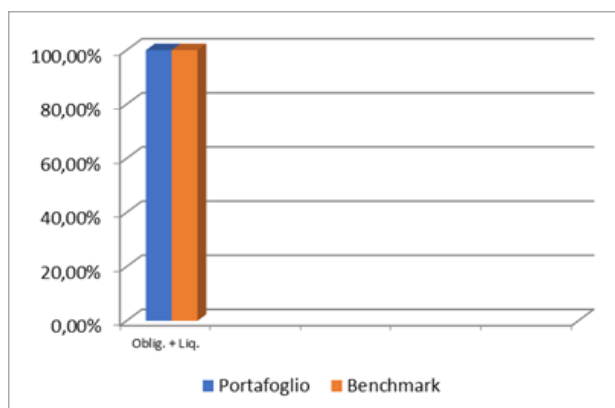
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,29%
Information ratio	0,5
Volatilità portafoglio annualizzata	1,51%
Volatilità benchmark annualizzata	1,08%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	2,48%
Indice di Sharpe portafoglio	0,816
Indice di Sharpe benchmark	0,851



COMPARTO SCUDO – EURIZON CAPITAL SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
29-gen-21	-0,12%	-0,09%	-0,03%	-0,12%	-0,09%	-0,03%	2,94%	1,86%	1,07%	2,94%
26-feb-21	-0,23%	-0,24%	0,02%	-0,35%	-0,33%	-0,01%	2,70%	1,62%	1,09%	2,70%
31-mar-21	0,17%	0,15%	0,02%	-0,18%	-0,18%	0,00%	2,87%	1,77%	1,11%	2,87%
30-apr-21	-0,08%	-0,07%	-0,01%	-0,27%	-0,26%	-0,01%	2,79%	1,70%	1,09%	2,79%
31-mag-21	0,00%	-0,02%	0,02%	-0,27%	-0,27%	0,01%	2,79%	1,68%	1,11%	2,79%
30-giu-21	0,12%	0,05%	0,07%	-0,15%	-0,22%	0,08%	2,91%	1,73%	1,18%	2,91%
30-lug-21	0,24%	0,30%	-0,06%	0,09%	0,07%	0,02%	3,15%	2,03%	1,12%	3,15%
31-ago-21	-0,08%	-0,13%	0,05%	0,01%	-0,06%	0,07%	3,07%	1,90%	1,18%	3,07%
30-set-21	-0,11%	-0,18%	0,07%	-0,10%	-0,24%	0,14%	2,96%	1,71%	1,25%	2,96%
29-ott-21	-0,37%	-0,45%	0,09%	-0,47%	-0,69%	0,23%	2,58%	1,25%	1,33%	2,58%
30-nov-21	0,15%	0,35%	-0,20%	-0,31%	-0,34%	0,03%	2,74%	1,61%	1,13%	2,74%
31-dic-21	-0,16%	-0,27%	0,10%	-0,48%	-0,61%	0,13%	2,57%	1,33%	1,24%	2,57%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

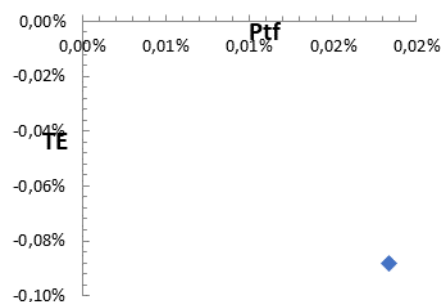
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.

Indicatore sintetico di tendenza



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

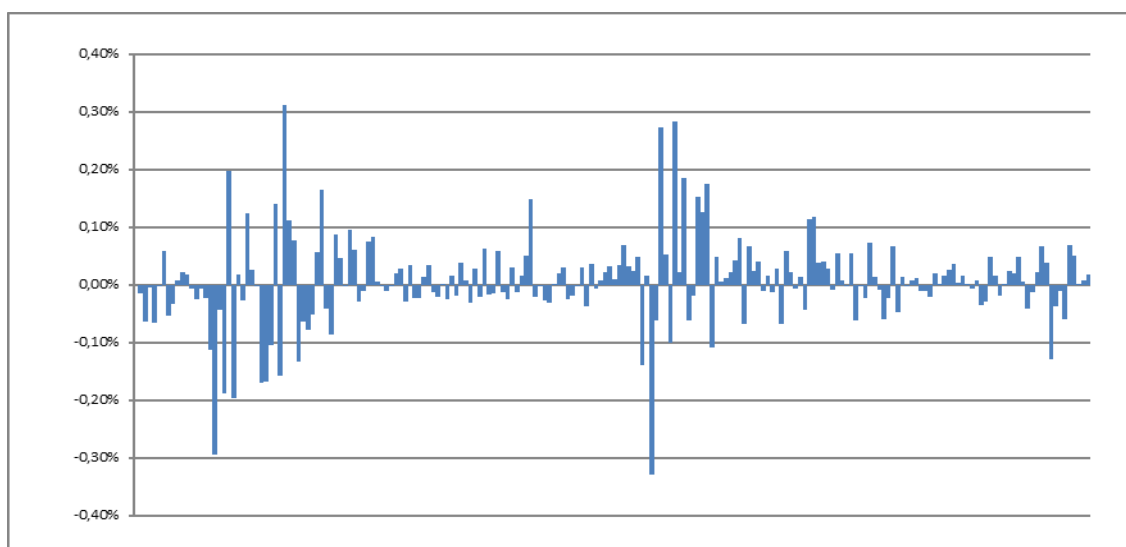
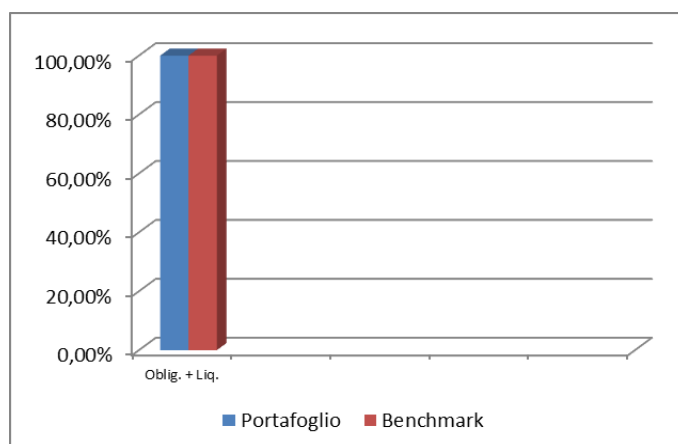
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della T.E.V. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,27%
Information ratio	0,56
Volatilità portafoglio annualizzata	1,41%
Volatilità benchmark annualizzata	1,08%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	2,33%
Indice di Sharpe portafoglio	0,864
Indice di Sharpe benchmark	0,846



Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito.

In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

VAR al 95%	
Amundi Sgr (ex gestione Pioneer)	2,48%
Eurizon Capital Sgr	2,33%

Comparto Progressione

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

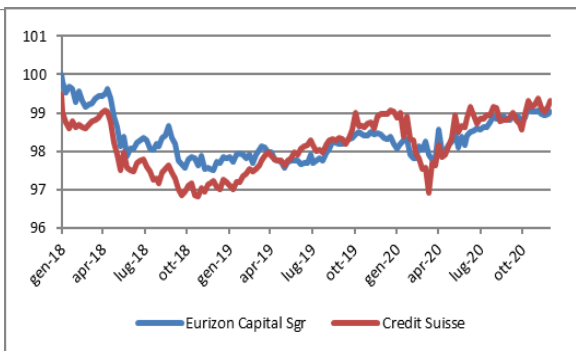
Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	
29-gen-21	-0,25%	-0,17%	-0,07%	-0,25%	-0,17%	-0,07%	9,14%	9,38%	-0,24%	8,85%
26-feb-21	1,38%	0,67%	0,71%	1,13%	0,50%	0,64%	10,65%	10,12%	0,54%	10,35%
31-mar-21	2,08%	2,06%	0,02%	3,23%	2,56%	0,67%	12,95%	12,38%	0,57%	12,64%
30-apr-21	0,79%	0,59%	0,19%	4,05%	3,17%	0,88%	13,84%	13,05%	0,79%	13,53%
31-mag-21	-0,13%	-0,05%	-0,08%	3,91%	3,12%	0,79%	13,69%	12,99%	0,70%	13,38%
30-giu-21	1,47%	1,38%	0,10%	5,44%	4,54%	0,90%	15,36%	14,55%	0,82%	15,05%
30-lug-21	0,71%	0,62%	0,09%	6,19%	5,19%	1,01%	16,19%	15,25%	0,93%	15,87%
31-ago-21	0,88%	0,83%	0,05%	7,13%	6,06%	1,07%	17,21%	16,21%	1,00%	16,89%
30-set-21	-0,60%	-0,79%	0,20%	6,49%	5,22%	1,27%	16,51%	15,29%	1,22%	16,20%
29-ott-21	1,97%	1,53%	0,43%	8,59%	6,83%	1,75%	18,81%	17,06%	1,75%	18,48%
30-nov-21	-0,04%	0,40%	-0,43%	8,55%	7,26%	1,29%	18,76%	17,52%	1,24%	18,44%
31-dic-21	1,07%	0,76%	0,31%	9,71%	8,07%	1,64%	20,04%	18,42%	1,62%	19,71%



COMPARTO PROGRESSIONE – EURIZON CAPITAL SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
29-gen-21	-0,22%	-0,17%	-0,05%	-0,22%	-0,17%	-0,05%	8,44%	9,38%	-0,95%	8,44%
26-feb-21	1,04%	0,67%	0,37%	0,81%	0,50%	0,32%	9,57%	10,12%	-0,55%	9,57%
31-mar-21	2,04%	2,06%	-0,01%	2,88%	2,56%	0,31%	11,81%	12,38%	-0,57%	11,81%
30-apr-21	0,72%	0,59%	0,12%	3,61%	3,17%	0,44%	12,61%	13,05%	-0,44%	12,61%
31-mag-21	0,00%	-0,05%	0,05%	3,61%	3,12%	0,49%	12,61%	12,99%	-0,38%	12,61%
30-giu-21	1,45%	1,38%	0,07%	5,11%	4,54%	0,57%	14,24%	14,55%	-0,31%	14,24%
30-lug-21	0,68%	0,62%	0,06%	5,83%	5,19%	0,64%	15,02%	15,25%	-0,24%	15,02%
31-ago-21	0,92%	0,83%	0,09%	6,81%	6,06%	0,75%	16,08%	16,21%	-0,13%	16,08%
30-set-21	-0,76%	-0,79%	0,04%	6,00%	5,22%	0,78%	15,20%	15,29%	-0,09%	15,20%
29-ott-21	1,81%	1,53%	0,27%	7,92%	6,83%	1,08%	17,29%	17,06%	0,23%	17,29%
30-nov-21	-0,01%	0,40%	-0,40%	7,91%	7,26%	0,65%	17,28%	17,52%	-0,25%	17,28%
31-dic-21	0,97%	0,76%	0,21%	8,96%	8,07%	0,88%	18,41%	18,42%	0,00%	18,41%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

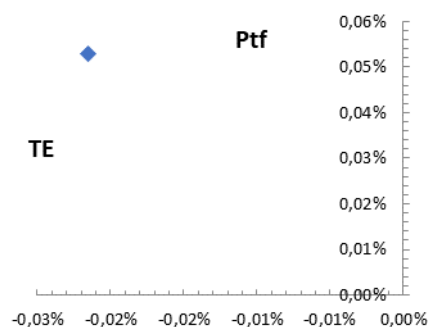
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;

Indicatore sintetico di tendenza



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

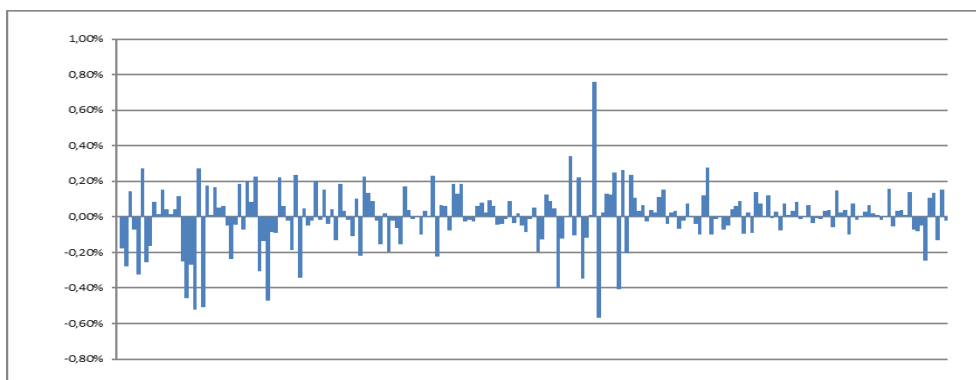
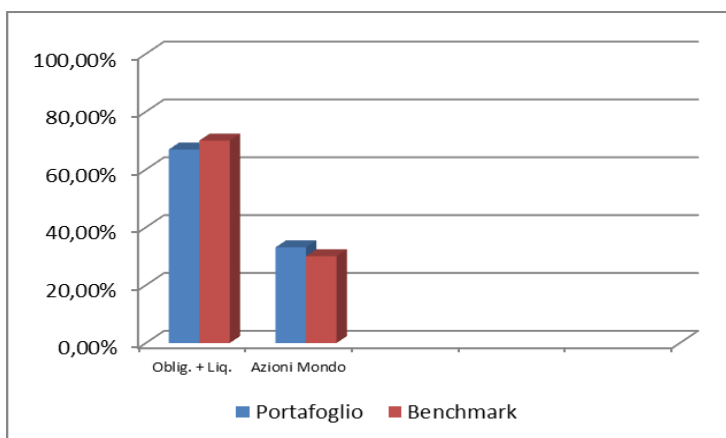
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,57%
Information ratio	0,00
Volatilità portafoglio annualizzata	5,68%
Volatilità benchmark annualizzata	5,22%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	9,34%
Indice di Sharpe portafoglio	0,877
Indice di Sharpe benchmark	0,955



COMPARTO PROGRESSIONE – CREDIT SUISSE

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
29-gen-21	-0,27%	-0,17%	-0,09%	-0,27%	-0,17%	-0,09%	9,85%	9,38%	0,47%	9,26%
26-feb-21	1,72%	0,67%	1,05%	1,45%	0,50%	0,95%	11,74%	10,12%	1,63%	11,14%
31-mar-21	2,11%	2,06%	0,05%	3,59%	2,56%	1,03%	14,10%	12,38%	1,72%	13,48%
30-apr-21	0,86%	0,59%	0,27%	4,48%	3,17%	1,31%	15,08%	13,05%	2,03%	14,46%
31-mag-21	-0,27%	-0,05%	-0,21%	4,20%	3,12%	1,08%	14,77%	12,99%	1,79%	14,15%
30-giu-21	1,50%	1,38%	0,12%	5,77%	4,54%	1,23%	16,50%	14,55%	1,95%	15,87%
30-lug-21	0,74%	0,62%	0,13%	6,55%	5,19%	1,37%	17,36%	15,25%	2,11%	16,73%
31-ago-21	0,84%	0,83%	0,01%	7,45%	6,06%	1,39%	18,35%	16,21%	2,14%	17,71%
30-set-21	-0,44%	-0,79%	0,35%	6,98%	5,22%	1,76%	17,83%	15,29%	2,54%	17,19%
29-ott-21	2,13%	1,53%	0,59%	9,25%	6,83%	2,42%	20,34%	17,06%	3,28%	19,69%
30-nov-21	-0,07%	0,40%	-0,46%	9,18%	7,26%	1,92%	20,26%	17,52%	2,74%	19,61%
31-dic-21	1,17%	0,76%	0,41%	10,46%	8,07%	2,39%	21,67%	18,42%	3,25%	21,01%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

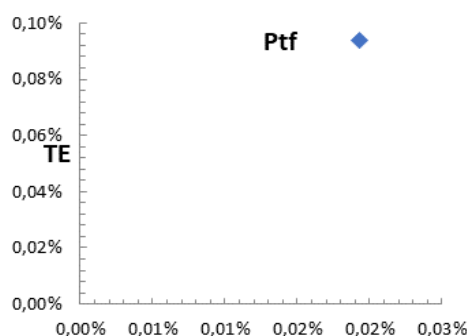
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.

Indicatore sintetico di tendenza



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

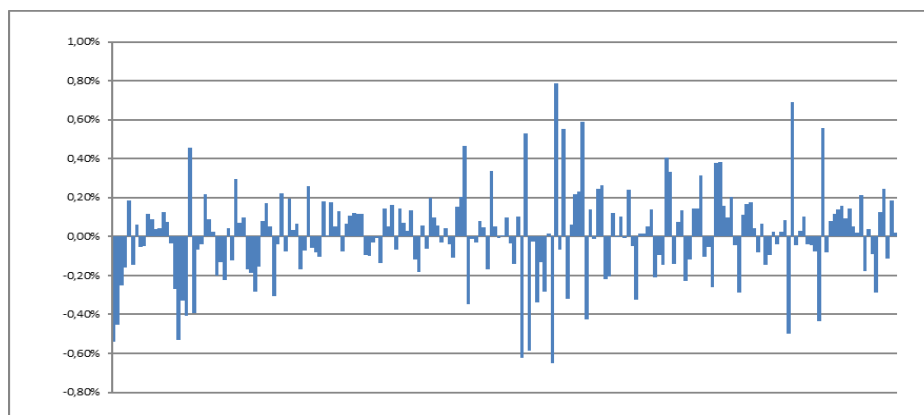
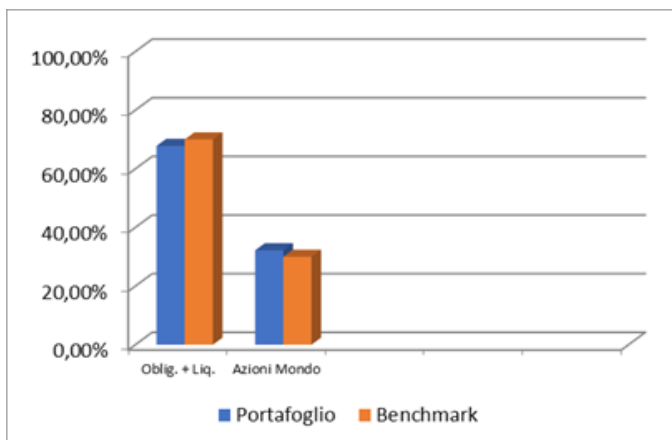
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	1,52%
Information ratio	0,46
Volatilità portafoglio annualizzata	5,91%
Volatilità benchmark annualizzata	5,22%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	9,73%
Indice di Sharpe portafoglio	0,965
Indice di Sharpe benchmark	0,955



Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito.

In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

VAR al 95%	
Credit Suisse	9,73%
Eurizon Capital Sgr	9,34%

Comparto Espansione

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

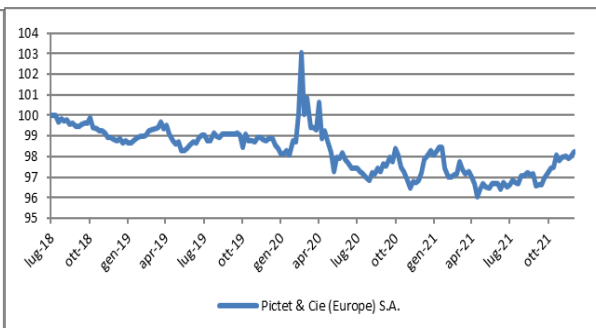
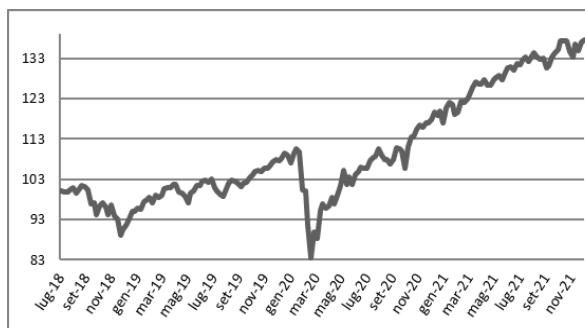
L'excess return è negativo quando

la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
29-gen-21	0,24%	-0,66%	0,90%	0,24%	-0,66%	0,90%	98,70%	110,53%	-11,83%	98,70%
26-feb-21	1,23%	1,90%	-0,67%	1,48%	1,23%	0,25%	101,15%	114,53%	-13,38%	101,15%
31-mar-21	3,29%	3,17%	0,12%	4,82%	4,44%	0,38%	107,77%	121,34%	-13,57%	107,77%
30-apr-21	2,31%	2,91%	-0,60%	7,24%	7,48%	-0,24%	112,57%	127,78%	-15,21%	112,57%
31-mag-21	0,38%	0,73%	-0,35%	7,64%	8,27%	-0,63%	113,37%	129,45%	-16,08%	113,37%
30-giu-21	1,94%	1,75%	0,19%	9,74%	10,17%	-0,43%	117,51%	133,47%	-15,96%	117,51%
30-lug-21	1,06%	1,28%	-0,22%	10,89%	11,57%	-0,68%	119,81%	136,45%	-16,64%	119,81%
31-ago-21	2,52%	1,95%	0,56%	13,68%	13,75%	-0,07%	125,34%	141,06%	-15,72%	125,34%
30-set-21	-3,09%	-2,88%	-0,22%	10,17%	10,48%	-0,31%	118,37%	134,13%	-15,76%	118,37%
29-ott-21	4,28%	4,03%	0,25%	14,89%	14,93%	-0,05%	127,73%	143,57%	-15,84%	127,73%
30-nov-21	-0,55%	-1,09%	0,54%	14,25%	13,68%	0,57%	126,47%	140,92%	-14,45%	126,47%
31-dic-21	3,36%	2,83%	0,53%	18,09%	16,90%	1,19%	134,08%	147,74%	-13,66%	134,08%



La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

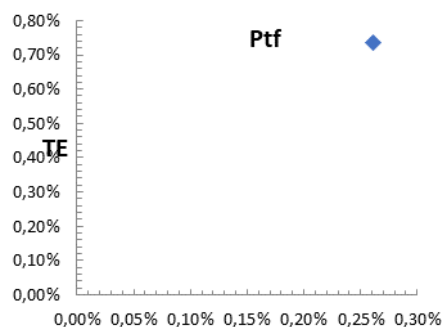
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.

Indicatore sintetico di tendenza



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

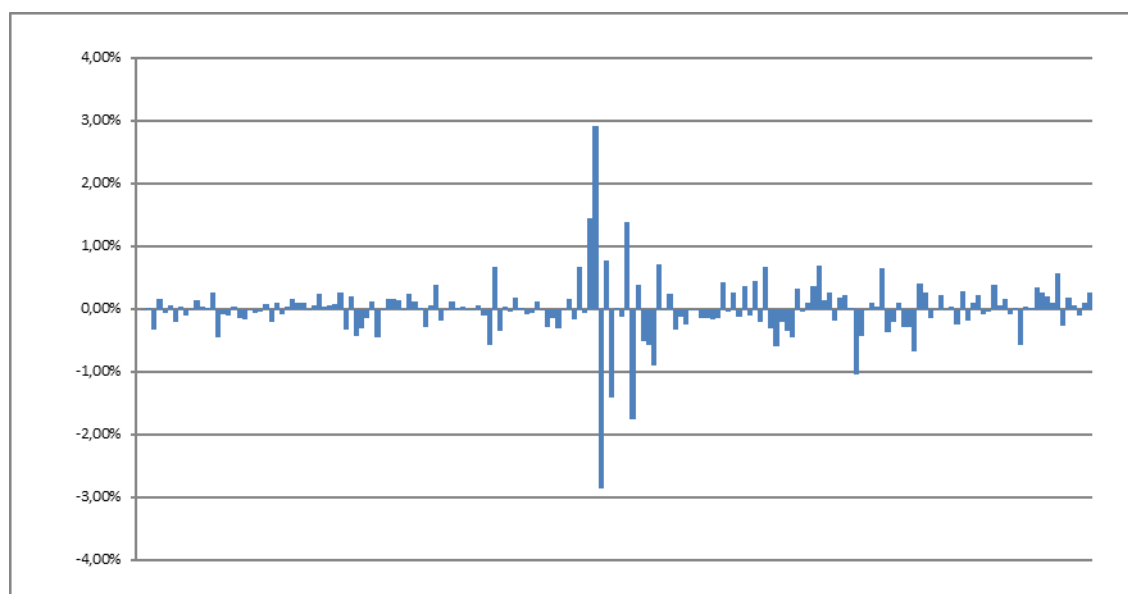
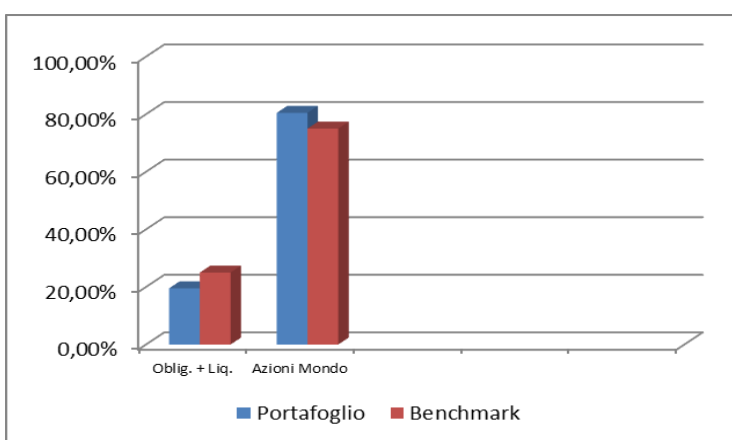
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	2,24%
Information ratio	-0,06
Volatilità portafoglio annualizzata	12,58%
Volatilità benchmark annualizzata	14,13%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	20,70%
Indice di Sharpe portafoglio	0,8016
Indice di Sharpe benchmark	0,7274



Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito. In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

VAR al 95%	
Pictet & Cie (Europe) S.A.	20,70%

d) Attori del processo di gestione finanziaria

Il processo della gestione finanziaria delle risorse di FondoSanità vede la partecipazione dei seguenti soggetti:

Funzione Finanza

La Funzione Finanza:

- contribuisce all'impostazione della politica di investimento;
- svolge l'attività istruttoria per la selezione dei gestori finanziari e sottopone al Consiglio di Amministrazione le proposte di affidamento e di revoca dei mandati di gestione;
- verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e predisporre una relazione periodica per gli organi di amministrazione e controllo sulla situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato; in caso di significativi cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall'attività di investimento o, in prospettiva, di possibili superamenti delle soglie di rischiosità, deve predisporre una relazione a carattere straordinario, da indirizzare ai medesimi organi di amministrazione e controllo del Fondo;
- controlla l'attuazione delle strategie di investimento e valuta l'operato dei gestori, redigendo una documentazione completa dei controlli svolti che viene conservata agli atti del Fondo;
- formula proposte al Consiglio di Amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie;
- cura la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, sottoponendole all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato la Funzione Finanza a esperti finanziari che, coadiuvati da alcuni Consiglieri, si avvalgono del supporto tecnico di un servizio di Financial Risk Management fornito da una Società esterna.

Financial Risk Management

Le attività svolte dal Financial Risk Management riguardano in primo luogo il controllo della gestione finanziaria, che prevede:

- a) attività di controllo e monitoraggio di portafoglio, finalizzata alla verifica del rispetto delle linee di indirizzo e degli obiettivi attribuiti ai gestori in forza delle convenzioni stipulate e, in termini prospettici, alla rilevazione di indicatori quali/quantitativi che consentono il costante monitoraggio dell'attività di gestione;
- b) attività di risk management sui singoli titoli dei portafogli del Fondo;
- c) la produzione di reportistica di performance settimanale e mensile.

Nel dettaglio, il Servizio di Financial Risk Management:

- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio della performance del portafoglio e di confronto con il benchmark assegnato;
- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio degli indicatori di rischio, con particolare riferimento alle previsioni contenute nelle convenzioni di gestione;
- svolge, con cadenza mensile, una valutazione quali/quantitativa dell'andamento storico del portafoglio;
- svolge, con cadenza mensile, un'analisi delle componenti dei portafogli di investimento;
- fornisce periodicamente indicatori di natura macroeconomica attinenti i mercati di riferimento per la gestione, anche ai fini della valutazione della coerenza dell'asset allocation strategica individuata dal Fondo;
- quando richiesto, assiste il Consiglio di Amministrazione negli incontri con i gestori finanziari.

Il Servizio di Financial Risk Management è affidato alla Società Bruni, Marino & C., SRL, che risulta in possesso dei requisiti previsti dalla regolamentazione emanata dall'Autorità di Vigilanza, ossia l'indipendenza rispetto ai soggetti incaricati della gestione ed una professionalità adeguata alle mansioni da svolgere.

Oltre ai requisiti di autonomia e indipendenza, la particolare natura dei controlli che afferiscono alla gestione finanziaria delle risorse richiede che la struttura preposta disponga di conoscenze e risorse, anche di natura tecnologica, adeguate a consentire alla Funzione Finanza e, per il tramite di questa, al Consiglio di Amministrazione, di acquisire elementi idonei a configurare il livello di rischio cui tempo per tempo risultano esposte le risorse in gestione.

L'indipendenza della struttura preposta deve necessariamente estendersi alle modalità di acquisizione degli indici di mercato sulla base dei quali vengono svolte le analisi comparative rispetto alla gestione, che, pertanto, devono derivare da provider affidabili e riconosciuti a livello di mercato senza intermediazione da parte di soggetti terzi.

Gestori finanziari

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

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle Convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo, nel rispetto delle previsioni e dei criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

Il Fondo opera attraverso una gestione multicomparto la cui articolazione e i cui Gestori sono stati descritti in precedenza.

Il Depositario

Le risorse del Fondo sono depositate, mediante stipula di apposita convenzione, presso una Banca che possiede i requisiti previsti dalla vigente normativa, scelta dal Consiglio di Amministrazione tra soggetti che dispongono di adeguata professionalità e che offrono costi del servizio competitivi rispetto alle condizioni medie del mercato.

Il Depositario di FondoSanità è Bnp Paribas S.p.A. Securities Services, con sede legale in Milano, Piazza Lina Bo Bardi, 3. Tra i compiti svolti dalla Banca, oltre quello principale che consiste nell'attività di custodia della liquidità e degli strumenti finanziari, ci sono altre numerose incombenze. Tra queste, a titolo non esaustivo, quella relativa al controllo sulla puntuale applicazione delle disposizioni dettate dalle convenzioni tra il Fondo e i Gestori finanziari e l'altra relativa alla verifica sulla correttezza della procedura di determinazione del valore quota.

Nello svolgimento delle proprie attività di competenza il Collegio Sindacale periodicamente si relaziona con il Depositario.

Conflitti di interesse

Gli adempimenti sono espletati con le modalità stabilite nel "Regolamento in materia di conflitto d'interesse", di cui il Fondo si è dotato in attuazione del DM n. 166/2014, che prevedono l'obbligo, in capo ai gestori, di segnalare al Fondo le operazioni in conflitto d'interesse che vengono quindi annotate in apposito registro. Le operazioni in conflitto di interesse, ovvero gli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, comunque, hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che alla capitalizzazione delle aziende emittenti.

Si riportano, di seguito, le operazioni in conflitto di interesse comunicate dai gestori nell'anno 2021:

COMPARTO SCUDO - GESTORE AMUNDI

Maggio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0013516184	-300.000,000000	ACAFP VAR 06/30 EMTN	103,246	21/05/2021
IT0004735152	200.000,000000	BTPS IE 3.1% 09/26	137,5828576	18/05/2021

Ottobre 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0005086886	-1.000.000,000000	BTPS 1.35% 4/22	100,97	07/10/2021

Novembre 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
XS2193657561	-100.000,000000	CONGR 1.125% 09/24	102,838	23/11/2021
XS2304340263	-100.000,000000	EQIX 0.25% 03/27	99,052	23/11/2021
FR0014006FB8	-200.000,000000	ARGFP 1.011% 11/26	100,3979	16/11/2021

COMPARTO SCUDO - GESTORE EURIZON

Gennaio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU1559925067	13.732,684	EF-BD CORP EUR-X	110,9400000	14/01/2021

Febbraio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	12.584,843	EF CORP EU ST-Z	76,4800000	17/02/2021
LU0335990569	15.069,666	EF CORP EU ST-Z	76,4600000	18/02/2021

COMPARTO PROGRESSIONE – CREDIT SUISSE

Gennaio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
US12572Q1058	160,00	CME GROUP INC CLASS A	183,066	28/01/2021
US5717481023	1163,00	MARSH & MCLENNAN INC	109,324	28/01/2021
US90353T1007	2960,00	UBER TECHNOLOGIES INC	51,507	28/01/2021
JE00B783TY65	291,00	APTIV PLC	132,366	28/01/2021
US00724F1012	404,00	ADOBE INC	467,591	28/01/2021
US0311001004	481,00	AMETEK INC	114,871	28/01/2021
IE00BZ12WP82	70,00	LINDE PLC	249,479	28/01/2021
US0605051046	956,00	BANK OF AMERICA CORP	30,410	28/01/2021
BMG475671050	751,00	IHS MARKIT LTD	88,389	28/01/2021
US70450Y1038	206,00	PAYPAL HOLDINGS INC	237,919	28/01/2021
US12504L1098	1016,00	CBRE GROUP INC CLASS A	63,680	28/01/2021
US35671D8570	1124,00	FREEMPORT MCMORAN INC	27,499	28/01/2021

US5732841060	213,00	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	288,798	28/01/2021
US91324P1021	143,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	341,039	28/01/2021
BMG0750C1082	3394,00	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	27,402	28/01/2021
US5184391044	415,00	ESTEE LAUDER INC CLASS A	244,359	28/01/2021
IE00B8KQN827	158,00	EATON PLC	118,539	28/01/2021
US38141G1040	182,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC	276,540	28/01/2021
US64110L1061	182,00	NETFLIX INC	542,566	28/01/2021
US2310211063	86,00	CUMMINS INC	244,290	28/01/2021
IE00BK9ZQ967	273,00	TRANE TECHNOLOGIES PLC	143,037	28/01/2021
US58933Y1055	616,00	MERCK & CO INC	78,084	28/01/2021
US12572Q1058	667,00	CME GROUP INC CLASS A	202,470	13/01/2021
US31620M1062	3115,00	FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERV	134,310	13/01/2021
US02079K3059	17,00	ALPHABET INC CLASS A	1.727,320	13/01/2021
US0231351067	19,00	AMAZON COM INC	3.128,440	13/01/2021
US8552441094	113,00	STARBUCKS CORP	102,320	13/01/2021
IE00BZ12WP82	39,00	LINDE PLC	267,330	13/01/2021
US5717481023	76,00	MARSH & MCLENNAN INC	112,600	13/01/2021
US5184391044	37,00	ESTEE LAUDER INC CLASS A	254,460	13/01/2021
US20825C1045	241,00	CONOCOPHILLIPS	47,350	13/01/2021
US2310211063	36,00	CUMMINS INC	242,080	13/01/2021
US35671D8570	287,00	FREEMPORT MCMORAN INC	30,940	13/01/2021
US5732841060	31,00	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	312,140	13/01/2021
US0311001004	94,00	AMETEK INC	123,920	13/01/2021
US4282911084	88,00	HEXCEL CORP	48,560	13/01/2021
IE00B8KQN827	75,00	EATON PLC	127,910	13/01/2021
US65339F1012	92,00	NEXTERA ENERGY INC	80,600	13/01/2021
US91324P1021	421,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	356,230	13/01/2021
US70450Y1038	2151,00	PAYPAL HOLDINGS INC	236,570	13/01/2021
US0605051046	5200,00	BANK OF AMERICA CORP	33,400	13/01/2021
US4824801009	80,00	KLA CORP	288,750	13/01/2021
US45167R1041	32,00	IDEX CORP	206,800	13/01/2021
US12504L1098	248,00	CBRE GROUP INC CLASS A	63,030	13/01/2021
US5949181045	137,00	MICROSOFT CORP	214,000	13/01/2021
JE00B783TY65	1226,00	APTIV PLC	150,020	13/01/2021
US38141G1040	65,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC	300,080	13/01/2021
US58933Y1055	224,00	MERCK & CO INC	83,260	13/01/2021
US43300A2033	658,00	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	112,280	13/01/2021
US00724F1012	32,00	ADOBE INC	472,000	13/01/2021
BMG0750C1082	389,00	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	30,940	13/01/2021
US64110L1061	14,00	NETFLIX INC	495,370	13/01/2021
BMG475671050	647,00	IHS MARKIT LTD	85,960	13/01/2021
US09857L1089	6,00	BOOKING HOLDINGS INC	2.168,400	13/01/2021
IE00BK9ZQ967	67,00	TRANE TECHNOLOGIES PLC	151,130	13/01/2021
US8835561023	204,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	500,000	13/01/2021
US0378331005	228,00	APPLE INC	128,620	13/01/2021
CA82509L1076	3,00	SHOPIFY SUBORDINATE VOTING INC CLA	1.402,290	07/01/2021
CA3359341052	411,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	26,010	07/01/2021

CA6837151068	100,00	OPEN TEXT CORP	57,180	07/01/2021
IT0005311508	200000,00	ITALY (REPUBLIC OF)	102,053	05/01/2021
IE00BK9ZQ967	51,00	TRANE TECHNOLOGIES PLC	145,320	04/01/2021
DE0008404005	9,00	ALLIANZ	200,006	04/01/2021
FR0000121667	17,00	ESSILORLUXOTTICA SA	129,000	04/01/2021
US5949181045	105,00	MICROSOFT CORP	219,710	04/01/2021
FR0000130650	7,00	DASSAULT SYSTEMES	168,643	04/01/2021
FR0000120404	28,00	ACCOR SA	29,820	04/01/2021
DE0007664039	17,00	VOLKSWAGEN NON-VOTING PREF AG	150,479	04/01/2021
ES0109067019	22,00	AMADEUS IT GROUP SA	59,221	04/01/2021
FR0000131104	51,00	BNP PARIBAS SA	43,370	04/01/2021
NL0010273215	6,00	ASML HOLDING NV	407,967	04/01/2021
NL0000334118	5,00	ASM INTERNATIONAL NV	188,500	04/01/2021
DE0008430026	7,00	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	241,314	04/01/2021
US91324P1021	67,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	347,930	04/01/2021
FR0000121485	3,00	KERING SA	587,133	04/01/2021
DE000KBX1006	17,00	KNORR BREMSE AG	112,221	04/01/2021
DE0005810055	7,00	DEUTSCHE BOERSE AG	140,986	04/01/2021
US43300A2033	52,00	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	109,560	04/01/2021
BE0974320526	28,00	UMICORE SA	39,840	04/01/2021
FR0000120321	8,00	LOREAL SA	314,413	04/01/2021
DK0060534915	32,00	NOVO NORDISK CLASS B	428,194	04/01/2021
DK0060079531	8,00	DSV PANALPINA	1.061,375	04/01/2021
SE0011166933	142,00	EPIROC CLASS A	152,900	04/01/2021
FR0000120578	26,00	SANOFI SA	79,009	04/01/2021
CA5503721063	82,00	LUNDIN MINING CORP	75,710	04/01/2021
US0378331005	174,00	APPLE INC	132,134	04/01/2021
DE0006599905	14,00	MERCK	143,104	04/01/2021
FR0000051807	5,00	TELEPERFORMANCE	281,320	04/01/2021
FR0000120073	21,00	LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR	136,648	04/01/2021
FR0000120271	57,00	TOTAL	34,905	04/01/2021
FR0000125486	30,00	VINCI SA	84,521	04/01/2021
FR0000121972	19,00	SCHNEIDER ELECTRIC	121,753	04/01/2021
US65339F1012	70,00	NEXTERA ENERGY INC	76,480	04/01/2021
US0311001004	72,00	AMETEK INC	121,790	04/01/2021
US58933Y1055	171,00	MERCK & CO INC	81,314	04/01/2021
US12572Q1058	35,00	CME GROUP INC CLASS A	182,220	04/01/2021
US02079K3059	13,00	ALPHABET INC CLASS A	1.750,520	04/01/2021
US4824801009	61,00	KLA CORP	267,150	04/01/2021
BMG475671050	93,00	IHS MARKIT LTD	90,990	04/01/2021
US0231351067	4,00	AMAZON COM INC	3.248,430	04/01/2021
US38141G1040	50,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC	266,120	04/01/2021
US0605051046	635,00	BANK OF AMERICA CORP	30,489	04/01/2021
US8835561023	25,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	472,182	04/01/2021
US31620M1062	115,00	FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERV	140,264	04/01/2021
IE00B8KQN827	57,00	EATON PLC	121,230	04/01/2021

US09857L1089	5,00	BOOKING HOLDINGS INC	2.213,580	04/01/2021
US8552441094	86,00	STARBUCKS CORP	106,000	04/01/2021
US00724F1012	24,00	ADOBE INC	493,550	04/01/2021
IE00BZ12WP82	30,00	LINDE PLC	265,060	04/01/2021
US12504L1098	189,00	CBRE GROUP INC CLASS A	62,119	04/01/2021
US20825C1045	184,00	CONOCOPHILLIPS	40,090	04/01/2021
US64110L1061	11,00	NETFLIX INC	536,640	04/01/2021
US5717481023	58,00	MARSH & MCLENNAN INC	114,404	04/01/2021
US4282911084	67,00	HEXCEL CORP	48,320	04/01/2021
JE00B783TY65	86,00	APTIV PLC	131,180	04/01/2021
US5732841060	24,00	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	287,160	04/01/2021
US45167R1041	25,00	IDEX CORP	198,970	04/01/2021
US5184391044	28,00	ESTEE LAUDER INC CLASS A	263,620	04/01/2021
US2310211063	28,00	CUMMINS INC	228,540	04/01/2021
US35671D8570	229,00	FREEMPORT MCMORAN INC	27,455	04/01/2021
BMG0750C1082	297,00	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	28,540	04/01/2021

Febbraio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	65,00	BNP PARIBAS SA	49,505	24/02/2021
FR0000120404	477,00	ACCOR SA	34,040	23/02/2021
NL0000334118	54,00	ASM INTERNATIONAL NV	221,711	23/02/2021
CA5503721063	318,00	LUNDIN MINING CORP	96,750	23/02/2021
US12572Q1058	95,00	CME GROUP INC CLASS A	195,810	23/02/2021
US02079K3059	22,00	ALPHABET INC CLASS A	2.013,990	23/02/2021
US09857L1089	8,00	BOOKING HOLDINGS INC	2.348,360	23/02/2021
US9029733048	5630,00	US BANCORP	51,965	23/02/2021
US0231351067	8,00	AMAZON COM INC	3.131,020	23/02/2021
US5717481023	174,00	MARSH & MCLENNAN INC	118,633	23/02/2021
US90353T1007	192,00	UBER TECHNOLOGIES INC	53,591	23/02/2021
US5949181045	241,00	MICROSOFT CORP	230,131	23/02/2021
US20825C1045	312,00	CONOCOPHILLIPS	51,970	23/02/2021
JE00B783TY65	54,00	APTIV PLC	153,810	23/02/2021
US4824801009	230,00	KLA CORP	306,056	23/02/2021
US5184391044	241,00	ESTEE LAUDER INC CLASS A	284,523	23/02/2021
BMG0750C1082	280,00	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	28,850	23/02/2021
US2310211063	42,00	CUMMINS INC	250,120	23/02/2021
US64110L1061	31,00	NETFLIX INC	526,500	23/02/2021
US45167R1041	42,00	IDEX CORP	197,910	23/02/2021
US8552441094	324,00	STARBUCKS CORP	103,029	23/02/2021
US0311001004	90,00	AMETEK INC	119,610	23/02/2021
IE00BZ12WP82	46,00	LINDE PLC	251,500	23/02/2021
US38141G1040	73,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC	317,980	23/02/2021
BMG475671050	1117,00	IHS MARKIT LTD	90,571	23/02/2021
US4282911084	113,00	HEXCEL CORP	53,100	23/02/2021
US0378331005	318,00	APPLE INC	123,439	23/02/2021
US5732841060	26,00	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	330,500	23/02/2021
US35671D8570	1568,00	FREEMPORT MCMORAN INC	36,757	23/02/2021

US43300A2033	135,00	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	120,830	23/02/2021
IE00BK9ZQ967	68,00	TRANE TECHNOLOGIES PLC	153,360	23/02/2021
US8835561023	58,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	460,880	23/02/2021
US58933Y1055	330,00	MERCK & CO INC	75,101	23/02/2021
US70450Y1038	267,00	PAYPAL HOLDINGS INC	256,078	23/02/2021
US12504L1098	253,00	CBRE GROUP INC CLASS A	76,750	23/02/2021
US65339F1012	117,00	NEXTERA ENERGY INC	74,740	23/02/2021
US0605051046	724,00	BANK OF AMERICA CORP	35,526	23/02/2021
IE00B8KQN827	87,00	EATON PLC	130,770	23/02/2021
US91324P1021	82,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	329,990	23/02/2021
US00724F1012	170,00	ADOBE INC	459,375	23/02/2021
DE0007100000	965,00	DAIMLER AG	64,500	12/02/2021
FR0000130650	42,00	DASSAULT SYSTEMES	189,350	12/02/2021
DE0007664039	466,00	VOLKSWAGEN NON-VOTING PREF AG	160,954	12/02/2021
DE0008404005	1,00	ALLIANZ	195,840	12/02/2021
FR0000120321	1,00	LOREAL SA	316,600	12/02/2021
NL0000334118	1,00	ASM INTERNATIONAL NV	246,100	12/02/2021
ES0109067019	258,00	AMADEUS IT GROUP SA	53,560	12/02/2021
US0378331005	379,00	APPLE INC	134,280	12/02/2021
US5949181045	419,00	MICROSOFT CORP	244,000	12/02/2021
US70450Y1038	539,00	PAYPAL HOLDINGS INC	290,943	12/02/2021

Marzo 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
US0231351067	3,00	AMAZON COM INC	3.013,551	08/03/2021
US02079K3059	7,00	ALPHABET INC CLASS A	2.084,672	08/03/2021
US0378331005	105,00	APPLE INC	120,903	08/03/2021
US38141G1040	22,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC	330,482	08/03/2021
US90353T1007	64,00	UBER TECHNOLOGIES INC	55,431	08/03/2021
IE00BK9ZQ967	22,00	TRANE TECHNOLOGIES PLC	160,331	08/03/2021
US0605051046	221,00	BANK OF AMERICA CORP	37,266	08/03/2021
US91324P1021	27,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	347,232	08/03/2021
US4824801009	18,00	KLA CORP	290,114	08/03/2021
US58933Y1055	107,00	MERCK & CO INC	74,101	08/03/2021
US5949181045	79,00	MICROSOFT CORP	231,298	08/03/2021
JE00B783TY65	17,00	APTIV PLC	148,416	08/03/2021
US2310211063	13,00	CUMMINS INC	268,005	08/03/2021
US43300A2033	44,00	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	123,022	08/03/2021
US20825C1045	101,00	CONOCOPHILLIPS	58,678	08/03/2021
US64110L1061	9,00	NETFLIX INC	514,145	08/03/2021
US70450Y1038	21,00	PAYPAL HOLDINGS INC	239,265	08/03/2021
US8552441094	59,00	STARBUCKS CORP	104,585	08/03/2021
US09857L1089	3,00	BOOKING HOLDINGS INC	2.300,915	08/03/2021
US8835561023	19,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	446,180	08/03/2021
US5184391044	21,00	ESTEE LAUDER INC CLASS A	283,461	08/03/2021
IE00BZ12WP82	15,00	LINDE PLC	247,975	08/03/2021

US35671D8570	74,00	FREEPORT MCMORAN INC	34,542	08/03/2021
US00724F1012	17,00	ADOBE INC	439,317	08/03/2021
US0311001004	29,00	AMETEK INC	122,388	08/03/2021
US4282911084	37,00	HEXCEL CORP	56,637	08/03/2021
IE00B8KQN827	28,00	EATON PLC	138,335	08/03/2021
US5732841060	9,00	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	329,160	08/03/2021
BMG0750C1082	91,00	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	28,623	08/03/2021
US65339F1012	605,00	NEXTERA ENERGY INC	70,870	08/03/2021
US12504L1098	83,00	CBRE GROUP INC CLASS A	77,016	08/03/2021
US57636Q1040	18,00	MASTERCARD INC CLASS A	362,721	08/03/2021
US5717481023	143,00	MARSH & MCLENNAN INC	117,666	08/03/2021
US9029733048	315,00	US BANCORP	52,954	08/03/2021
US12572Q1058	467,00	CME GROUP INC CLASS A	212,246	08/03/2021

Aprile 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
DE0008404005	2,00	ALLIANZ	217,002	21/04/2021
DE0006599905	3,00	MERCK	146,698	21/04/2021
FR0000121667	4,00	ESSILORLUXOTTICA SA	139,404	21/04/2021
DE000KBX1006	119,00	KNORR BREMSE AG	102,330	21/04/2021
FR0000051807	67,00	TELEPERFORMANCE	329,850	21/04/2021
FR0000131104	11,00	BNP PARIBAS SA	50,654	21/04/2021
FR0000120404	193,00	ACCOR SA	33,548	21/04/2021
FR0000121972	164,00	SCHNEIDER ELECTRIC	135,976	21/04/2021
NL0010273215	39,00	ASML HOLDING NV	530,401	21/04/2021
FR0000120271	11,00	TOTAL	37,155	21/04/2021
ES0109067019	7,00	AMADEUS IT GROUP SA	56,760	21/04/2021
DK0060534915	6,00	NOVO NORDISK CLASS B	457,352	21/04/2021
FR0000120073	4,00	LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR	139,870	21/04/2021
FR0000121485	1,00	KERING SA	646,927	21/04/2021
DE0007100000	7,00	DAIMLER AG	73,909	21/04/2021
FR0000120578	5,00	SANOFI SA	86,920	21/04/2021
DK0060079531	232,00	DSV PANALPINA	1.298,877	21/04/2021
FR0000125486	254,00	VINCI SA	87,740	21/04/2021
ES0105066007	607,00	CELLNEX TELECOM SA	46,841	21/04/2021
CA5503721063	1915,00	LUNDIN MINING CORP	101,778	21/04/2021
SE0011166933	3002,00	EPIROC CLASS A	203,049	21/04/2021
US09857L1089	4,00	BOOKING HOLDINGS INC	2.463,623	27/04/2021
US9029733048	241,00	US BANCORP	58,157	27/04/2021
CH0025751329	38,00	LOGITECH INTERNATIONAL SA	103,800	28/04/2021
AT0000A18XM4	252,00	AMS AG	16,090	28/04/2021

Maggio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
XS2242929532	250000,00	ENI SPA	104,475	06/05/2021
FR0000131104	5,00	BNP PARIBAS SA	55,390	11/05/2021

Giugno 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
US38141G1040	436,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC	368,392	17/06/2021
GB0009252882	1213,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	13,940	22/06/2021
GB0007980591	6701,00	BP PLC	3,218	22/06/2021
GB00B24CGK77	527,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	64,904	22/06/2021
GB0007099541	837,00	PRUDENTIAL PLC	14,395	22/06/2021
GB00B2B0DG97	1433,00	RELX PLC	19,371	22/06/2021
GB00B7T77214	6575,00	NATWEST GROUP PLC	2,025	22/06/2021
GB00B5ZN1N88	1163,00	SEGRO REIT PLC	11,045	22/06/2021
GB00BJFFLV09	81,00	CRODA INTERNATIONAL PLC	71,758	22/06/2021
GB00B0SWJX34	27,00	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	82,162	22/06/2021
GB00BBG9VN75	122,00	AVEVA GROUP PLC	36,845	22/06/2021
GB00B19NLV48	523,00	EXPERIAN PLC	28,086	22/06/2021
GB00BMJ6DW54	974,00	INFORMA PLC	5,322	22/06/2021
GB0009465807	1512,00	WEIR GROUP PLC	19,014	22/06/2021
GB0007188757	333,00	RIO TINTO PLC	58,598	22/06/2021
GB0000456144	363,00	ANTOFAGASTA PLC	14,240	22/06/2021
GB0004082847	6117,00	STANDARD CHARTERED PLC	4,654	22/06/2021
GB0000536739	173,00	ASHTED GROUP PLC	51,331	22/06/2021
GB00BDR05C01	528,00	NATIONAL GRID PLC	9,301	22/06/2021
GB00BD6K4575	626,00	COMPASS GROUP PLC	15,506	22/06/2021
GB0009223206	1032,00	SMITH AND NEPHEW PLC	15,515	22/06/2021
GB0006825383	242,00	PERSIMMON PLC	30,239	22/06/2021
GB0009895292	296,00	ASTRAZENECA PLC	83,583	22/06/2021
GB0002374006	1823,00	DIAGEO PLC	35,034	22/06/2021
FR0000131104	150,00	BNP PARIBAS SA	53,655	28/06/2021
FR0000131104	377,00	BNP PARIBAS SA	52,633	30/06/2021

Luglio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
US8552441094	786,00	STARBUCKS CORP	114,044	02/07/2021
US0605051046	408,00	BANK OF AMERICA CORP	41,352	02/07/2021
US6092071058	429,00	MONDELEZ INTERNATIONAL INC CLASS A	62,674	02/07/2021
US0231351067	13,00	AMAZON COM INC	3.452,324	02/07/2021
US5184391044	281,00	ESTEE LAUDER INC CLASS A	316,673	02/07/2021
US21036P1084	768,00	CONSTELLATION BRANDS INC CLASS A	233,439	02/07/2021
DE0007100000	56,00	DAIMLER AG	72,820	16/07/2021
SE0015658109	98,00	EPIROC CLASS A	200,361	16/07/2021
FR0000131104	117,00	BNP PARIBAS SA	50,395	16/07/2021
FR0000125486	23,00	VINCI SA	88,862	16/07/2021
NL0010273215	17,00	ASML HOLDING NV	592,434	16/07/2021
DE0008404005	38,00	ALLIANZ	210,919	16/07/2021
FR0000120404	136,00	ACCOR SA	30,216	16/07/2021

DE0008430026	52,00	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	229,769	16/07/2021
ES0109067019	184,00	AMADEUS IT GROUP SA	55,472	16/07/2021
BE0974320526	73,00	UMICORE SA	53,047	16/07/2021
NL0000009165	98,00	HEINEKEN NV	101,440	16/07/2021
FR0014003TT8	232,00	DASSAULT SYSTEMES	43,587	16/07/2021
DE000A1ML7J1	758,00	VONOVIA	58,298	16/07/2021
FR0000131104	152,00	BNP PARIBAS SA	48,369	20/07/2021

Settembre 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
US46817M1071	52,00	JACKSON FINANCIAL INC CLASS A	26,425	22/09/2021

Ottobre 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
SE0015658109	29,00	EPIROC CLASS A	213,764	29/10/2021
SE0015658109	1,00	EPIROC CLASS A	213,400	29/10/2021
DE0006599905	20,00	MERCK	204,050	29/10/2021
FR0000121972	6,00	SCHNEIDER ELECTRIC	146,155	29/10/2021
FR0000131104	50,00	BNP PARIBAS SA	58,321	29/10/2021
FR0000073272	7,00	SAFRAN SA	115,698	29/10/2021
DE0008430026	8,00	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	255,088	29/10/2021
NL0010273215	2,00	ASML HOLDING NV	687,009	29/10/2021
FR0000125486	8,00	VINCI SA	91,736	29/10/2021
DE0008404005	11,00	ALLIANZ	200,452	29/10/2021
FR0000051807	2,00	TELEPERFORMANCE	360,173	29/10/2021
FR0000120578	57,00	SANOFI SA	86,149	29/10/2021
DE0005810055	17,00	DEUTSCHE BOERSE AG	142,886	29/10/2021
FR0014003TT8	21,00	DASSAULT SYSTEMES	49,627	29/10/2021
ES0109067019	15,00	AMADEUS IT GROUP SA	57,697	29/10/2021
ES0127797019	53,00	EDP RENOVAVEIS SA	24,355	29/10/2021
US5732841060	133,00	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	393,271	28/10/2021
IE00BZ12WP82	167,00	LINDE PLC	317,252	28/10/2021
US5717481023	163,00	MARSH & MCLENNAN INC	167,384	28/10/2021
US78409V1044	56,00	S&P GLOBAL INC	471,917	28/10/2021
US35671D8570	843,00	FREEPORT MCMORAN INC	37,778	28/10/2021
US9029733048	383,00	US BANCORP	60,370	28/10/2021
US0311001004	57,00	AMETEK INC	131,344	28/10/2021
US45167R1041	40,00	IDEX CORP	222,944	28/10/2021
US00724F1012	71,00	ADOBE INC	639,170	28/10/2021
US70450Y1038	140,00	PAYPAL HOLDINGS INC	234,159	28/10/2021
US57636Q1040	76,00	MASTERCARD INC CLASS A	334,410	28/10/2021
US8936411003	18,00	TRANSDIGM GROUP INC	629,004	28/10/2021
US5949181045	317,00	MICROSOFT CORP	323,933	28/10/2021
US4824801009	57,00	KLA CORP	354,410	28/10/2021
US7766961061	19,00	ROPER TECHNOLOGIES INC	487,196	28/10/2021
IE00BK9ZQ967	34,00	TRANE TECHNOLOGIES PLC	181,365	28/10/2021

US0605051046	436,00	BANK OF AMERICA CORP	47,801	28/10/2021
US0378331005	328,00	APPLE INC	152,864	28/10/2021
US45167R1041	663,00	IDEX CORP	218,709	20/10/2021
IE00B8KQN827	684,00	EATON PLC	161,496	20/10/2021
US43300A2033	340,00	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	140,752	20/10/2021
US12504L1098	187,00	CBRE GROUP INC CLASS A	101,108	20/10/2021
US6092071058	559,00	MONDELEZ INTERNATIONAL INC CLASS A	59,929	20/10/2021
US9029733048	467,00	US BANCORP	61,056	20/10/2021
FR0000120404	572,00	ACCOR SA	30,809	19/10/2021
DK0060534915	856,00	NOVO NORDISK CLASS B	658,461	19/10/2021
DE0006599905	92,00	MERCK	192,631	19/10/2021
FR0014003TT8	268,00	DASSAULT SYSTEMES	46,131	19/10/2021
FR0000120578	408,00	SANOFI SA	81,838	19/10/2021
NL0010273215	19,00	ASML HOLDING NV	679,048	19/10/2021

Dicembre 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
BE0974320526	537,00	UMICORE SA	43,687	03/12/2021
NL0013267909	383,00	AKZO NOBEL NV	96,612	03/12/2021
DE000ENAG999	3970,00	E.ON N	10,825	03/12/2021
FR0000121667	68,00	ESSILORLUXOTTICA SA	176,502	03/12/2021
DE0005190003	40,00	BMW AG	88,231	03/12/2021
FR0000120321	1,00	LOREAL SA	399,559	03/12/2021
DE0008404005	1,00	ALLIANZ	200,500	03/12/2021

COMPARTO PROGRESSIONE – EURIZON

Gennaio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.176,000	INTESA SANPAOLO	1,8961000	04/01/2021
LU0335978606	340,587	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	326,1600000	04/01/2021
LU0335978515	25,755	EF EQ JAPAN-ZH	137,0600000	04/01/2021
LU0335978358	289,543	EF EQ JAPAN -Z	115,3300000	04/01/2021
LU0335990569	734,742	EF CORP EU ST-Z	76,4200000	04/01/2021
LU1559925067	114,615	EF-BD CORP EUR-X	110,9800000	04/01/2021
FR0000131104	64,000	BNP PARIBAS	42,9550000	04/01/2021
FR0000131104	27,000	BNP PARIBAS	45,0161000	15/01/2021

Febbraio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	2.451,000	INTESA SANPAOLO	2,0978000	19/02/2021
LU0335978515	759,364	EF EQ JAPAN-ZH	148,6600000	19/02/2021
LU0335978358	1.183,188	EF EQ JAPAN -Z	124,6900000	19/02/2021
LU0335990569	4.824,348	EF CORP EU ST-Z	76,4600000	19/02/2021
LU1559925067	3.155,167	EF-BD CORP EUR-X	110,7500000	05/02/2021
FR0000131104	108,000	BNP PARIBAS	47,7475000	19/02/2021

Marzo 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.126,000	INTESA SANPAOLO	2,1523000	01/03/2021
IT0000072618	4.634,000	INTESA SANPAOLO	2,2976000	29/03/2021
LU0335978606	4,618	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	344,5100000	04/03/2021
LU0335978358	590,830	EF EQ JAPAN -Z	120,5000000	01/03/2021
LU0335978358	1.197,784	EF EQ JAPAN -Z	120,0500000	04/03/2021
LU0335990569	2.312,187	EF CORP EU ST-Z	76,4100000	04/03/2021
FR0000131104	56,000	BNP PARIBAS	49,7454000	01/03/2021
FR0000131104	47,000	BNP PARIBAS	51,0544000	04/03/2021
FR0000131104	184,000	BNP PARIBAS	50,9371000	29/03/2021

Aprile 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.239,000	INTESA SANPAOLO	2,2159000	23/04/2021
LU0335978358	1.931,018	EF EQ JAPAN -Z	120,6200000	23/04/2021
FR0000131104	83,000	BNP PARIBAS	50,0859000	23/04/2021

Maggio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	5.805,000	INTESA SANPAOLO	2,3352000	04/05/2021

Giugno 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335978606	2,414	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	365,8300000	15/06/2021
LU0335978358	23,680	EF EQ JAPAN -Z	122,7900000	15/06/2021
FR0000131104	101,000	BNP PARIBAS	56,1825000	11/06/2021

Luglio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	22,511	EF CORP EU ST-Z	76,6000000	12/07/2021
FR0000131104	55,000	BNP PARIBAS	53,0188000	01/07/2021
FR0000131104	61,000	BNP PARIBAS	50,3985000	22/07/2021
FR0000131104	57,000	BNP PARIBAS	51,5262000	28/07/2021

Agosto 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.805,000	INTESA SANPAOLO	2,3861000	25/08/2021
LU0335978606	5,901	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	362,6300000	02/08/2021
LU0335978358	26,184	EF EQ JAPAN -Z	122,9000000	02/08/2021
LU0335990569	76,310	EF CORP EU ST-Z	76,7000000	02/08/2021

Settembre 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335978358	1.138,382	EF EQ JAPAN -Z	130,7400000	21/09/2021
FR0000131104	60,000	BNP PARIBAS	52,1795000	21/09/2021
US09247X1019	5,000	BLACKROCK INC	933,2900000	07/09/2021

Ottobre 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.986,000	INTESA SANPAOLO	2,5085000	12/10/2021
LU0335978606	12,205	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	363,4700000	14/10/2021
LU0335978358	97,063	EF EQ JAPAN -Z	126,7700000	14/10/2021
LU0335990569	158,392	EF CORP EU ST-Z	76,4700000	14/10/2021

Novembre 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.495,000	INTESA SANPAOLO	2,4974620	03/11/2021
LU0335978606	6,534	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	365,7900000	02/11/2021
LU0335978358	44,820	EF EQ JAPAN -Z	130,1200000	02/11/2021
LU0335990569	75,929	EF CORP EU ST-Z	76,4000000	02/11/2021
FR0000131104	46,000	BNP PARIBAS	58,8981000	02/11/2021

Dicembre 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	224,00	INTESA SANPAOLO	2,2241000	13/12/2021
US09247X1019	5	BLACKROCK INC	917,59	13/12/2021

COMPARTO ESPANSIONE – PICTET

Gennaio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 16.02.2021	1,113294405	12/1/21
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 19.01.2021	1,113833816	12/1/21
FWDUSD	1.000.000,00	Forward USD/EUR 15.01.2021	0,816826629	8/1/21
FWDUSD	1.400.000,00	Forward USD/EUR 16.02.2021	0,821895291	12/1/21
FWDUSD	1.400.000,00	Forward USD/EUR 19.01.2021	0,822436056	12/1/21
LU0232255900	2.000,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	523,59	8/1/21
LU1401197097	6.000,00	Pi Usa Idx Hz Eur	305,71	8/1/21
CASHEUR	1.000,00	Spot EUR/CHF 29.01.2021	1,076	27/1/21

Febbraio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDUSD	1400000	Forward USD/EUR 16.02.2021	0,830771787	08/02/2021
FWDUSD	1400000	Forward USD/EUR 10.03.2021	0,830371674	08/02/2021
FWDGBP	1500000,25	Forward GBP/EUR 16.02.2021	1,139860937	08/02/2021
FWDGBP	1500000,25	Forward GBP/EUR 10.03.2021	1,139406369	08/02/2021

Marzo 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 06.04.2021	1,1709602	29/03/2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 30.04.2021	1,1704120	29/03/2021
FWDUSD	1.390.618,00	Forward USD/EUR 06.04.2021	0,8484643	29/03/2021
FWDUSD	1.390.618,00	Forward USD/EUR 30.04.2021	0,8480182	29/03/2021
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 26.04.2021	0,8449086	24/03/2021
FWDUSD	1.390.618,00	Forward USD/EUR 06.04.2021	0,8317392	02/03/2021
FWDUSD	1.390.618,00	Forward USD/EUR 10.03.2021	0,8322930	02/03/2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 06.04.2021	1,1562832	02/03/2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 10.03.2021	1,1568718	02/03/2021

Aprile 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 24.05.2021	1,1580776	21.04.2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 30.04.2021	1,1586143	21.04.2021
FWDUSD	1.390.618,00	Forward USD/EUR 24.05.2021	0,8311723	21.04.2021
FWDUSD	1.390.618,00	Forward USD/EUR 30.04.2021	0,8316008	21.04.2021
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 20.05.2021	0,8348988	16.04.2021
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 26.04.2021	0,8353381	16.04.2021
LU0954603055	5.000,00	Pi Eur Short Term Corp Bd.S Z	109,9500000	13.04.2021

Maggio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDUSD	1.390.618,00	Forward USD/EUR 24.05.2021	0,8198065	18.05.2021
FWDUSD	1.390.618,00	Forward USD/EUR 21.06.2021	0,8193968	18.05.2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 21.06.2021	1,1632979	18.05.2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 24.05.2021	1,1638734	18.05.2021

FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 20.05.2021	0,8237232	12.05.2021
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 14.06.2021	0,8233231	12.05.2021

Giugno 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 06.08.2021	0,8430424	01.07.2021
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 09.07.2021	0,8435473	01.07.2021
FWDUSD	1.390.618,00	Forward USD/EUR 21.06.2021	0,8255593	14.06.2021
FWDUSD	1.390.618,00	Forward USD/EUR 16.07.2021	0,8251268	14.06.2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 16.07.2021	1,1639276	14.06.2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 21.06.2021	1,1644968	14.06.2021
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 14.06.2021	0,8231130	07.06.2021
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 09.07.2021	0,8226729	07.06.2021

Luglio 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 13.08.2021	1,1640088	09.07.2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 16.07.2021	1,1646257	09.07.2021
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 06.08.2021	0,8467687	28.07.2021
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 06.08.2021	0,8430424	01.07.2021
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 09.07.2021	0,8435473	01.07.2021
FWDUSD	1.390.618,00	Forward USD/EUR 13.08.2021	0,8440243	09.07.2021
FWDUSD	1.390.618,00	Forward USD/EUR 16.07.2021	0,8445233	09.07.2021
FWDUSD	3.000.000,00	Forward USD/EUR 20.07.2021	0,8458448	14.07.2021
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 30.08.2021	0,8463531	28.07.2021
LU0232255900	2.500,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	484,6400000	23.07.2021
LU0232255900	6.300,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	518,3000000	13.07.2021
LU1225778213	7.000,00	Pi Health Z Eur	385,1400000	13.07.2021
LU1401283681	7.500,00	Pi Japan Idx Hz Eur	192,6900000	23.07.2021
LU1401283681	10.000,00	Pi Japan Idx Hz Eur	195,5500000	30.06.2021
LU1401197097	6.000,00	Pi Usa Idx Hz Eur	356,1200000	23.07.2021

Agosto 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 30.08.2021	0,8530240	23.08.2021
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 27.09.2021	0,8524786	23.08.2021
LU0232255900	2.000,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	493,9300000	17.08.2021
LU0232583665	3.000,00	Pi Europe Idx Z Eur	262,0100000	13.08.2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 10.09.2021	1,1771409	06.08.2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 13.08.2021	1,1777310	06.08.2021
LU1401283681	7.000,00	Pi Japan Idx Hz Eur	192,8800000	11.08.2021
LU0232583665	5.000,00	Pi Europe Idx Z Eur	261,0000000	11.08.2021

Settembre 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 07.10.2021	1,1588372	29.09.2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 01.11.2021	1,1583243	29.09.2021
FWDUSD	4.000.000,00	Forward USD/EUR 27.09.2021	0,8538485	20.09.2021
FWDUSD	4.000.000,00	Forward USD/EUR 22.10.2021	0,8534108	20.09.2021

FWDEUR	4.000.000,00	Forward EUR/JPY 08.11.2021	130,4008100	06.09.2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 07.10.2021	1,1631694	02.09.2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 10.09.2021	1,1637488	02.09.2021

Ottobre 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDEUR	1.000.000,00	Forward EUR/JPY 08.11.2021	131,7400000	14.10.2021
FWDEUR	2.000.000,00	Forward EUR/JPY 08.11.2021	131,1162000	11.10.2021
FWDGBP	1.200.000,00	Forward GBP/USD 18.11.2021	1,3726000	14.10.2021
FWDUSD	4.000.000,00	Forward USD/EUR 19.11.2021	0,8604667	15.10.2021
FWDUSD	4.000.000,00	Forward USD/EUR 22.10.2021	0,8609445	15.10.2021

Novembre 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDUSD	3.890.808,44	Forward USD/EUR 24.01.2022	0,8803274	18.11.2021
CASHUSD	3.890.808,44	Spot USD/EUR 19.11.2021	0,8820364	18.11.2021
FWDGBP	1.200.000,00	Forward GBP/USD 18.11.2021	1,3433837	05.11.2021
FWDJPY	127.630.840,00	Forward JPY/EUR 08.11.2021	0,0075850	02.11.2021
FWDJPY	127.630.840,00	Forward JPY/EUR 06.12.2021	0,0075820	02.11.2021

Dicembre 2021

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDJPY	127.630.840,00	Forward JPY/EUR 04.01.2022	0,0076894	28.12.2021
FWDJPY	127.630.840,00	Forward JPY/EUR 31.01.2022	0,0076863	28.12.2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 24.12.2021	1,1735712	20.12.2021
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 24.01.2022	1,1726574	20.12.2021
FWDJPY	127.630.840,00	Forward JPY/EUR 06.12.2021	0,0078261	29.11.2021
FWDJPY	127.630.840,00	Forward JPY/EUR 04.01.2022	0,0078211	29.11.2021

Reclami

Nel corso dell'anno 2021 non risultano pervenuti reclami.

B) Valutazione andamento gestione previdenziale

B1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2021, al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano ad **Euro 34.951.199.=**, con una diminuzione pari a **-26,9%** rispetto all'esercizio precedente.

B2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nell'anno 2021 è stato pari ad **€1.957.421.=**.

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2021 è stato di **68**, di cui 10 per acquisto e 6 per ristrutturazione prima casa e 52 per esigenze diverse.

Riscatti e Trasferimenti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti totali (n.14), riscatti parziali (1) e per trasferimenti in uscita (n. 16). nell'anno 2021, è stato pari ad **€ 13.732.365.=**.

Erogazioni pensionistiche in capitale

Nell'esercizio in esame le prestazioni erogate sotto forma di capitale al 100% (n. 111) e al 50% (6) ammontano complessivamente ad **€ 6.484.405.=**.

Erogazioni pensionistiche in rendita

Si segnala che nell'esercizio in esame sono state erogate n. 19 prestazioni sotto forma di rendita per un totale convertito di **€ 1.617.399.=**.

A fine 2021 risultano 51 pensionati in fase di erogazione rendita indiretta tramite Compagnia Assicuratrice.

B3) Andamento delle iscrizioni

A fine 2021 risultano **n. 7.765 iscritti** al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **+ 0,94%**.

A fine 2021 risultano **n. 124 Aziende attive** iscritte al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **16,9%**.

C) Valutazione andamento gestione amministrativa

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2021 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	424.844
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	17.602
Trattenute per copertura oneri di funzionamento	884
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	240.000
Entrate copertura nuovo esercizio	237.831
Totale entrate	921.161
Totale spese amministrative	-758.871
Risconto*	162.290

Il saldo amministrativo 2021 è positivo per Euro 162.290.=.

* La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio dell'esercizio di ogni singola 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 tre 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	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	262.729	28,55
PROGRESSIONE	265.490	28,85
ESPANSIONE	392.058	42,60
Totale	920.277	100

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

Voci di costo	ESPANSIONE	PROGRESSIONE	SCUDO
<i>Oneri di gestione finanziaria, di cui:</i>			
* commissioni di gestione finanziaria	156.041,08	108.838,33	76.867,14
* commissioni di incentivo	132.727,08	132.632,65	0,00
* compensi depositario	27.922,54	20.076,49	20.615,83
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>			
* spese generali ed amministrative	168.770,00	114.296,00	113.108,00
* oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	54.475,00	36.892,00	36.509,00
* altri oneri amm.vi	100.034,00	67.746,00	67.041,00
ANDP	111.883.048,71	79.228.581,79	80.616.022,82
COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	ESPANSIONE	PROGRESSIONE	SCUDO
<i>Oneri di gestione finanziaria, di cui:</i>	0,28%	0,34%	0,13%
* commissioni di gestione finanziaria	0,14%	0,14%	0,10%
* commissioni di incentivo	0,12%	0,17%	0,00%
* compensi depositario	0,02%	0,03%	0,03%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,29%	0,28%	0,27%
* spese generali ed amministrative	0,15%	0,14%	0,14%
* oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,05%	0,05%	0,05%
* altri oneri amm.vi	0,09%	0,09%	0,08%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,57%	0,62%	0,40%

D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nei primi mesi dell'anno 2022 è proseguita l'attività per la procedura di selezione dei Gestori finanziari. Il giorno 10 febbraio è stato pubblicato, su Italia Oggi e Il Sole24Ore, il bando per la selezione dei Gestori, nel rispetto della tempistica indicata dal Consiglio di Amministrazione.

In conformità alle disposizioni e ai tempi prescritti dall'Autorità di vigilanza è stato pubblicato sul sito il Documento sulla politica di impegno, debitamente aggiornato, ed è stato approvato il nuovo Statuto del Fondo opportunamente conformato allo schema di statuto predisposto dalla Covip.

A causa della annunciata dismissione da parte dell'Enpam dello stabile di via Torino è emersa la necessità di trovare in tempi brevi una nuova sede per gli uffici del Fondo. L'obiettivo è quello di contemperare l'esigenza di dotare il Fondo di una sede dignitosa contenendo comunque al massimo i costi di gestione, in linea con la politica sin qui seguita da FondoSanità.

Considerata la persistente emergenza sanitaria in atto il personale in servizio presso gli uffici del Fondo ha continuato a svolgere anche per i primi mesi dell'anno la propria attività in modalità smart working, con accessi periodici in sede al fine di garantire la piena e puntuale operatività degli uffici. Sempre da remoto è proseguita la regolare attività dei soggetti che operano in outsourcing per il Fondo.

Profondamente differente rispetto allo stato di emergenza dovuto alla pandemia che ha caratterizzato l'Italia negli ultimi due anni è lo stato di emergenza umanitaria deliberato dal Governo a causa della guerra in Ucraina.

In seguito a vaste e prolungate manovre militari delle forze armate russe e bielorusse lungo buona parte del confine ucraino, nella prima mattinata del 24 febbraio 2022 Putin ha annunciato un'operazione militare nel Donbass intensificando la tensione tra Russia e Ucraina.

Nei giorni successivi la crisi ha assunto un profilo molto più tragico e doloroso rispetto a quanto inizialmente presagibile concretizzando uno scenario di guerra aperta in cui la Russia è contrapposta al mondo occidentale unito nella condanna dell'attacco al libero stato sovrano dell'Ucraina.

Quanto alle prospettive per la gestione finanziaria, il 2022 sarà un anno difficile da decifrare.

I mercati finanziari hanno reagito in modo molto negativo e brusco a fronte dell'acuirsi delle azioni militari russe. Si è in particolare assistito a una performance negativa degli indici azionari dei principali paesi sviluppati a fronte di un apprezzamento di beni rifugio (oro in particolare), del prezzo del petrolio e del gas naturale. Forti aumenti di prezzo si sono registrati anche per le derrate alimentari e per le commodities minerarie. Gli investitori sono di fronte a un aumento significativo della volatilità dei mercati e stanno ponendo in essere azioni di riduzione del rischio dei propri portafogli a vantaggio delle asset class più sicure e liquide. I mercati finanziari russi, a fronte del pacchetto di sanzioni messe in atto dai paesi europei e dagli USA, sono di fatto paralizzati e con tassi di cambio fortemente penalizzanti per il rublo.

Se da un lato, i segnali incoraggianti del calo dei contagi, accompagnati auspicabilmente dall'assenza di nuove varianti Covid, potrebbero consolidare la crescita macroeconomica e il recupero delle produzioni

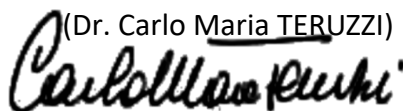
perse nel corso del 2020, dall'altro l'attuale grave scenario geopolitico e le pressioni inflazionistiche presenti e aumentate ad inizio 2022 negli USA, in Europa e in Regno Unito pongono interrogativi importanti sulla condotta delle Banche centrali. Verosimilmente infatti gli aiuti straordinari posti in essere nel corso del 2020 e del 2021 verranno progressivamente ridotti. La velocità e l'intensità della riduzione degli stimoli monetari potrebbero, se troppo intensi, determinare brusche correzioni dei mercati finanziari.

Non vanno poi sottovalutati gli effetti sulla crescita dovuti all'aumento dei prezzi del gas naturale e delle derrate alimentari. Per paesi fortemente dipendenti dalle forniture di gas estero (e l'Europa è il caso più evidente in tal senso), l'inflazione da prezzi di commodities potrebbe avere effetti permanenti su produzione e consumi. Il tema è ulteriormente complicato dalla guerra tra Russia e Ucraina.

Questa incertezza che vede contrapporsi segnali positivi a elementi negativi condiziona le scelte di portafoglio sia sul fronte delle obbligazioni (governative e corporate) sia delle azioni.

Il Consiglio di amministrazione, in questo scenario geopolitico ed economico così incerto e difficile, ha subito attivato una comunicazione diretta con i gestori per raccogliere informazioni e dati utili a monitorare la situazione dei propri Comparti. Al momento, i gestori hanno iniziato a impostare politiche in grado di ridurre la rischiosità dei portafogli, dato il contesto estremamente fluido ed imprevedibile. Il monitoraggio da parte del Fondo sarà costante e sistematico con l'obiettivo di valutare le possibili implicazioni e strategie da attivare a fronte dell'evolvere della situazione.

IL PRESIDENTE

(Dr. Carlo Maria TERUZZI)


1 – STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	269.652.648	237.339.228
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	11.524.852	10.150.437
50	Crediti di imposta	100.949	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		281.278.449	247.489.665

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passività della gestione previdenziale	3.939.830	2.938.079
20	Passività della gestione finanziaria	396.590	251.595
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	494.480	510.502
50	Debiti di imposta	4.719.895	1.994.739
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.550.795	5.694.915
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	271.727.654	241.794.750
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.380.986	1.324.946
	Contributi da ricevere	-1.380.986	-1.324.946
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-3.649.860
	Controparte c/contratti futures	-	3.649.860
	Valute da regolare	-6.523.798	-4.188.634
	Controparte per valute da regolare	6.523.798	4.188.634

2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

		31/12/2021	31/12/2020
10	Saldo della gestione previdenziale	11.159.609	26.769.871
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.067.962	11.263.649
40	Oneri di gestione	-675.721	-499.444
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	23.392.241	10.764.205
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	34.551.850	37.534.076
80	Imposta sostitutiva	-4.618.946	-1.994.739
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	29.932.904	35.539.337

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 della gestione del Fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

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

Caratteristiche strutturali

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007, la Federazione Nazionale Collegi IPASVI, in attuazione della delibera del Comitato Centrale del 15 dicembre 2007 nonché della Segreteria Nazionale del Sindacato Italiano Veterinari di Medicina Pubblica – S.I.Ve.M.P. – del 21 ottobre 2010 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i medici e gli odontoiatri iscritti all'ENPAM, gli infermieri iscritti all'ENPAPI, i farmacisti iscritti all'ENPAF, gli infermieri professionali, gli assistenti sanitari e le vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI (ora FNOPI), nonché i veterinari iscritti S.I.Ve.M.P. che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana, nonché gli iscritti all'ENPAM ai sensi dell'art. 1, c. 253, della Legge 28/12/2015 n. 208.

Destinatari del Fondo possono, altresì, essere le categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti agli enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera da parte dei medesimi, nonché gli esercenti le

professioni sanitarie e sociosanitarie iscritti a ordini, albi e/o collegi riconosciute dal Ministero della Salute, sulla base di accordi promossi da loro sindacati o associazioni di rilievo almeno regionale.

A decorrere dal 1° dicembre 2021, ai sensi dell'Accordo stipulato in data 18 novembre 2021 tra FONDOSANITÀ e CSE – Confederazione Indipendente Sindacati Europei e CSE Sanità – Federazione Professioni Sanitarie, Sociali, Tecniche e Amministrative, sono inoltre destinatari del Fondo gli iscritti alle citate Organizzazioni sindacali che esercitano professioni sanitarie e sociosanitarie riconosciute dal Ministero della Salute e che risultino iscritti ad ordini, albi e/o collegi. Gli iscritti CSE e CSE Sanità che aderiscono al Fondo in forza dell'accordo fra FONDOSANITÀ e CSE/CSE SANITÀ, ove operino, in tutto o in parte, in regime di lavoro subordinato, non possono usufruire del contributo a carico del datore di lavoro eventualmente previsto dalla contrattazione collettiva.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo, nonché i dipendenti delle Fonti Istitutive di cui all'art. 1, previa delibera da parte delle medesime.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La gestione delle risorse di FONDOSANITÀ è attualmente affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione. In nessun caso è previsto il conferimento di deleghe.

La gestione del Comparto di Investimento denominato Scudo, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2018 a due differenti Gestori: Amundi SGR, con sede legale a Milano, Via Cernaia n. 8/10 ed Eurizon Capital SGR, con sede a Milano in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3. In precedenza la gestione era affidata a Generali Investments Europe S.p.A. SGR.

La gestione del Comparto di Investimento denominato Progressione, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2018 a due Gestori: Credit Suisse S.p.A. con sede legale a Milano, via Santa Margherita 3 ed Eurizon Capital SGR S.p.A con sede a Milano in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3. In precedenza la gestione era affidata a Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.

La gestione del Comparto di Investimento denominato Espansione, è stata affidata a Pictet & Cie (Europe) S.A. con delega a Pictet Asset Management Limited, (Succursale italiana), con sede in Milano, via della Moscova 3.

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci nell'ottica di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti di investimento, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio.

L'aderente può inoltre riallocare la propria posizione individuale tra i diversi comparti nel rispetto del periodo minimo di un anno dall'iscrizione, ovvero dall'ultima riallocazione.

Comparto Scudo

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.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (pari o superiore a 10 anni)

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità.

Strumenti finanziari: titoli di debito e parti di OICR relative a gestioni in titoli di debito a basso rischio per un valore non inferiore al 80% del portafoglio gestito. Fermo detto vincolo, rimane la facoltà di detenere la restante parte delle attività in liquidità, titoli di capitale e parti di OICR relative a gestioni in titoli di capitale. I titoli di debito "Corporate" non possono superare il 40% del valore di mercato del patrimonio gestito.

Categorie di emittenti e settori industriali: la composizione del portafoglio è orientata, in modo prevalente, a titoli obbligazionari governativi di categoria investment grade.

Aree geografiche di investimento: titoli di debito emessi da stati dell'U.E., Regno Unito, stati aderenti all'OCSE, Stati Uniti, Canada, Giappone e organismi internazionali cui aderiscono almeno uno degli stati appartenenti all'Unione Europea, fino al 100% delle risorse affidate in gestione, anche tramite l'utilizzo di OICVM. – Titoli di debito di soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE, entro il limite massimo del 50% del patrimonio gestito dal gestore purché negoziati in mercati regolamentati dei paesi dell'U.E., del Regno Unito, degli USA, del Canada e del Giappone, anche tramite l'utilizzo di OICVM.

Rischio cambio: coperto in Euro.

Benchmark:

- 50% BofA Merrill Lynch 1-3 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG01)
- 20% BofA Merrill Lynch 3-5 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG02)
- 30% BofA Merrill Lynch 1-5 years Euro Corporate Index (ticker Bloomberg: ER0V)

Comparto Progressione

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (pari o superiore a 10 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale e quote di OICR relative a gestione in titoli di capitale.

Strumenti finanziari: Titoli di debito emessi da stati dell'U.E., Regno Unito, stati aderenti all'OCSE, Stati Uniti, Canada, Giappone e organismi internazionali cui aderiscono almeno 1 (uno) degli stati appartenenti all'Unione Europea, fino al 100% delle risorse affidate in gestione, anche tramite l'utilizzo di OICVM;

titoli di debito di governi, soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE entro il limite massimo del 30% del patrimonio gestito dal gestore purché negoziati in mercati regolamentati dei paesi dell'U.E, Regno Unito, degli USA, del Canada e del Giappone; obbligazioni convertibili e/o obbligazioni cum-warrant emesse da soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE purché negoziati in mercati regolamentati dei paesi dell'U.E, del Regno Unito, degli USA, del Canada e del Giappone, entro il limite massimo del 15% del patrimonio gestito dal Gestore. Quote di ETF, OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione:

- che tali strumenti siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio;
- che il loro utilizzo sia limitato ad asset class a cui siano destinate risorse patrimoniali non sufficienti a garantire una efficiente gestione;
- che i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione;

la verifica di tale compatibilità dovrà essere preventivamente effettuata dalla Banca depositaria ed il Gestore potrà utilizzare solo gli OICR espressamente autorizzati da quest'ultima. Contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio, conclusi unicamente con la Banca Depositaria. Non è ammesso l'investimento in OICR alternativi (FIA) ed in strumenti finanziari connessi a merci.

Categorie di emittenti e settori industriali: Titoli di debito emessi da stati dell'U.E., Regno Unito, Stati Uniti, Canada, Giappone e organismi internazionali cui aderiscono almeno 1 (uno) degli stati appartenenti all'Unione Europea o il Regno Unito; Titoli di debito di governi, soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE ed enti sovranazionali non inclusi al punto I) con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore a BBB- (Standard and Poor's) e Baa3 (Moody's), a valere il minore, entro il limite massimo del 30% del patrimonio gestito dal gestore purché negoziati in mercati regolamentati dei paesi dell'U.E, Regno Unito, degli USA, del Canada e del Giappone; Titoli di debito di governi, soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE ed enti sovranazionali con rating, al momento dell'acquisto, tra BB+ e BB- entro il massimo del 6%; Tutti i titoli di debito dovranno possedere, congiuntamente, un rating non inferiore a BB- (Standard and Poor's) e Ba3 (Moody's). In assenza di rating per singole emissioni governative o di organismi internazionali si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente; qualora il rating dell'emittente un titolo presente nel portafoglio si riduca sotto tale limite il GESTORE, dovrà procedere alla dismissione dello stesso nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo e comunque entro 60 giorni dal venir meno dei requisiti indicati; Obbligazioni convertibili e/o obbligazioni cum-warrant emesse da soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE purché negoziati in mercati regolamentati dei paesi dell'U.E e del Regno Unito, degli USA, del Canada e del Giappone, entro il limite massimo del 15% del patrimonio gestito dal GESTORE; Titoli di capitale quotati e quotandi di soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE.

Aree geografiche di investimento: strumenti di debito emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali, agenzie governative, nonché società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone.

Rischio cambio: gestito attivamente. L'esposizione valutaria complessiva, al netto delle coperture effettuate tramite derivati, entro il limite del 30% del valore di mercato del portafoglio;

Benchmark:

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 30% MSCI World TR in USD convertito in Euro (NDDUWI).

Comparto Espansione

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. Con riferimento agli investimenti in titoli di capitale, si utilizza una logica di ampia diversificazione, nella convinzione che solo potendo spaziare su *asset class* differenziate per area geografica e settore merceologico sia possibile raggiungere la massima efficienza gestionale ed il miglior binomio rendimento rischio.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (pari o superiore a 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio. In data 10/02/2014, il Fondo ha conferito delega per l'espletamento, anche tramite soggetti terzi, delle attività connesse agli adempimenti richiesti dal Regolamento UE n. 648/2012.

Strumenti finanziari: titoli azionari; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR; previsto il ricorso a derivati.

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

Aree geografiche di investimento: azioni internazionali; obbligazioni governative riferite ad area geografica Europa, denominati o coperti in Euro.

Rischio cambio: gestito attivamente nel rispetto di quanto previsto dal Decreto n. 166/2014

Benchmark (a partire dal 01/08/2018):

- 75% Msci World Edge Index Euro-Net Return;
- 25% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years (TR).

Erogazione delle prestazioni

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni, stipulando apposita convenzione, con "Generali Italia S.p.A.", con sede in Via Marocchesa n. 14 – Mogliano Veneto (TV).

Depositario

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Bnp Paribas S.p.A. Securities Services, con riferimento alla sede operativa di Milano.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2021 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

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

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

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

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

Le 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.

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 nello 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 in conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, 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.

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 di imposta.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi 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 confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo 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.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti al Fondo è di 7.765 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2021	ANNO 2020
Aderenti Attivi	7.765	7.692
Aziende Attive	124	106

Comparto Scudo

⇒ Iscritti attivi: 2.711

Comparto Progressione

⇒ Iscritti attivi: 3.145

Comparto Espansione

⇒ Iscritti attivi: 4.223

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto Fondo Sanità consente ai propri aderenti di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti.

Fase di erogazione indiretta tramite Compagnia di Assicurazione

Pensionati: 51

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 Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2021 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2021	COMPENSI 2020
AMMINISTRATORI	91.000	73.000
SINDACI	35.000	31.500

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	269.652.648	237.339.228
	20-a) Depositi bancari	16.000.200	6.440.444
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	96.671.254	90.364.249
	20-d) Titoli di debito quotati	19.666.219	19.686.832
	20-e) Titoli di capitale quotati	23.513.312	20.178.645
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	112.383.795	99.105.316
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	375.727	481.528
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.020.214	963.425
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	21.927	118.789
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	11.524.852	10.150.437
	40-a) Cassa e depositi bancari	11.501.051	10.125.948
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	23.801	24.489
50	Crediti di imposta	100.949	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		281.278.449	247.489.665

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.939.830	2.938.079
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.939.830	2.938.079
20	Passivita' della gestione finanziaria	396.590	251.595
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	361.223	235.676
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	35.367	15.919
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	494.480	510.502
	40-a) TFR	19.015	14.777
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	313.175	257.894
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	162.290	237.831
50	Debiti di imposta	4.719.895	1.994.739
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.550.795	5.694.915
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	271.727.654	241.794.750
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.380.986	1.324.946
	Contributi da ricevere	-1.380.986	-1.324.946
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-3.649.860
	Controparte c/contratti futures	-	3.649.860
	Valute da regolare	-6.523.798	-4.188.634
	Controparte per valute da regolare	6.523.798	4.188.634

CONTO ECONOMICO

		31/12/2021	31/12/2020
10	Saldo della gestione previdenziale	11.159.609	26.769.871
	10-a) Contributi per le prestazioni	34.951.199	47.869.120
	10-b) Anticipazioni	-1.957.421	-1.649.359
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.732.365	-13.386.946
	10-d) Trasformazioni in rendita	-1.617.399	-826.161
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.484.405	-5.238.672
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	1.889
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.067.962	11.263.649
	30-a) Dividendi e interessi	1.256.276	1.397.601
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.811.686	9.866.048
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-675.721	-499.444
	40-a) Societa' di gestione	-607.106	-441.432
	40-b) Banca depositaria	-68.615	-58.012
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	23.392.241	10.764.205
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	921.161	874.984
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-127.876	-119.755
	60-c) Spese generali ed amministrative	-396.174	-301.699
	60-d) Spese per il personale	-234.160	-204.155
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-661	-11.544
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-162.290	-237.831
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	34.551.850	37.534.076
80	Imposta sostitutiva	-4.618.946	-1.994.739
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	29.932.904	35.539.337

Nota integrativa - 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 od economiche, sono state ripartite tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

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 tre 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	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	262.729	28,55
PROGRESSIONE	265.490	28,85
ESPANSIONE	392.058	42,60
Totale	920.277	100

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 11.524.852**

a) Cassa e depositi bancari **€ 11.501.051**

La voce è così composta:

- per € 11.500.816 dal saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso Banca Depositaria,
- per € 263 dal saldo residuo al 31 dicembre 2021 presente nella cassa sociale,
- per € -35 dal debito per liquidazione competenze al 31.12.2021
- per € 7 da crediti per interessi attivi.

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo
Conto raccolta	800835102	10.087.018
Conto liquidazioni	800835103	1.098.921
Conto spese	800835100	284.686
Conto operativo	000003626	22.546
Conto operativo	000016419	7.645
Totale		11.500.816

d) Altre attività della gestione amministrazione

€ 23.801

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	11.084
Altri Crediti	10.440
Crediti verso Gestori	2.077
Crediti verso Erario	200
Totale	23.801

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 494.480

a) T.F.R.

€ 19.015

La voce rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 313.175

La voce, pari a € 313.175 è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	105.887
Altri debiti	88.331
Debiti verso collaboratori	29.400
Fornitori	25.885
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	13.800
Personale conto ferie	12.195
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	11.764
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	9.433
Debiti verso Amministratori	9.280
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	2.819
Personale conto 14 ^a esima	2.347
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.044
Erario addizionale regionale	690
Debiti verso INAIL	111
Debiti per Imposta Sostitutiva	84
Erario addizionale comunale	59
Deb. vs F.do assistenza sanitaria	46
Totale	313.175

Il conto altri debiti si riferisce:

Descrizione	Importo
Giroconto incasso da ENPAM per infra35enni	298.450
Anticipo su rimborso spese 2016	109
Incasso quote iscrizione	104
Contributi incassati nel conto spese da girare	-1.746
Giroconto quote Infra35enni (2014)	-5.278
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi ENPAM (2015)	-8.979
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi ENPAM (2014)	-9.065
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2016)	-11.293
Giroconto quote Infra35enni (2015)	-11.610
Giroconto quote Infra35enni (2016)	-16.941
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2017)	-15.218
Giroconto quote Infra35enni (2017)	-17.286
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2018)	-16.986
Giroconto quote Infra35enni (2018)	-20.488
Giroconto quote Infra35enni (2019)	-18.834
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2019)	-13.796
Giroconto quote Infra35enni (2020)	-18.661
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2020)	-500
Giroconto quote Infra35enni (2021)	-23.651
Totale	88.331

Debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Compensi Collegio Sindacale	-49.483
Partecipazione ai costi gestione dei locali	-44.372
Compensi e Rimborsi Consiglio di Amministrazione	-9.760
Controllo interno	-2.272
Totale	-105.887

I Debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Service amministrativo	24.130
Consulenze	1.025
Spese varie	575
Utenze	139
Spese viaggi e trasferte	16
Totale	25.885

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 162.290

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni

Covip.

Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 921.161

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote associative	424.844
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	240.000
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	237.831
Quote iscrizione	17.602
Trattenute per copertura oneri funzionamento	884
Totale	921.161

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -127.876

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2021. Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. a partire dal 2017 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

€ -396.174

La voce, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compensi altri consiglieri	-70.800
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-30.500
Compensi altri sindaci	-25.376
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-19.033
Gettoni presenza delegati	-9.601
Contributo INPS collaboratori	-6.336
Contributo INPS amministratori	-5.439
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-1.434
Totale	-168.519

Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo
Spese per funzione finanza	-42.000
Spese per gestione dei locali	-26.772
Controllo interno	-26.552
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-25.376
Funzione di Gestione del Rischio	-24.399
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	-20.803
Spese consulenza	-15.860
Contratto fornitura servizi	-12.693
Premi assicurativi organi sociali	-11.720
Contributo annuale Covip	-10.025
Bolli e Postali	-4.052
Consulenze tecniche	-1.709
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.685
Premi Assicurativi	-1.155
Spese varie	-1.033
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-894
Spese di assistenza e manutenzione	-624
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-244
Spese per spedizioni e consegne	-59
Totale	-227.655

d) Spese per il personale

€ -234.160

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	-117.600
Retribuzioni lorde	-55.373
Contributi previdenziali dipendenti	-19.605
Personale in distacco	-17.626
Contributi INPS Direttore	-14.113
T.F.R.	-4.347
Rimborso spese personale in distacco	-2.276
Altri costi del personale	-1.200
Rimborsi spese trasferte Direttore	-542
INAIL	-522
Contributi assistenziali dipendenti	-504
Rimborsi spese dipendenti	-451
Arrotondamento attuale	-21
Arrotondamento precedente	20
Totale	-234.160

g) Oneri e proventi diversi

€ -661

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo degli oneri e proventi diversi:

Oneri:

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-662
Altri costi ed oneri	-60
Sopravvenienze passive	-50
Arrotondamenti passivi	-1
Saldo	-773

Proventi:

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	102
Interessi attivi conto spese	7
Arrotondamenti attivi	3
Saldo	112

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -162.290**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	78.656.162	74.431.941
	20-a) Depositi bancari	3.872.221	3.381.702
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	49.183.624	41.785.576
	20-d) Titoli di debito quotati	12.599.743	12.855.493
	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.	12.234.547	15.679.112
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	151.280	172.262
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	614.747	527.623
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	30.173
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.720.637	3.302.239
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.713.842	3.295.004
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.795	7.235
50	Crediti di imposta	100.949	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		82.477.748	77.734.180

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.699.357	1.475.674
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.699.357	1.475.674
20	Passivita' della gestione finanziaria	21.204	102.807
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	21.204	102.807
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	141.164	150.914
	40-a) TFR	5.429	4.366
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	89.412	76.277
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	46.323	70.271
50	Debiti di imposta	-	133.321
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.861.725	1.862.716
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	80.616.023	75.871.464
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	394.271	391.478
	Contributi da ricevere	-394.271	-391.478
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-3.649.860
	Controparte c/contratti futures	-	3.649.860
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2021	31/12/2020
10	Saldo della gestione previdenziale	5.133.208	13.593.217
	10-a) Contributi per le prestazioni	14.399.097	21.914.939
	10-b) Anticipazioni	-767.401	-961.717
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.727.040	-2.287.307
	10-d) Trasformazioni in rendita	-1.049.824	-695.791
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.721.624	-4.376.907
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-392.115	1.225.748
	30-a) Dividendi e interessi	438.030	450.299
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-830.145	775.449
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-97.483	-169.591
	40-a) Società di gestione	-76.867	-151.275
	40-b) Banca depositaria	-20.616	-18.316
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-489.598	1.056.157
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	262.981	258.529
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-36.509	-35.384
	60-c) Spese generali ed amministrative	-113.108	-89.142
	60-d) Spese per il personale	-66.853	-60.321
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-188	-3.411
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-46.323	-70.271
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.643.610	14.649.374
80	Imposta sostitutiva	100.949	-133.321
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.744.559	14.516.053

COMPARTO SCUDO

3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Valore in Bilancio	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.668.686,892		75.871.464
a) Quote emesse	899.047,118	14.399.097	
b) Quote annullate	-582.186,126	-9.265.889	
c) Variazione del valore quota		-388.649	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			4.744.559
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.985.547,884		80.616.023

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 16,251.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 16,170.

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, pari ad € 5.133.208, 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 78.656.162

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- AMUNDI: Amundi SGR Spa con sede a Milano;
- EURIZON: Eurizon Capital SGR Spa con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital SGR Spa	38.903.272
Amundi SGR Spa	39.126.641
Totale	78.029.913

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso 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 (€ 78.634.958), al netto dei crediti previdenziali (€ 604.624), dei crediti per ritenute fiscali sui titoli (€ 2.200) e dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 1.779).

a) Depositi bancari

€ 3.872.221

La voce è composta per € 3.872.221 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 74.017.914, così dettagliati:

- € 49.183.624 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 12.599.743 relativi a titoli di debito;
- € 12.234.547 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	8.687.709	10,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.058.855	6,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2023 ,05	IT0005384497	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.109.642	4,98
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.079.579	4,95
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	3.546.838	4,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.594.399	3,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.078.018	2,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 29/11/2022 0	IT0005440679	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.983.232	2,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.637.816	1,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2023 ,6	IT0005405318	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.595.510	1,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.425.533	1,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2023 0	ES0000012F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.361.178	1,65
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.203.768	1,46
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.148.343	1,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.093.593	1,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.060.060	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.044.037	1,27
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.006.280	1,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	I.G - TStato Org.Int Q IT	999.190	1,21
BUNDESOBLIGATION 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	807.208	0,98
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	719.258	0,87
CCTS EU 15/04/2026 FLOATING	IT0005428617	I.G - TStato Org.Int Q IT	704.648	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	688.298	0,83
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	680.452	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	655.346	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	IT0005345183	I.G - TStato Org.Int Q IT	649.202	0,79
INSTITUT CREDITO OFICIAL 30/04/2025 0	XS2412060092	I.G - TStato Org.Int Q UE	606.120	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	584.440	0,71
BANK OF AMERICA CORP 24/08/2025 FLOATING	XS2345784057	I.G - TDebito Q OCSE	583.184	0,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	567.379	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	553.108	0,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES0000012729	I.G - TStato Org.Int Q UE	542.441	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	512.297	0,62
AMCO SPA 20/04/2028 ,75	XS2332980932	I.G - TDebito Q IT	485.970	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	485.754	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	457.065	0,55

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2024 0	ES0000012H33	I.G - TStato Org.Int Q UE	454.631	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	447.589	0,54
BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	436.416	0,53
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	AT0000A0N9A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	405.192	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	384.100	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	323.294	0,39
JEFFERIES GROUP LLC 19/07/2024 1	XS2030530450	I.G - TDebito Q OCSE	306.732	0,37
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/09/2028 1	IT0005422032	I.G - TStato Org.Int Q IT	305.082	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	303.042	0,37
DANONE SA PERPETUAL VARIABLE	FR0014005EJ6	I.G - TDebito Q UE	300.387	0,36
DANSKE BANK A/S 10/11/2024 VARIABLE	XS2406549464	I.G - TDebito Q UE	300.303	0,36
BPCE SA 15/09/2027 VARIABLE	FR0013534674	I.G - TDebito Q UE	299.082	0,36
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	286.670	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	280.923	0,34
Altri			13.188.721	15,99
Totale			74.017.914	89,74

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano posizioni aperte al 31 dicembre 2021 in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano Posizioni di copertura del rischio di cambio detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	35.718.377	13.465.247	-	-	49.183.624
Titoli di Debito quotati	2.859.021	6.988.337	2.752.385	-	12.599.743
Quote di OICR	-	12.234.547	-	-	12.234.547
Depositi bancari	3.872.221	-	-	-	3.872.221
Totale	42.449.619	32.688.131	2.752.385	-	77.890.135

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	49.183.624	12.416.955	12.234.547	3.845.523	77.680.649
USD	-	182.788	-	26.698	209.486
Totale	49.183.624	12.599.743	12.234.547	3.872.221	77.890.135

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,902	2,150	-	-
Titoli di Debito quotati	2,732	2,626	1,502	-

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.

Posizioni in conflitto di interesse

Si rilevano le seguenti operazioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
LEASYS SPA 22/07/2024 0	XS2366741770	100.000	EUR	99.870
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	32.406	EUR	3.546.838
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	113.863	EUR	8.687.709
Totale				12.334.417

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-39.085.053	31.095.735	-7.989.318	70.180.788
Titoli di Debito quotati	-5.510.330	5.497.316	-13.014	11.007.646
Quote di OICR	-626.883	4.028.044	3.401.161	4.654.927
Totale	-45.222.266	40.621.095	-4.601.171	85.843.361

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	70.180.788	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	11.007.646	0,000
Quote di OICR	-	-	-	4.654.927	0,000
Totale	-	-	-	85.843.361	0,00

l) Ratei e risconti attivi**€ 151.280**

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

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 614.747**

La voce si compone per € 604.624 da crediti previdenziali, per € 7.923 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 2.200 per crediti per ritenute fiscali su titoli.

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

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

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 3.720.637****a) Cassa e depositi bancari****€ 3.713.842**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 6.795**

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

50 – Crediti di imposta**€ 100.949**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Scudo.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 1.699.357****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.699.357**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	825.183
Contributi da riconciliare	292.069
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	180.281
Passività della gestione previdenziale	128.340
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	79.854
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	79.466

Descrizione	Importo
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	43.550
Erario ritenute su redditi da capitale	25.750
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	25.169
Contributi da identificare	19.524
Debiti verso aderenti per rendita	171
Totale	1.699.357

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 21.204

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 21.204

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni banca depositaria	19.425
Debiti per commissioni di overperformance	1.779
Totale	21.204

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 141.164

a) Trattamento di fine rapporto

€ 5.429

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

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 89.412

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 46.323

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 394.271

La voce è composta da € 8.359 da liste di contribuzione pervenute nel 2021, da € 64.662 per liste trasferimenti in ingresso e per € 321.250 da liste di contribuzione pervenute nel 2022 ma di competenza dell'esercizio 2021.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 5.133.208**

a) Contributi per le prestazioni **€ 14.399.097**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	8.401.333
Contributi	5.319.708
Trasferimenti in ingresso	678.056
Totale 10 a)	14.399.097

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -767.401**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -2.727.040**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	1.969.277
Trasferimento posizione individuale in uscita	416.716
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	150.062
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	143.566
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	47.419
Totale	2.727.040

d) Trasformazioni in rendita **€ -1.049.824**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -4.721.624**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -392.115**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	322.648	-611.531
Titoli di debito quotati	130.068	-146.241
Quote di O.I.C.R.	-	-43.403
Depositi bancari	-14.686	1.838
Futures	-	12.165
Commissioni di retrocessione	-	31.514
Sopravvenienze attive	-	2.200
Bolli e spese		-112
Prelievo per copertura oneri		-74.528
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96		-2.047
Totale	438.030	-830.145

La voce altri costi e oneri si riferisce prevalentemente ad oneri e sopravvenienze passive.

40 - Oneri di gestione **€ -97.483**

a) Commissioni di Gestione **€ -76.867**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
AMUNDI	-46.007	-46.007
EURIZON	-30.860	-30.860
Totale	-76.867	-76.867

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -20.616**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2021.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 262.981**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	115.257
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	74.528
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	70.271
Quote iscrizione	2.673
Trattenute per copertura oneri funzionamento	252
Totale	262.981

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate del contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo nell'esercizio 2021.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -36.509**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2021.

c) Spese generali ed amministrative **€ -113.108**

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

d) Spese per il personale **€ -66.853**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -188**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -46.323**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ 100.949**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno 2021.

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	78.486.374	69.428.530
	20-a) Depositi bancari	2.946.337	1.719.386
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.381.010	36.304.497
	20-d) Titoli di debito quotati	7.066.476	6.831.339
	20-e) Titoli di capitale quotati	23.513.312	20.178.645
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	3.159.524	4.076.578
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	195.961	254.166
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	223.660	16.064
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	94	47.855
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.135.297	2.999.136
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.128.430	2.991.801
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.867	7.335
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		81.621.671	72.427.666

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	761.141	595.551
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	761.141	595.551
20	Passivita' della gestione finanziaria	163.491	98.651
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	163.491	97.436
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	1.215
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	142.648	152.938
	40-a) TFR	5.486	4.426
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	90.351	77.277
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	46.811	71.235
50	Debiti di imposta	1.325.809	377.896
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.393.089	1.225.036
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	79.228.582	71.202.630
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	398.415	396.487
	Contributi da ricevere	-398.415	-396.487
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-324.475	-1.379.268
	Controparte per valute da regolare	324.475	1.379.268

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.2 CONTO ECONOMICO

		31/12/2021	31/12/2020
10	Saldo della gestione previdenziale	2.625.443	7.001.153
	10-a) Contributi per le prestazioni	8.564.360	13.345.285
	10-b) Anticipazioni	-509.364	-371.195
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.416.113	-5.560.949
	10-d) Trasformazioni in rendita	-124.988	-19.775
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-888.452	-392.213
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.987.865	2.276.815
	30-a) Dividendi e interessi	734.920	764.723
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.252.945	1.512.092
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-261.547	-183.997
	40-a) Societa' di gestione	-241.471	-166.439
	40-b) Banca depositaria	-20.076	-17.558
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.726.318	2.092.818
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	265.745	262.075
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-36.892	-35.869
	60-c) Spese generali ed amministrative	-114.296	-90.365
	60-d) Spese per il personale	-67.555	-61.148
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-191	-3.458
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-46.811	-71.235
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.351.761	9.093.971
80	Imposta sostitutiva	-1.325.809	-377.896
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.025.952	8.716.075

COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.355.412,495		71.202.630
a) Quote emesse	502.782,109	8.564.360	
b) Quote annullate	-353.732,208	-5.938.917	
c) Variazione valore quote	-	5.400.509	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		8.025.952
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.504.462,396		79.228.582

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 16,348.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 17,589.

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, pari ad € 2.625.443 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 78.486.374

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- CREDIT SUISSE: Credite Suisse (Italy) con sede a Milano;
- EURIZON: Eurizon Capital SGR Spa con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Credit Suisse	39.497.216
Amundi SGR Spa	38.618.682
Totale	78.115.898

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso 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 (€ 78.322.883) al netto dei crediti previdenziali (€ 209.489), dei crediti per ritenute fiscali su titoli (€ 325), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 1.781) e delle altre passività della gestione finanziaria-Ritenute su titoli (€ 1.048).

a) Depositi bancari

€ 2.946.337

La voce è composta per € 2.946.337 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 75.120.322, così dettagliati:

- € 41.381.010 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 7.066.476 relativi a titoli di debito quotati;
- € 23.513.312 relativi a titoli di debito quotati;
- € 3.159.524 relativi a quote di OICR;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.485.427	4,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.242.811	3,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 29/11/2022 0	IT0005440679	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.150.489	3,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2023 ,05	IT0005384497	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.440.446	2,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.298.126	2,82
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.701.747	2,08
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.590.141	1,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.554.373	1,90
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.481.779	1,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.476.786	1,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.442.019	1,77
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.412.768	1,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 24/10/2024 ,35	IT0005217770	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.270.835	1,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.209.288	1,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.197.688	1,47
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.113.144	1,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.104.620	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.099.669	1,35
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	1.078.612	1,32
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	1.052.011	1,29
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.022.520	1,25
CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.019.880	1,25
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2024 0	ES0000012H33	I.G - TStato Org.Int Q UE	982.002	1,20
IRELAND GOVERNMENT BOND 20/03/2023 3,9	IE00B4S3JD47	I.G - TStato Org.Int Q UE	949.617	1,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	946.300	1,16
BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	837.309	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	762.517	0,93
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	718.761	0,88
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	709.497	0,87
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	654.082	0,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	653.289	0,80
CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	I.G - OICVM UE	613.177	0,75
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	570.270	0,70

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	532.909	0,65
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	511.595	0,63
GOLDMAN SACHS GROUP INC 19/03/2026 FLOATING	XS2322254165	I.G - TDebito Q OCSE	508.520	0,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2025 0	ES0000012F92	I.G - TStato Org.Int Q UE	506.235	0,62
CCTS EU 15/09/2025 FLOATING	IT0005331878	I.G - TStato Org.Int Q IT	503.355	0,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	457.154	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2023 ,3	IT0005413684	I.G - TStato Org.Int Q IT	451.291	0,55
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	I.G - OICVM UE	415.724	0,51
BARCLAYS PLC 12/05/2026 FLOATING	XS2342059784	I.G - TDebito Q OCSE	408.080	0,50
MARSH & MCLENNAN COS	US5717481023	I.G - TCapitale Q OCSE	387.205	0,47
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	385.517	0,47
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	376.366	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2023 ,6	IT0005405318	I.G - TStato Org.Int Q IT	375.295	0,46
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	344.309	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	340.677	0,42
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	318.218	0,39
OMV AG PERPETUAL VARIABLE (19/06/2018)	XS1713462403	I.G - TDebito Q UE	314.016	0,38
Altri			23.141.856	28,35
Totale			75.120.322	92,03

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2021 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
USD	CORTA	367.500	1,1326	-324.475
Totale				-324.475

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	30.432.013	10.690.544	258.453	41.381.010
Titoli di Debito quotati	1.439.695	3.776.878	1.849.903	7.066.476
Titoli di Capitale quotati	324.429	3.510.258	19.678.625	23.513.312
Quote di OICR	-	3.159.524	-	3.159.524
Depositi bancari	2.946.337	-	-	2.946.337
Totale	35.142.474	21.137.204	21.786.981	78.066.659

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	41.381.010	7.066.476	6.221.870	2.328.895	56.998.251
USD	-	-	17.454.440	163.734	17.618.174
JPY	-	-	0	48.400	48.400
GBP	-	-	1.055.660	138.984	1.194.644
CHF	-	-	693.706	34.049	727.755
SEK	-	-	232.033	14.902	246.935
DKK	-	-	92.357	151.689	244.046

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
NOK	-	-	47.811	15.504	63.315
CAD	-	-	631.754	30.436	662.190
AUD	-	-	243.205	19.744	262.949
Totale	41.381.010	7.066.476	26.672.836	2.946.337	78.066.659

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,383	1,983	2,945
Titoli di Debito quotati	0,977	1,860	0,632

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.

Posizioni in conflitto di interesse

Si rilevano le seguenti operazioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	310	EUR	613.177
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	1.149	EUR	415.724
BNP PARIBAS	FR0000131104	520	EUR	31.600
BNP PARIBAS	FR0000131104	915	EUR	55.605
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	6.924	EUR	15.745
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	14.136	EUR	1.078.612
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	8.254	EUR	1.052.011
Totale				3.262.474

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-42.243.591	34.929.343	-7.314.248	77.172.934
Titoli di Debito quotati	-3.487.553	1.307.207	-2.180.346	4.794.760
Titoli di Capitale quotati	-15.715.646	19.004.460	3.288.814	34.720.106
Quote di OICR	-618.774	1.730.440	1.111.666	2.349.214
Totale	-62.065.564	56.971.450	-5.094.114	119.037.014

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	77.172.934	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.794.760	0,000
Titoli di Capitale quotati	7.154	8.095	15.248	34.720.106	0,044
Quote di OICR	6	154	160	2.349.214	0,007
Totale	7.160	8.249	15.408	119.037.014	0,013

I) Ratei e risconti attivi

€ 195.961

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 223.660

La voce si compone per € 1.395 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 12.451 da crediti per operazioni da regolare, da € 209.489 per crediti previdenziali e da € 325 per crediti per ritenute fiscali su titoli.

p) Crediti per operazioni forward

€ 94

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 3.135.297

a) Cassa e depositi bancari

€ 3.128.430

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 6.867

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 761.141

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 761.141

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	295.138
Passività della gestione previdenziale	179.586
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	122.049
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	73.872
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	44.007
Erario ritenute su redditi da capitale	26.021
Contributi da identificare	19.730
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	565
Debiti verso aderenti per rendita	173
Totale	761.141

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 163.491

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 163.491

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	132.633
Debiti per commissione di gestione	28.029
Debiti per commissioni banca depositaria	1.781
Altre passività della gestione finanziaria - Ritenute su titoli	1.048
Totale	163.491

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 142.648

a) Trattamento di fine rapporto

€ 5.486

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

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 90.351

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 46.811**

In questa voce viene indicato, come da indicazioni della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta**€ 1.325.809**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 398.415**

La voce è composta da € 8.447 da liste di contribuzione pervenute nel 2021, da € 65.342 per liste trasferimenti in ingresso e per € 324.626 da liste di contribuzione pervenute nel 2022 ma di competenza dell'esercizio 2021.

Valute da regolare**€ -324.475**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2021, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 2.625.443**

a) Contributi per le prestazioni **€ 8.564.360**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	6.217.138
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.841.430
Trasferimenti in ingresso	505.792
Totale 10 a)	8.564.360

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -509.364**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -4.416.113**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-4.153.305
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-140.335
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-122.473
Totale	-4.416.113

d) Trasformazioni in rendita **€ -124.988**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -888.452**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 6.987.865**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	389.679	-471.637
Titoli di Debito quotati	81.168	-63.985
Titoli di Capitale quotati	275.838	6.689.218
Quote di O.I.C.R.	-	194.772
Depositi bancari	-11.765	66.596
Risultato della gestione cambi	-	-68.137
Prelievo per copertura oneri	-	-
Commissioni di Retrocessione	-	5.497
Commissioni di Negoziazione	-	-15.408
Altri ricavi	-	953
Altri costi	-	-12.656
Prelievo per copertura oneri	-	-70.703
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-1.565
Totale	734.920	6.252.945

La voce altri costi si riferisce a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie, la voce altri ricavi si riferisce prevalentemente a proventi diversi.

40 – Oneri di gestione**€ -261.547****a) Commissioni di Gestione****€ -241.471**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
CREDIT SUISSE	-68.013	-91.587	-159.600
EURIZON	-40.825	-41.046	-81.871
Totale	-108.838	-132.633	-241.471

b) Commissioni Banca Depositaria**€ -20.076**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2021.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi**€ 265.745**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	119.508
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	71.235
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	70.703
Quote iscrizione	4.044
Trattenute per copertura oneri funzionamento	255
Totale	265.745

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -36.892**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2021.

c) Spese generali ed amministrative **€ -114.296**

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

d) Spese per il personale **€ -67.555**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -191**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -46.811**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ -1.325.809**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	112.510.112	93.478.757
	20-a) Depositi bancari	9.181.642	1.339.356
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.106.620	12.274.176
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	96.989.724	79.349.626
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	28.486	55.100
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	181.807	419.738
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	21.833	40.761
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.668.918	3.849.062
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.658.779	3.839.143
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	10.139	9.919
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		117.179.030	97.327.819

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.479.332	866.854
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.479.332	866.854
20	Passivita' della gestione finanziaria	211.895	50.137
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	176.528	35.433
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	35.367	14.704
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	210.668	206.650
	40-a) TFR	8.100	5.985
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	133.412	104.340
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	69.156	96.325
50	Debiti di imposta	3.394.086	1.483.522
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.295.981	2.607.163
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	111.883.049	94.720.656
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	588.300	536.621
	Contributi da ricevere	-588.300	-536.621
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-6.199.323	-2.809.366
	Controparte per valute da regolare	6.199.323	2.809.366

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	3.400.958	6.175.501
10-a) Contributi per le prestazioni	11.987.742	12.608.896
10-b) Anticipazioni	-680.656	-316.447
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.589.212	-5.538.690
10-d) Trasformazioni in rendita	-442.587	-110.595
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-874.329	-469.552
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	1.889
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.472.212	7.761.086
30-a) Dividendi e interessi	83.326	182.579
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.388.886	7.578.507
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-316.691	-145.856
40-a) Società di gestione	-288.768	-123.718
40-b) Banca depositaria	-27.923	-22.138
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	17.155.521	7.615.230
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	392.435	354.380
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-54.475	-48.502
60-c) Spese generali ed amministrative	-168.770	-122.192
60-d) Spese per il personale	-99.752	-82.686
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-282	-4.675
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-69.156	-96.325
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	20.556.479	13.790.731
80 Imposta sostitutiva	-3.394.086	-1.483.522
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.162.393	12.307.209

COMPARTO ESPANSIONE

3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.808.417,836		94.720.656
a) Quote emesse	677.544,451	11.987.742	-
b) Quote annullate	-494.140,346	-8.586.784	-
c) Variazione valore quote	-	13.761.435	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		17.162.393
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.991.821,941		111.883.049

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 16,307.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 18,673.

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, pari ad € 3.400.958, 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 112.510.112

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- PICTET: Pictet Asset Management Limited con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	112.118.966
Totale	112.118.966

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso 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 (€ 112.298.217), al netto dei crediti previdenziali (€ 181.807) e delle commissioni di banca depositaria (€ 2.556).

a) Depositi bancari**€ 9.181.642**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria per € 9.181.642.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 103.096.344 così dettagliati:

- € 6.106.620 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 96.989.724 relativi a quote di O.I.C.R.

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 €	%
PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	I.G - OICVM UE	51.241.271	43,73
PICTET-GLOBAL ENVIRONME-ZUSD	LU1164803287	I.G - OICVM UE	18.494.296	15,78
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	9.552.196	8,15
PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	I.G - OICVM UE	6.588.000	5,62
PICTET-HEALTH-Z EUR	LU1225778213	I.G - OICVM UE	5.782.560	4,93
PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	I.G - OICVM UE	3.115.035	2,66
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	I.G - OICVM UE	2.216.365	1,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.086.660	1,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.011.560	1,72
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.008.401	1,71
Totale			103.096.344	87,98

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2021 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	1.500.000	0,8403	-1.785.120
JPY	CORTA	255.261.680	130,3800	-1.957.829
JPY	LUNGA	127.630.840	130,3800	978.914
USD	CORTA	3.890.808	1,1326	-3.435.289
Totale				-6.199.323

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	4.098.220	2.008.400	6.106.620
Quote di OICR	-	96.989.724	96.989.724
Depositi bancari	9.181.642	-	9.181.642
Totale	13.279.862	98.998.124	112.277.986

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	6.106.620	76.279.063	9.180.601	91.566.284
USD	-	20.710.661	-	20.710.661
CHF	-	-	1.041	1.041
Totale	6.106.620	96.989.724	9.181.642	112.277.986

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,387	0,320

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.

Posizioni in conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2021 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	15.500	EUR	3.115.035
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	5.500	USD	2.216.365
PICTET-GLOBAL ENVIRONME-ZUSD	LU1164803287	44.000	USD	18.494.296
PICTET-HEALTH-Z EUR	LU1225778213	14.000	EUR	5.782.560
PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	60.000	EUR	6.588.000
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	35.000	EUR	9.552.196
PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	133.496	EUR	51.241.271
Totale				96.989.723

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Quote di OICR	-9.618.945	9.928.152	309.207	19.547.097
Totale	-9.618.945	9.928.152	309.207	19.547.097

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione alla data di chiusura dell'esercizio.

l) Ratei e risconti attivi **€ 28.486**

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 181.807**

La voce si compone dei crediti previdenziali per cambio comparto effettuati nella valorizzazione del 31 dicembre 2021.

p) Crediti per operazioni forward **€ 21.833**

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

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 4.668.918**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.658.779**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 10.139**

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 1.479.332****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.479.332**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	687.993
Contributi da riconciliare	435.802
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	151.824
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	64.981
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	58.356
Erario ritenute su redditi da capitale	38.422
Contributi da identificare	29.133
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	7.311
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	5.254
Debiti verso aderenti per rendita	256
Totale	1.479.332

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 211.895****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 176.528**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	41.245
Debiti per commissioni banca depositaria	2.556
Debiti per commissioni di overperformance	132.727
Totale	176.528

e) Debiti su operazioni forward**€ 35.367**La voce si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 210.668**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 8.100**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 133.412**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 69.156**

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di Imposta **€ 3.394.086**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Espansione.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 588.300**

La voce è composta da € 12.472 da liste di contribuzione pervenute nel 2021, da € 96.484 per liste trasferimenti in ingresso e per € 479.344 da liste di contribuzione pervenute nel 2022 ma di competenza dell'esercizio 2021.

Valute da regolare **€ -6.199.323**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2021, delle posizioni in essere a copertura dei rischi di cambio.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 3.400.958**

a) Contributi per le prestazioni **€ 11.987.742**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.147.007
Contributi	9.193.804
Trasferimenti in ingresso	631.110
TFR Pregresso	15.821
Totale 10 a)	11.987.742

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -680.656**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -6.589.212**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-6.267.189
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-168.160
Trasferimento posizione individuale in uscita	-153.863
Totale	-6.589.212

d) Trasformazioni in rendita **€ -442.587**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -874.329**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 17.472.212**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	110.003	-167.556

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di O.I.C.R.	-	17.949.304
Depositi bancari	-26.677	41.202
Risultato gestione cambi	-	-339.197
Prelievo per copertura oneri	-	-94.769
Altri costi	-	-98
Totale	83.326	17.388.886

La voce altri costi si riferisce a bolli e oneri bancari su operazioni.

40 – Oneri di gestione **€ -316.691**

a) Società di Gestione **€ -288.768**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	-156.041	-132.727	-288.768
Totale	-156.041	-132.727	-288.768

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -27.923**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2021.

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 392.435**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	190.079
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	96.325
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	94.769
Quote iscrizione	10.885
Trattenute per copertura oneri funzionamento	377
Totale	392.435

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -54.475**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2021.

c) Spese generali ed amministrative **€ -168.770**

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

d) Spese per il personale **€ -99.752**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -282**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -69.156**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ -3.394.086**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

FONDOSANITA'

Sede in Roma – Via Torino 38

Iscritto al n. 77 dell'Albo Istituito ai sensi dell'art. 19, D.Lgs: n. 252/05

C.F.: 97132130580

RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

Premessa

Il Collegio dei Sindaci di FondoSanità, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, ha svolto sia la revisione legale che le funzioni di vigilanza previste, rispettivamente, dagli articoli 25 e 26bis dello Statuto del Fondo.

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione del revisore Indipendente" e nella sezione B) la "Relazione sull'attività di vigilanza".

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di FondoSanità, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci dei fondi pensione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio

Responsabilità degli amministratori e del Collegio dei Sindaci per il bilancio d'esercizio

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a

meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio.

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

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

Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;



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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Gli amministratori di FondoSanità sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo al 31 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione SA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di FondoSanità al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FondoSanità al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

B) Relazione sull'attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e, in quanto applicabili, alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

B1) Attività di vigilanza

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei delegati ed alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Abbiamo acquisito dal Direttore Generale, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. E ciò anche attraverso la partecipazione di almeno un membro del Collegio alle periodiche riunioni tenutesi con i soggetti incaricati della gestione delle risorse finanziarie.

Abbiamo acquisito informazioni dal soggetto incaricato del controllo interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, anche in funzione della rilevazione tempestiva di situazioni di crisi o di perdita della continuità, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili degli uffici e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.



Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili del servicer Previnet Spa e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge.

I risultati della revisione legale del bilancio da noi svolta sono contenuti nella sezione A) della presente relazione.

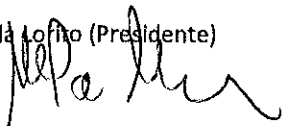
B3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, il Collegio propone ai delegati di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, così come redatto dagli amministratori, che evidenzia un attivo netto destinato alle prestazioni pari ad Euro 271.727.654 con una variazione positiva ante imposta sostitutiva rispetto all'esercizio precedente di Euro 34.551.850.

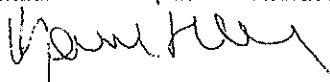
Roma, 12 aprile 2022

Il Collegio dei Sindaci

Nicola Lofino (Presidente)



Mauro Zanella (Sindaco effettivo)



Alessio Temperini (Sindaco effettivo)

