
FONDOSANITA'

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



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022

**Approvato dall'Assemblea dei Delegati
in data 28/04/2023**

Indice

-	<u>ORGANI DEL FONDO</u>	pag. 3
-	<u>RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>	pag. 4
	<i>Fatti di rilievo avvenuti nel 2022</i>	
	A) Gestione delle risorse finanziarie	pag. 7
	B) Valutazione andamento gestione previdenziale	pag. 36
	B1) Raccolta contributiva	pag. 36
	B2) Erogazioni	pag. 36
	B3) Andamento iscrizioni	pag. 36
	C) Valutazione andamento gestione amministrativa	pag. 37
	D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	pag. 39
	<u>1 – STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 41
	<u>2 – CONTO ECONOMICO</u>	pag. 42
	<u>3 – NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 43
	<u>RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)</u>	pag. 51
	Informazioni sul riparto delle poste comuni	
	<i>3.1 Comparto Scudo</i>	
	3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 62
	3.1.2 - Conto Economico	pag. 64
	3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 65
	3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 65
	3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 72
	<i>3.2 Comparto Progressione</i>	
	3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 75
	3.2.2 - Conto Economico	pag. 77
	3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 78
	3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 78
	3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 85
	<i>3.3 Comparto Espansione</i>	
	3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 88
	3.3.2 - Conto Economico	pag. 90
	3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 91
	3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 91
	3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 97
	<u>Appendice: Informativa sulla sostenibilità</u>	pag. 100
-	<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</u>	pag. 101



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

LORITO Nicola

Sindaci

TEMPERINI Alessio

ZANELLA Mauro

Sindaci Supplenti

DABBICCO Nicola

GASPARI Venanzio

Direttore Generale

DEL SORDO Ernesto

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Fatti di rilievo avvenuti nel 2022

Signori Associati, Signori Delegati,
l'esercizio 2022 si è caratterizzato principalmente per i seguenti accadimenti.

Agli inizi del 2022, l'uscita dalla fase ancora acuta di contagi da epidemia Covid è stato il primo segno di un possibile ulteriore miglioramento del quadro macroeconomico e finanziario. Peraltro, il 2021 aveva già beneficiato dell'effetto "rimbalzo" dopo il 2020 che era stato l'anno con gli effetti più drammatici imposti dal lockdown.

La ripresa delle attività economiche ha messo in luce due possibili effetti indesiderati che avrebbero potuto avere impatti negativi sui mercati finanziari: 1. la strozzatura delle catene produttive; 2. l'aumento oltre le attese dei livelli del tasso di inflazione.

L'avvio del conflitto russo-ucraino alla fine del mese di febbraio 2022 non ha fatto altro che accelerare gli effetti indesiderati appena richiamati. Gli impatti sui costi dell'energia, delle derrate alimentari e di alcune materie prime necessarie al settore primario ed industriale si sono scaricati su un aumento molto consistente del tasso di inflazione, sia negli Stati Uniti sia in Europa. D'altra parte, le dinamiche inflazionistiche americane sono state guidate soprattutto dalla crescita economica post-Covid (inflazione da domanda) mentre quelle europee sono dipese essenzialmente dalle conseguenze causate dalla situazione geopolitica (inflazione da offerta, accompagnata da crescita economica più ridotta).

A fronte di questo quadro geopolitico e macroeconomico, le Banche Centrali hanno iniziato nel 2022 un processo di progressiva e rapida ritirata dalle misure di sostegno monetario messe in atto durante il periodo pandemico. Il ritmo dei rialzi dei tassi di interesse imposto dalle autorità monetarie è stato molto sostenuto e non trova paragoni se non in quanto accaduto molti decenni fa. Solo nell'ultima parte del 2022, negli Stati Uniti, la Federal Reserve sembra avere indicato ai mercati un possibile rallentamento della stretta monetaria a fronte di un quadro inflazionistico meno preoccupante. In Europa, invece, rimane un atteggiamento molto conservativo a fronte di un'inflazione core (che esclude beni alimentari e energetici) ancora troppo alta rispetto all'obiettivo del 2%.

Sul fronte strettamente finanziario, il quadro delineato ha avuto come effetto una performance negativa generalizzata su tutte le asset classes, con l'unica eccezione rappresentata dalle materie prime. I mercati azionari e quelli obbligazionari – governativi e corporate – hanno subito effetti molto penalizzanti. Anche i livelli di volatilità dei mercati, a causa dell'incertezza determinata dai fattori macroeconomici sopra indicati, sono stati alti anche per asset classes storicamente conservative come le obbligazioni governative.

In questo quadro, i gestori dei comparti di Fondo Sanità hanno posto in essere manovre tattiche in grado di ottimizzare la gestione delle risorse, minimizzando i possibili impatti negativi determinati da alta inflazione e rialzo dei tassi di interesse. Il monitoraggio del Consiglio di Amministrazione nei confronti dei gestori del Fondo è stato sistematico nel corso dell'anno con uno spirito critico teso a interpretare insieme ai gestori stessi la correttezza delle scelte gestionali poste in essere.

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione ha posto in essere le seguenti attività.

Nel mese di marzo ha provveduto ad adeguare il proprio Statuto allo schema tipo predisposto dalla Covip, ai sensi della Deliberazione dell'Autorità di Vigilanza del 19 maggio 2021.

Le modificazioni, in quanto limitate ad adeguare il testo statutario del Fondo allo Statuto tipo della Covip, sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione.

In vista della scadenza delle Convenzioni delle gestioni finanziarie e, tenuto conto della tempistica occorrente a dar corso al prescritto iter procedurale, è stato dato avvio alla procedura di selezione dei gestori che si è conclusa nel mese di dicembre con la sottoscrizione delle nuove Convenzioni.

La Nota Informativa, pubblicata sul sito del Fondo, reca le informazioni sui nuovi Gestori e sulle caratteristiche delle gestioni finanziarie.

Nel corso del primo semestre dell'anno sono state aggiornate talune documentazioni di rilievo concernenti la governance del Fondo. Come prescritto dalle vigenti disposizioni di riferimento sono stati aggiornati il Manuale delle Procedure interne di controllo della gestione finanziaria, il Documento sul Sistema di Governo e il Documento sulla politica di investimento.

Tenuto conto delle disposizioni dell'Autorità di Vigilanza in materia di posizioni nulle o incipienti, il Fondo si è determinato ad attivare la procedura indicata dalla Covip partendo dalle posizioni senza comparto risalenti a Fondo Dentisti.

È stata inviata una comunicazione con la quale gli interessati sono stati informati che il Fondo, in mancanza di un versamento inteso a regolarizzare la posizione, avrebbe proceduto alla loro cancellazione.

In varie sedute, preso atto degli iscritti non interessati a tenere viva la propria posizione previdenziale, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la cancellazione delle relative posizioni dall'anagrafica del Fondo.

Nel mese di ottobre, al fine di poter puntualmente rispondere alle più recenti prescrizioni dell'Autorità di Vigilanza in materia di trasparenza e rapporti con gli iscritti, ponendo, altresì, le condizioni per attivare il servizio di adesione on line, è stata commissionata la realizzazione di un nuovo sito web funzionale a tener conto dell'evoluzione del settore della previdenza complementare e quindi delle novità recate dalla vigente normativa di riferimento.

A fine anno, a seguito della dismissione dello stabile di via Torino da parte di Enpam, FondoSanità ha lasciato i locali tenuti in comodato d'uso e ha trasferito la propria sede in Via Po n. 22.

Per tutto l'anno è rimasta attiva la possibilità della gratuita iscrizione al Fondo per i nuovi iscritti infratrentacinquenni. Il beneficio ha continuato ad essere operativo solo per gli iscritti alla Fondazione Enpam e al SIVeMP che avevano aderito all'iniziativa.

In autunno è ripresa l'attività promozionale sul territorio che ha concorso a registrare, anche per l'anno 2022, un soddisfacente incremento delle adesioni al Fondo, confermando la lenta ma costante crescita della cultura previdenziale presso le categorie delle professioni sanitarie.

Per quanto attiene agli aspetti normativi di rilevanza per gli aderenti, si segnalano di seguito le principali novità dell'esercizio 2022.

Modifiche statutarie/regolamentari

Vista la delibera Covip 19 maggio 2021 con la quale sono stati approvati gli Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, il Fondo nella seduta del 30 marzo 2022 con delibera n. 2/2022, ha approvato lo **Statuto del Fondo adeguato al nuovo Schema di statuto dei fondi pensione negoziali**.

Nella stessa seduta del 30 marzo 2022 il Consiglio ha approvato il **Manuale delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria**, che definisce i processi relativi alle attività di competenza del servizio di Financial Risk Management.

Nella seduta consiliare del 09 giugno 2022, come prescritto, è stato approvato il **Documento sulla Politica di Investimento**. Sono stati sostanzialmente confermati i dati contenuti nello stesso non essendo variata la politica di investimento del Fondo.

Nelle sedute del 09 giugno 2022 e del 23 novembre 2022 il Consiglio ha approvato, come prescritto, il **Documento Decennale**, relativo ai controlli svolti dal Fondo sull'attività di investimento dei gestori nel periodo di riferimento.

Modifiche normative

Circolare Covip del 21 dicembre 2022, prot. n. 5910/22 - Adempimenti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 e dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore sei servizi finanziari.

La Circolare illustra quanto riportato dal Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 in merito al contenuto delle informazioni relative agli indicatori di sostenibilità e agli effetti negativi per la sostenibilità, nonché il contenuto e la presentazione delle informazioni relative alla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli obiettivi di investimento sostenibile nella Nota Informativa, sul sito web e nel Bilancio/Rendiconto del fondo pensione.

Circolare Covip del 22 giugno 2022, prot. n. 3156/22 – Sito web – Area riservata. Credenziali di accesso riservate alla COVIP per lo svolgimento delle attività di verifica.

Covip ha emanato una Circolare riguardante l'area riservata del sito web e le credenziali di accesso riservate all'Autorità di Vigilanza e agli organi di controllo della forma pensionistica.

La norma richiede che le funzionalità dell'area riservata consentano una serie di operazioni quali in particolare: la trasmissione di richieste di liquidazione, switch, anticipazione, trasferimento, riscatto,

R.I.T.A.; l'invio di reclami; la modifica dei propri dati personali; l'effettuazione di simulazioni personalizzate; l'accesso alla Sezione 'Documentazione' dove l'aderente potrà rinvenire i Prospetti prodotti.

Risposta Covip di luglio 2022 a quesito in tema di validità degli attestati di frequenza di corsi professionalmente iniziati sotto la vigenza del DM lavoro 79/2007 e conclusi dopo l'entrata in vigore del DM lavoro 108/2020.

Covip conferma che è valido l'attestato di frequenza del corso professionalizzante organizzato e in fase di svolgimento alla data di entrata in vigore del DM Lavoro 108/2020 (che ha modificato i requisiti di requisiti di professionalità e di onorabilità dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo presso le forme pensionistiche complementari) secondo la disciplina in vigore al momento del suo avvio.

Risposta Covip n. 193 del 14 aprile 2022

La citata risposta riguarda la valutazione della spettanza del credito per il reintegro delle anticipazioni del fondo pensione maturate prima del 1° gennaio 2007 in applicazione dell'art. 11 "Prestazioni" comma 8, del D.Lgs. 252/2005.

Nel caso in esame, trattandosi di anticipazioni costituite interamente da somme già maturate alla data del 31 dicembre 2000, si conferma che per gli eventuali versamenti a titolo di reintegro delle predette anticipazioni non spetta il credito d'imposta previsto dal citato articolo 11 del decreto legislativo n. 252 del 2005.

Risoluzione Agenzia delle Entrate n. 9/Edel 16 febbraio 2022

Mediante tale Risoluzione l'Agenzia delle Entrate ha esaminato il trattamento fiscale della "Rendita integrativa temporanea anticipata" (c.d. RITA) fornendo chiarimenti in merito ad alcune questioni interpretative.

A) Gestione delle risorse finanziarie

1. Articolazione della gestione finanziaria

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

Comparto SCUDO

Il comparto ha sofferto nel corso del 2022 a fronte della crescita dell'inflazione, sia negli USA sia in Europa, e delle conseguenti azioni di politica monetaria improntate a una decisa restrizione delle condizioni di mercato finanziario. A più riprese, sia la Fed sia la BCE hanno incrementato il livello dei tassi di interesse. L'aggiustamento dei tassi è stato tra quelli più rapidi e più intensi mai registrati nel corso degli ultimi decenni. Solo verso la fine dell'anno, leggeri spiragli di allentamento dell'inflazione hanno portato a toni più accomodanti da parte delle autorità monetarie, senza tuttavia modificare radicalmente lo scenario appena tratteggiato.

Le scelte di portafoglio sono state improntate alla limitazione dell'effetto negativo sui prezzi determinato dal rialzo dei tassi di interesse, questo in particolare con riferimento ai titoli governativi dell'area euro.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): -5,62%

Rendimento annuo netto benchmark: -5,88%

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: EROV)

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		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO SCUDO	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2022)	-5,62	-5,88
ULTIMI 3 ANNI	-1,68	-2,01
ULTIMI 5 ANNI	-0,88	-1,01
ULTIMI 10 ANNI	0,19	0,02

Performance comparto Scudo – 1/1-31/12/2022

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	31/12/2021	16,170			107,502				
FONDO SANITA'	SCUDO	31/01/2022	16,126	-0,27%	-0,272%	107,082	-0,39%	-0,39%	-0,33%	-0,33%
FONDO SANITA'	SCUDO	28/02/2022	16,027	-0,61%	-0,884%	106,351	-0,68%	-1,07%	-0,56%	-0,89%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/03/2022	15,931	-0,60%	-1,478%	105,319	-0,97%	-2,03%	-0,83%	-1,71%
FONDO SANITA'	SCUDO	29/04/2022	15,792	-0,87%	-2,338%	104,226	-1,04%	-3,05%	-0,88%	-2,57%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/05/2022	15,722	-0,44%	-2,771%	103,782	-0,43%	-3,46%	-0,36%	-2,92%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/06/2022	15,590	-0,84%	-3,587%	102,780	-0,97%	-4,39%	-0,80%	-3,70%
FONDO SANITA'	SCUDO	29/07/2022	15,754	1,05%	-2,573%	104,341	1,52%	-2,94%	1,27%	-2,47%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/08/2022	15,498	-1,62%	-4,156%	102,132	-2,12%	-5,00%	-1,80%	-4,22%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/09/2022	15,285	-1,37%	-5,473%	100,472	-1,63%	-6,54%	-1,37%	-5,54%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/10/2022	15,317	0,21%	-5,275%	100,517	0,05%	-6,50%	0,04%	-5,50%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/11/2022	15,410	0,61%	-4,700%	101,092	0,57%	-5,96%	0,47%	-5,06%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/12/2022	15,261	-0,97%	-5,622%	100,077	-1,00%	-6,91%	-0,86%	-5,88%

Comparto PROGRESSIONE

Le considerazioni svolte con riguardo al comparto Scudo valgono anche per il comparto Progressione per quanto attiene alla sua componente obbligazionaria.

Con riferimento invece alla componente azionaria, a fronte di un quadro macroeconomico caratterizzato da alta inflazione, nel complesso la stagione degli utili societari non ha subito contraccolpi particolarmente negativi, quanto meno per buona parte del 2022.

Verso la fine del 2022, tuttavia, si è ritenuto utile ribilanciare la componente azionaria sottopesando rispetto a benchmark e concentrando su settori più difensivi, meglio protetti dalle pressioni inflazionistiche ed in grado di stabilizzare la performance del portafoglio a fronte di scenari non completamente prevedibili.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): -5,45%

Rendimento annuo netto benchmark: -5,88%

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		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO PROGRESSIONE	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2022)	-5,45	-5,88
ULTIMI 3 ANNI	1,35	0,69
ULTIMI 5 ANNI	1,75	1,57
ULTIMI 10 ANNI	2,89	2,78

Performance comparto Progressione- 1/1-31/12/2022

fondo	comparto	data nav	valore quota	rendiment o mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendiment o mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendiment o mensile Benchmark NETTO	rendiment o ANNUALE Benchmark NETTO
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/12/2021	17,589			149,374				
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/01/2022	17,382	-1,18%	-1,177%	147,421	-1,31%	-1,31%	-1,06%	-1,06%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	28/02/2022	17,208	-1,00%	-2,166%	146,018	-0,95%	-2,25%	-0,77%	-1,82%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/03/2022	17,337	0,75%	-1,433%	146,981	0,66%	-1,60%	0,49%	-1,34%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	29/04/2022	17,133	-1,18%	-2,593%	144,862	-1,44%	-3,02%	-1,19%	-2,51%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/05/2022	17,021	-0,65%	-3,229%	143,945	-0,63%	-3,63%	-0,52%	-3,02%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/06/2022	16,732	-1,70%	-4,872%	140,807	-2,18%	-5,74%	-1,76%	-4,73%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	29/07/2022	17,209	2,85%	-2,160%	145,984	3,68%	-2,27%	2,80%	-2,06%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/08/2022	16,991	-1,27%	-3,400%	143,259	-1,87%	-4,09%	-1,44%	-3,46%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/09/2022	16,612	-2,23%	-5,555%	139,202	-2,83%	-6,81%	-2,34%	-5,72%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/10/2022	16,847	1,41%	-4,219%	141,819	1,88%	-5,06%	1,50%	-4,30%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/11/2022	16,992	0,86%	-3,394%	143,038	0,86%	-4,24%	0,69%	-3,64%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/12/2022	16,630	-2,13%	-5,452%	138,950	-2,86%	-6,98%	-2,33%	-5,88%

Comparto ESPANSIONE

Per quanto attiene al comparto Espansione, valgono le considerazioni svolte con riferimento alla componente azionaria del comparto Progressione.

Verso la fine del 2022, visto il già alto rialzo dei tassi di interesse, si è optato per una view positiva sulla componente obbligazionaria.

Sul fronte azionario, tenuto conto di attese di una possibile, pur debole, recessione si è optato invece per un posizionamento conservativo orientato alla protezione del valore del patrimonio.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): -13,10%

Rendimento annuo netto benchmark: -11,68%

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		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO ESPANSIONE	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2022)	-13,10	-11,68
ULTIMI 3 ANNI	2,13	2,55
ULTIMI 5 ANNI	2,56	3,25
ULTIMI 10 ANNI	5,72	6,57

Performance comparto Espansione- 1/1-31/12/2022

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'	ESPANSIONE	31/12/2021	18,673			246,257				
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/01/2022	17,804	-4,65%	-4,654%	236,825	-3,83%	-3,83%	-3,07%	-3,07%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	28/02/2022	17,453	-1,97%	-6,533%	231,925	-2,07%	-5,82%	-1,66%	-4,68%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/03/2022	17,704	1,44%	-5,189%	236,817	2,11%	-3,83%	1,68%	-3,08%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	29/04/2022	17,037	-3,77%	-8,761%	223,411	-5,66%	-9,28%	-4,54%	-7,48%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/05/2022	16,961	-0,45%	-9,168%	222,756	-0,29%	-9,54%	-0,24%	-7,70%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/06/2022	16,205	-4,46%	-13,217%	209,081	-6,14%	-15,10%	-4,92%	-12,24%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	29/07/2022	17,015	5,00%	-8,879%	221,935	6,15%	-9,88%	4,93%	-7,91%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/08/2022	16,669	-2,03%	-10,732%	215,098	-3,08%	-12,65%	-2,49%	-10,21%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/09/2022	15,885	-4,70%	-14,931%	200,619	-6,73%	-18,53%	-5,41%	-15,06%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/10/2022	16,275	0,025	-12,842%	211,046	5,20%	-14,30%	4,16%	-11,53%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/11/2022	16,745	0,029	-10,325%	219,609	4,06%	-10,82%	3,25%	-8,66%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/12/2022	16,226	-0,031	-13,104%	210,581	-4,11%	-14,49%	-3,30%	-11,68%

2. Risultati della gestione finanziaria.

Per quanto attiene ai profili finanziari della gestione del Fondo, si segnala che, agli inizi del 2022, l'uscita dalla fase ancora acuta di contagi da epidemia Covid è stato il primo segno di un possibile ulteriore miglioramento del quadro macroeconomico e finanziario. Peraltro, il 2021 aveva già beneficiato dell'effetto "rimbalzo", dopo il 2020 che era stato l'anno con gli effetti più drammatici imposti dal lockdown.

La ripresa delle attività economiche, già dal 2021, aveva messo in luce due possibili effetti indesiderati che avrebbero potuto avere impatti negativi sui mercati finanziari: 1. la strozzatura delle catene produttive; 2. l'aumento oltre le attese dei livelli del tasso di inflazione.

L'avvio del conflitto russo-ucraino alla fine del mese di febbraio 2022 non ha fatto altro che accelerare gli effetti indesiderati appena richiamati.

Gli impatti sui costi dell'energia, delle derrate alimentari e di alcune materie prime necessarie al settore primario ed industriale si sono scaricati su un aumento molto consistente del tasso di inflazione, sia negli Stati Uniti sia in Europa. D'altra parte, le dinamiche inflazionistiche americane sono state guidate soprattutto dalla crescita economica post-Covid (inflazione da domanda) mentre quelle europee sono dipese essenzialmente dalle conseguenze causate dalla situazione geopolitica (inflazione da offerta, accompagnata da crescita economica più ridotta).

A fronte di questo quadro geopolitico e macroeconomico, le Banche Centrali hanno iniziato nel 2022 un processo di progressiva e rapida ritirata dalle misure di sostegno monetario messe in atto durante il

periodo pandemico. Il ritmo dei rialzi dei tassi di interesse imposto dalle autorità monetarie è stato molto sostenuto e non trova paragoni se non in quanto accaduto molti decenni fa.

Solo nell'ultima parte del 2022, negli Stati Uniti, la Federal Reserve sembra avere indicato ai mercati un possibile rallentamento della stretta monetaria a fronte di un quadro inflazionistico meno preoccupante. In Europa, invece, rimane un atteggiamento molto conservativo a fronte di un'inflazione core (che esclude beni alimentari e energetici) ancora troppo alta rispetto all'obiettivo del 2%.

Sul fronte strettamente finanziario, il quadro delineato ha avuto come effetto una performance negativa generalizzata su tutte le asset classes, con l'unica eccezione rappresentata dalle materie prime. I mercati azionari e quelli obbligazionari – governativi e corporate – hanno subito effetti molto penalizzanti. Anche i livelli di volatilità dei mercati, a causa dell'incertezza determinata dai fattori macroeconomici sopra indicati, sono stati alti anche per asset classes storicamente conservative come le obbligazioni governative. In questo quadro, i gestori dei comparti di Fondo Sanità hanno posto in essere manovre tattiche in grado di ottimizzare la gestione delle risorse, minimizzando i possibili impatti negativi determinati da alta inflazione e rialzo dei tassi di interesse. Il monitoraggio del Consiglio di Amministrazione nei confronti dei gestori del Fondo è stato sistematico nel corso dell'anno con uno spirito critico teso a interpretare insieme ai gestori stessi la correttezza delle scelte gestionali poste in essere.

<u>Comparto</u>	<u>Rendimento annuo netto benchmark</u>	<u>Rendimento annuo lordo benchmark</u>
Scudo	-5,06%	-6,91%
Progressione	-3,64%	-6,98%
Espansione	-8,66%	-14,49%

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.

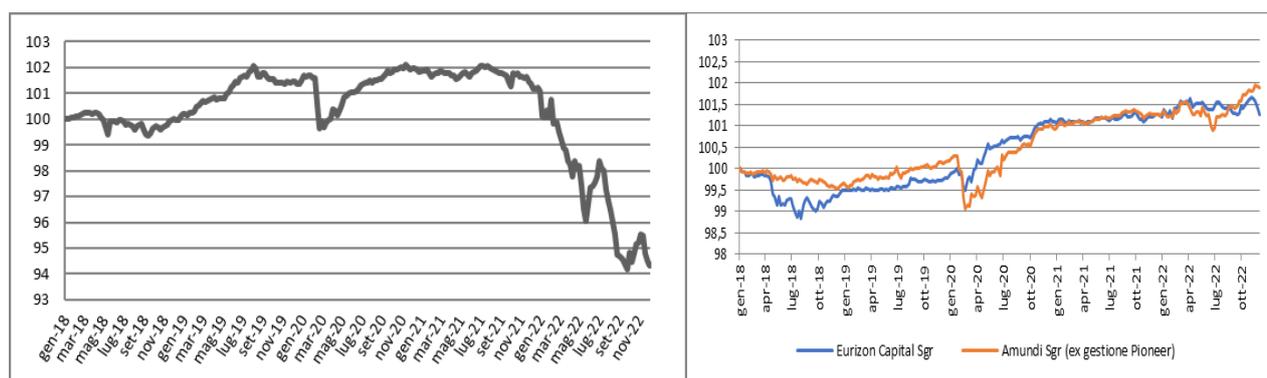
Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

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	Portafoglio
31-gen-22	-0,33%	-0,39%	0,06%	-0,33%	-0,39%	0,06%	2,25%	0,96%	1,29%	2,25%
28-feb-22	-0,68%	-0,68%	0,01%	-1,01%	-1,07%	0,06%	1,56%	0,27%	1,28%	1,56%
31-mar-22	-0,74%	-0,97%	0,23%	-1,74%	-2,03%	0,29%	0,81%	-0,70%	1,51%	0,81%
29-apr-22	-1,06%	-1,04%	-0,02%	-2,78%	-3,05%	0,27%	-0,26%	-1,73%	1,47%	-0,26%
31-mag-22	-0,52%	-0,43%	-0,10%	-3,28%	-3,46%	0,18%	-0,78%	-2,15%	1,37%	-0,78%
30-giu-22	-0,98%	-0,97%	-0,01%	-4,23%	-4,39%	0,16%	-1,75%	-3,09%	1,35%	-1,75%
29-lug-22	1,32%	1,52%	-0,20%	-2,97%	-2,94%	-0,03%	-0,45%	-1,62%	1,17%	-0,45%
31-ago-22	-2,00%	-2,12%	0,12%	-4,91%	-4,99%	0,09%	-2,44%	-3,70%	1,26%	-2,44%
30-set-22	-1,60%	-1,63%	0,03%	-6,43%	-6,54%	0,11%	-4,00%	-5,27%	1,27%	-4,00%
31-ott-22	0,23%	0,04%	0,19%	-6,21%	-6,50%	0,29%	-3,78%	-5,23%	1,45%	-3,78%
30-nov-22	0,76%	0,57%	0,19%	-5,49%	-5,96%	0,47%	-3,05%	-4,68%	1,64%	-3,05%
30-dic-22	-1,18%	-1,00%	-0,18%	-6,61%	-6,91%	0,30%	-4,19%	-5,64%	1,45%	-4,19%

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
31-gen-22	-0,32%	-0,39%	0,07%	-0,32%	-0,39%	0,07%	2,28%	0,96%	1,32%	2,28%
28-feb-22	-0,69%	-0,68%	-0,01%	-1,01%	-1,07%	0,06%	1,57%	0,27%	1,30%	1,57%
31-mar-22	-0,76%	-0,97%	0,21%	-1,77%	-2,03%	0,27%	0,80%	-0,70%	1,50%	0,80%
29-apr-22	-1,06%	-1,04%	-0,03%	-2,81%	-3,05%	0,24%	-0,27%	-1,73%	1,46%	-0,27%
31-mag-22	-0,58%	-0,43%	-0,16%	-3,37%	-3,46%	0,09%	-0,85%	-2,15%	1,30%	-0,85%
30-giu-22	-0,97%	-0,97%	0,00%	-4,31%	-4,39%	0,08%	-1,81%	-3,09%	1,28%	-1,81%
29-lug-22	1,13%	1,52%	-0,39%	-3,23%	-2,94%	-0,29%	-0,70%	-1,62%	0,92%	-0,70%
31-ago-22	-1,82%	-2,12%	0,29%	-4,99%	-4,99%	0,00%	-2,51%	-3,70%	1,19%	-2,51%
30-set-22	-1,44%	-1,63%	0,19%	-6,36%	-6,54%	0,18%	-3,91%	-5,27%	1,36%	-3,91%
31-ott-22	0,24%	0,04%	0,20%	-6,13%	-6,50%	0,37%	-3,68%	-5,23%	1,55%	-3,68%
30-nov-22	0,77%	0,57%	0,19%	-5,41%	-5,96%	0,55%	-2,94%	-4,68%	1,74%	-2,94%
30-dic-22	-0,97%	-1,00%	0,04%	-6,33%	-6,91%	0,58%	-3,88%	-5,64%	1,76%	-3,88%

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

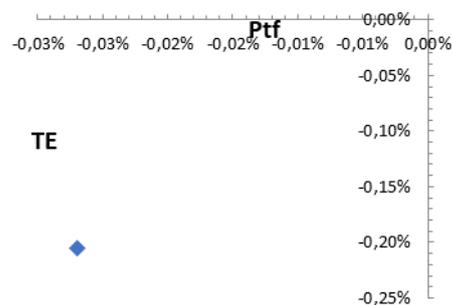
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

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.

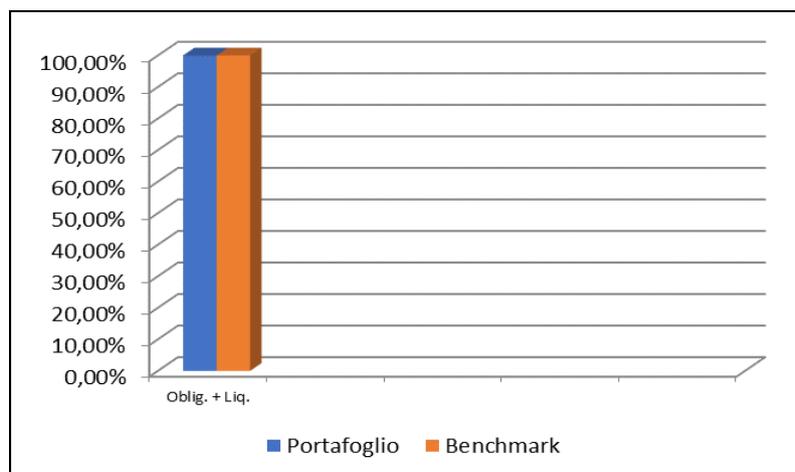
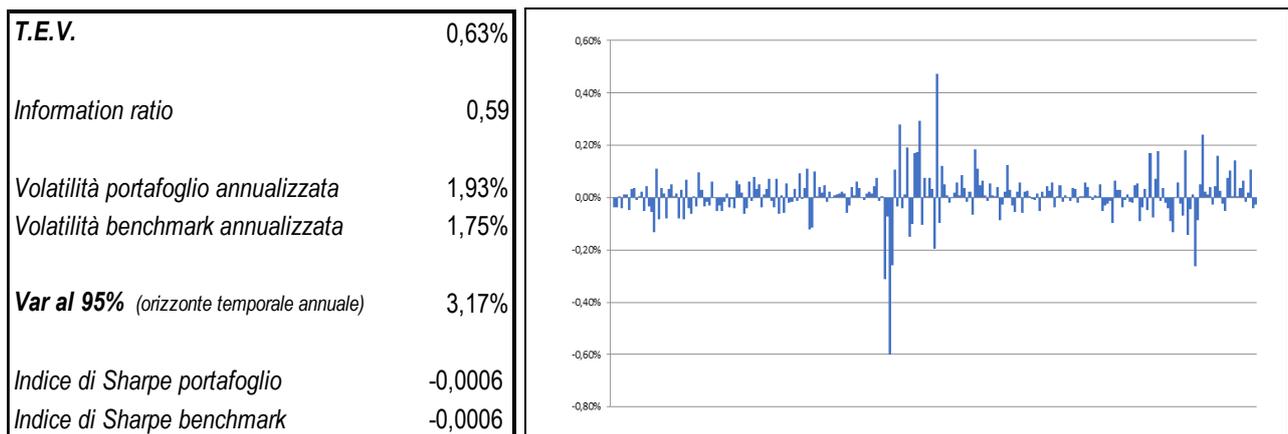
Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

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).



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
31-gen-22	-0,34%	-0,39%	0,05%	-0,34%	-0,39%	0,05%	2,22%	0,94%	1,28%	2,22%
28-feb-22	-0,66%	-0,68%	0,02%	-1,00%	-1,07%	0,07%	1,54%	0,25%	1,29%	1,54%
31-mar-22	-0,72%	-0,97%	0,25%	-1,71%	-2,03%	0,32%	0,81%	-0,72%	1,54%	0,81%
29-apr-22	-1,05%	-1,04%	-0,01%	-2,75%	-3,05%	0,30%	-0,25%	-1,75%	1,51%	-0,25%
31-mag-22	-0,46%	-0,43%	-0,04%	-3,20%	-3,46%	0,26%	-0,71%	-2,17%	1,47%	-0,71%
30-giu-22	-0,98%	-0,97%	-0,01%	-4,14%	-4,39%	0,25%	-1,68%	-3,12%	1,44%	-1,68%
29-lug-22	1,50%	1,52%	-0,02%	-2,70%	-2,94%	0,24%	-0,20%	-1,64%	1,44%	-0,20%
31-ago-22	-2,18%	-2,12%	-0,06%	-4,82%	-4,99%	0,17%	-2,37%	-3,73%	1,35%	-2,37%
30-set-22	-1,75%	-1,63%	-0,13%	-6,49%	-6,54%	0,05%	-4,09%	-5,29%	1,21%	-4,09%
31-ott-22	0,22%	0,04%	0,18%	-6,28%	-6,50%	0,22%	-3,87%	-5,25%	1,38%	-3,87%
30-nov-22	0,75%	0,57%	0,18%	-5,57%	-5,96%	0,39%	-3,15%	-4,71%	1,56%	-3,15%
30-dic-22	-1,39%	-1,00%	-0,39%	-6,89%	-6,91%	0,02%	-4,49%	-5,66%	1,17%	-4,49%

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

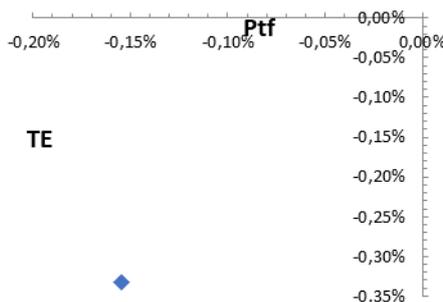
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

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.

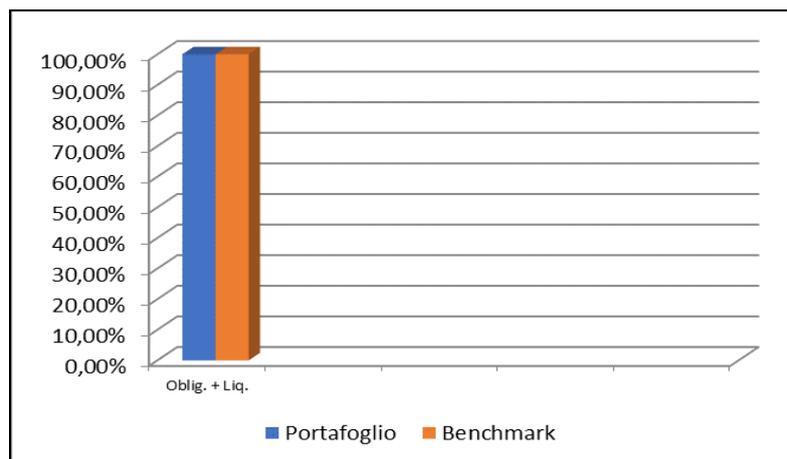
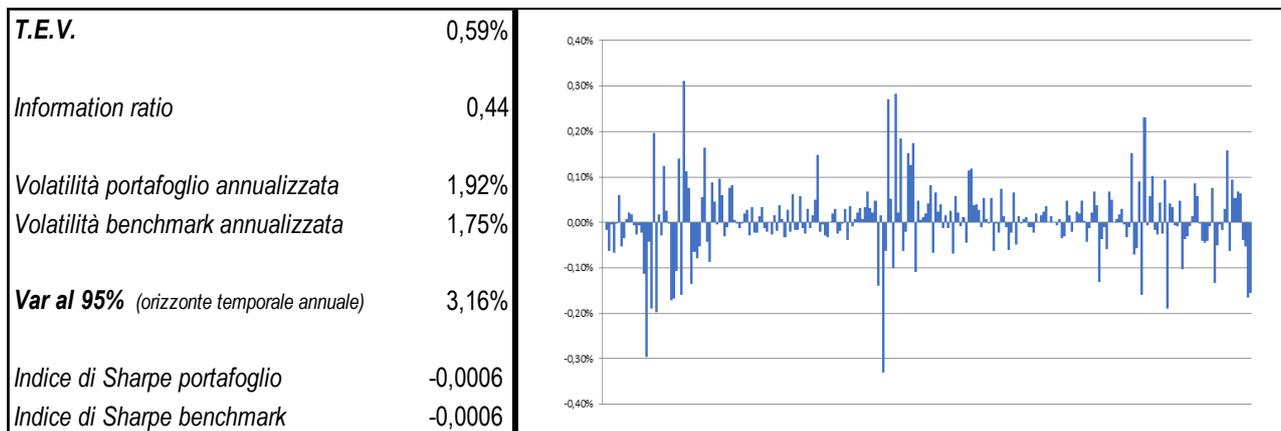
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento

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).



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) 3,17%

Eurizon Capital Sgr 3,16%

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.

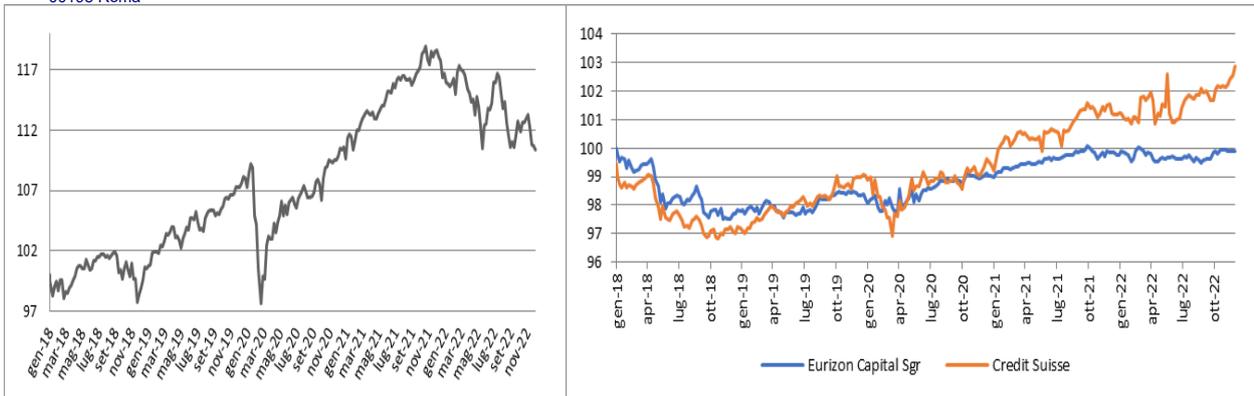
Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

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	Portafoglio
31-gen-22	-1,45%	-1,31%	-0,14%	-1,45%	-1,31%	-0,14%	18,30%	16,87%	1,43%	17,98%
28-feb-22	-1,15%	-0,95%	-0,20%	-2,59%	-2,25%	-0,34%	16,93%	15,76%	1,18%	16,62%
31-mar-22	0,85%	0,66%	0,19%	-1,75%	-1,60%	-0,15%	17,93%	16,52%	1,41%	17,61%
29-apr-22	-1,08%	-1,44%	0,37%	-2,81%	-3,02%	0,21%	16,66%	14,84%	1,82%	16,34%
31-mag-22	-1,09%	-0,63%	-0,45%	-3,87%	-3,63%	-0,23%	15,39%	14,11%	1,28%	15,08%
30-giu-22	-2,22%	-2,18%	-0,04%	-6,00%	-5,74%	-0,27%	12,83%	11,62%	1,21%	12,53%
29-lug-22	3,80%	3,68%	0,12%	-2,43%	-2,27%	-0,16%	17,12%	15,73%	1,39%	16,80%
31-ago-22	-1,70%	-1,87%	0,17%	-4,09%	-4,09%	0,01%	15,13%	13,57%	1,56%	14,82%
30-set-22	-2,73%	-2,83%	0,11%	-6,70%	-6,81%	0,11%	11,99%	10,35%	1,64%	11,69%
31-ott-22	1,87%	1,88%	-0,01%	-4,96%	-5,06%	0,10%	14,09%	12,43%	1,66%	13,78%
30-nov-22	1,10%	0,86%	0,24%	-3,91%	-4,24%	0,33%	15,35%	13,39%	1,95%	15,03%
30-dic-22	-2,55%	-2,86%	0,31%	-6,35%	-6,98%	0,62%	12,41%	10,15%	2,26%	12,10%



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
31-gen-22	-1,35%	-1,31%	-0,04%	-1,35%	-1,31%	-0,04%	16,82%	16,87%	-0,05%	16,82%
28-feb-22	-1,01%	-0,95%	-0,06%	-2,35%	-2,25%	-0,10%	15,63%	15,76%	-0,12%	15,63%
31-mar-22	0,94%	0,66%	0,28%	-1,43%	-1,60%	0,17%	16,72%	16,52%	0,20%	16,72%
29-apr-22	-1,64%	-1,44%	-0,20%	-3,05%	-3,02%	-0,03%	14,80%	14,84%	-0,04%	14,80%
31-mag-22	-0,81%	-0,63%	-0,18%	-3,84%	-3,63%	-0,21%	13,87%	14,11%	-0,24%	13,87%
30-giu-22	-2,08%	-2,18%	0,10%	-5,84%	-5,74%	-0,11%	11,49%	11,62%	-0,13%	11,49%
29-lug-22	3,53%	3,68%	-0,15%	-2,52%	-2,27%	-0,25%	15,43%	15,73%	-0,30%	15,43%
31-ago-22	-1,93%	-1,87%	-0,06%	-4,40%	-4,09%	-0,31%	13,21%	13,57%	-0,36%	13,21%
30-set-22	-2,77%	-2,83%	0,07%	-7,04%	-6,81%	-0,24%	10,07%	10,35%	-0,28%	10,07%
31-ott-22	2,09%	1,88%	0,21%	-5,10%	-5,06%	-0,05%	12,37%	12,43%	-0,05%	12,37%
30-nov-22	0,94%	0,86%	0,08%	-4,21%	-4,24%	0,03%	13,43%	13,39%	0,04%	13,43%
30-dic-22	-2,91%	-2,86%	-0,06%	-7,00%	-6,98%	-0,02%	10,13%	10,15%	-0,03%	10,13%

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

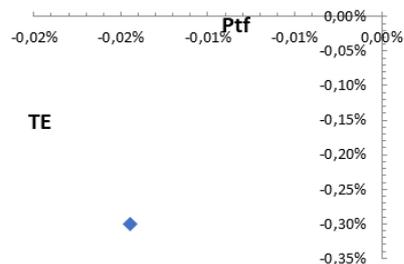
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

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.

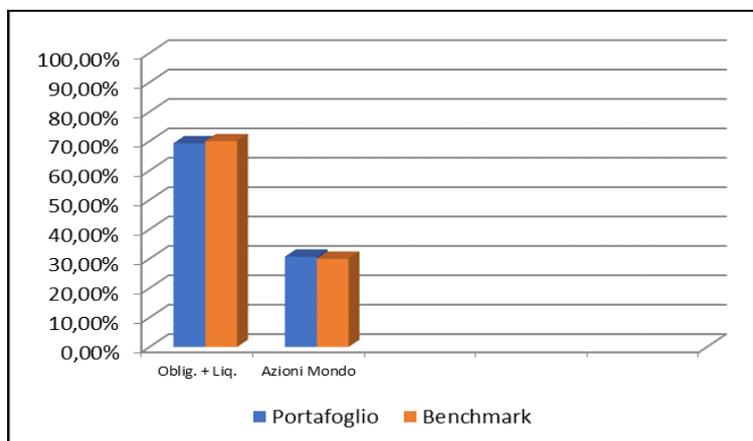
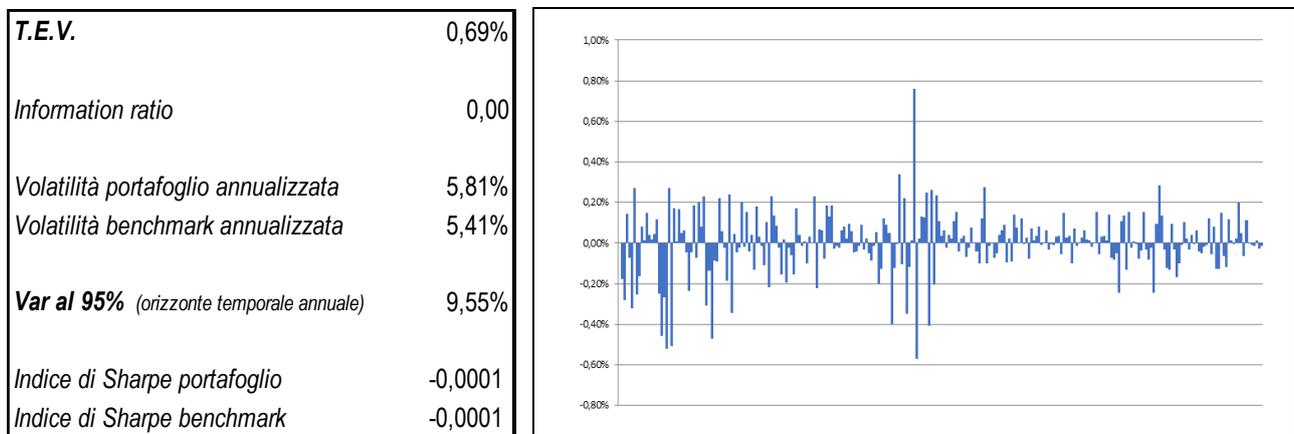
Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

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).



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	
31-gen-22	-1,55%	-1,31%	-0,24%	-1,55%	-1,31%	-0,24%	19,79%	16,87%	2,92%	19,14%
28-feb-22	-1,29%	-0,95%	-0,34%	-2,82%	-2,25%	-0,57%	18,24%	15,76%	2,49%	17,60%
31-mar-22	0,77%	0,66%	0,11%	-2,07%	-1,60%	-0,47%	19,15%	16,52%	2,63%	18,51%
29-apr-22	-0,52%	-1,44%	0,92%	-2,57%	-3,02%	0,45%	18,54%	14,84%	3,70%	17,89%
31-mag-22	-1,35%	-0,63%	-0,72%	-3,89%	-3,63%	-0,26%	16,93%	14,11%	2,82%	16,30%
30-giu-22	-2,36%	-2,18%	-0,18%	-6,15%	-5,74%	-0,42%	14,18%	11,62%	2,56%	13,56%
29-lug-22	4,06%	3,68%	0,38%	-2,35%	-2,27%	-0,08%	18,81%	15,73%	3,09%	18,17%
31-ago-22	-1,47%	-1,87%	0,40%	-3,78%	-4,09%	0,31%	17,07%	13,57%	3,50%	16,43%
30-set-22	-2,69%	-2,83%	0,15%	-6,37%	-6,81%	0,44%	13,92%	10,35%	3,57%	13,30%
31-ott-22	1,66%	1,88%	-0,22%	-4,81%	-5,06%	0,24%	15,81%	12,43%	3,39%	15,19%
30-nov-22	1,26%	0,86%	0,40%	-3,61%	-4,24%	0,63%	17,27%	13,39%	3,88%	16,64%
30-dic-22	-2,19%	-2,86%	0,67%	-5,72%	-6,98%	1,25%	14,70%	10,15%	4,55%	14,08%

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

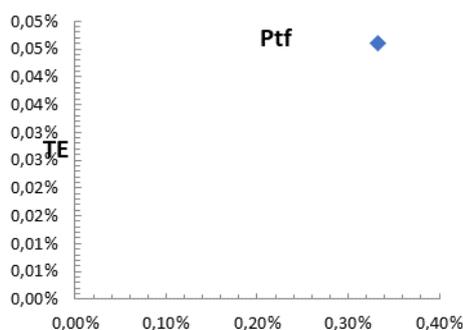
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

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

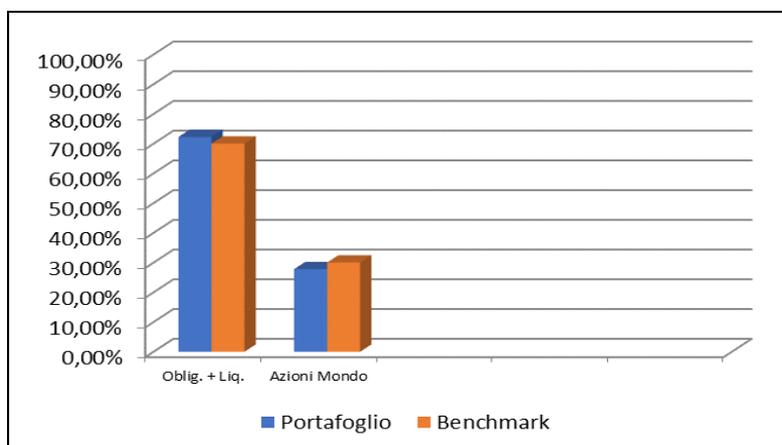
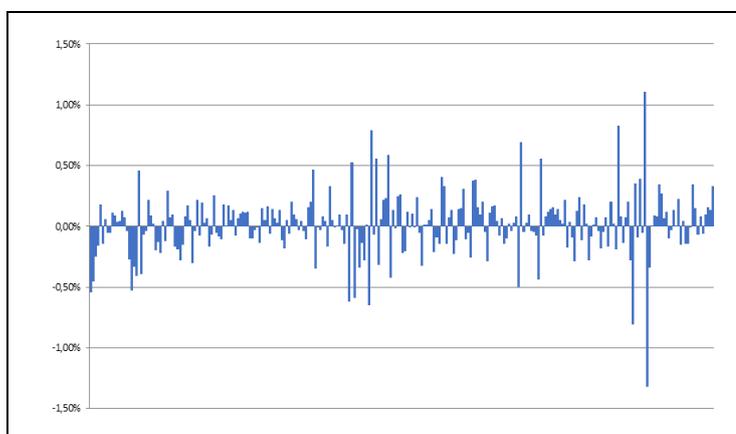
privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

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.	2,40%
<i>Information ratio</i>	0,47
<i>Volatilità portafoglio annualizzata</i>	5,88%
<i>Volatilità benchmark annualizzata</i>	5,41%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	9,66%
<i>Indice di Sharpe portafoglio</i>	0,1189
<i>Indice di Sharpe benchmark</i>	-0,0001



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	9,66%
Eurizon Capital Sgr	9,55%

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.

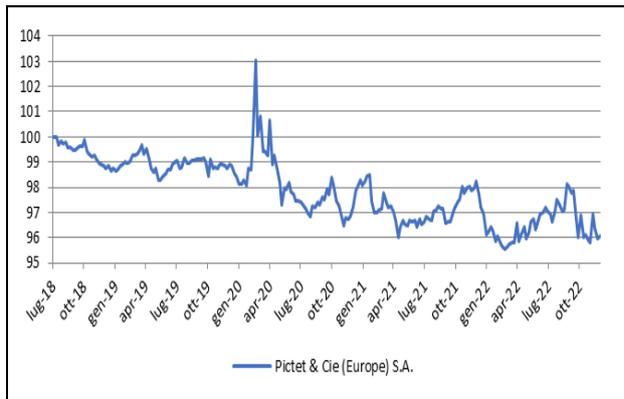
L'excess return è negativo quando

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
31-gen-22	-5,50%	-3,83%	-1,67%	-5,50%	-3,83%	-1,67%	121,21%	138,25%	-17,04%	121,21%
28-feb-22	-2,66%	-2,07%	-0,59%	-8,01%	-5,82%	-2,19%	115,33%	133,32%	-17,99%	115,33%
31-mar-22	1,69%	2,11%	-0,42%	-6,45%	-3,83%	-2,62%	118,97%	138,25%	-19,27%	118,97%
29-apr-22	-4,67%	-5,66%	0,99%	-10,82%	-9,28%	-1,54%	108,75%	124,76%	-16,01%	108,75%
31-mag-22	-0,55%	-0,29%	-0,26%	-11,31%	-9,55%	-1,77%	107,60%	124,10%	-16,49%	107,60%
30-giu-22	-5,66%	-6,14%	0,47%	-16,33%	-15,10%	-1,24%	95,85%	110,34%	-14,49%	95,85%
29-lug-22	6,51%	6,15%	0,36%	-10,89%	-9,88%	-1,01%	108,60%	123,28%	-14,68%	108,60%
31-ago-22	-2,87%	-3,08%	0,21%	-13,44%	-12,65%	-0,79%	102,62%	116,39%	-13,78%	102,62%
30-set-22	-5,94%	-6,73%	0,79%	-18,59%	-18,53%	-0,05%	90,57%	101,83%	-11,25%	90,57%
31-ott-22	3,57%	5,20%	-1,63%	-15,68%	-14,30%	-1,38%	97,37%	112,32%	-14,95%	97,37%
30-nov-22	3,59%	4,06%	-0,47%	-12,65%	-10,82%	-1,83%	104,46%	120,93%	-16,47%	104,46%
30-dic-22	-4,06%	-4,11%	0,05%	-16,20%	-14,49%	-1,72%	96,15%	111,85%	-15,70%	96,15%



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

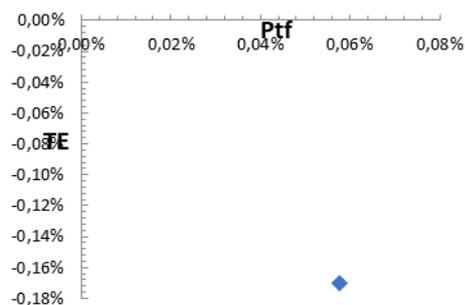
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

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.

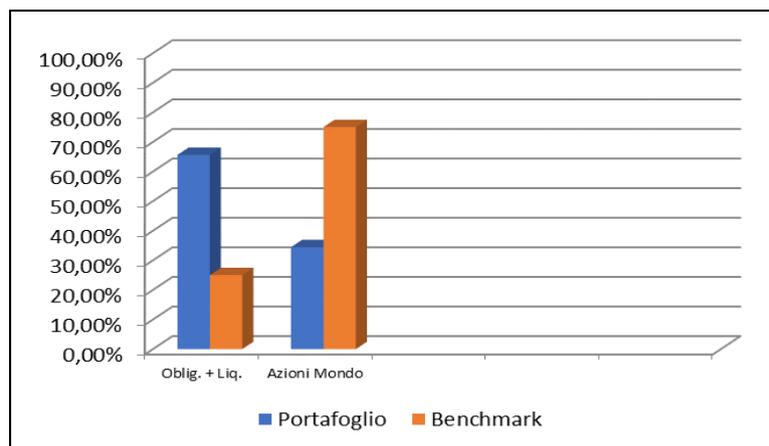
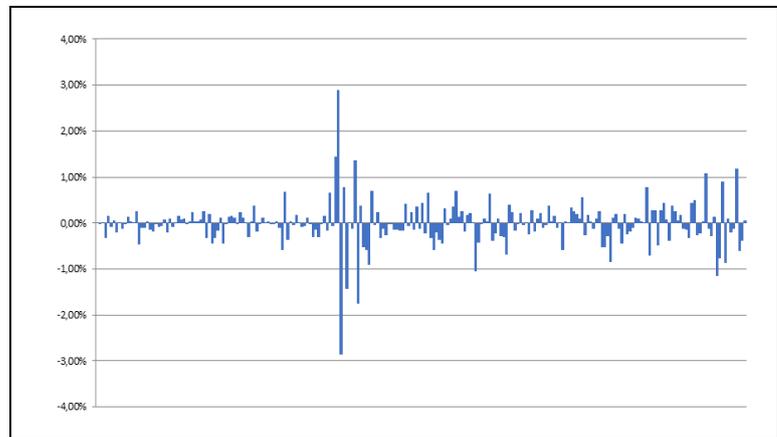
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF 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.	3,36%
<i>Information ratio</i>	-0,18
<i>Volatilità portafoglio annualizzata</i>	12,91%
<i>Volatilità benchmark annualizzata</i>	14,40%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	21,23%
<i>Indice di Sharpe portafoglio</i>	0,0737
<i>Indice di Sharpe benchmark</i>	0,1089



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.	21,23%
----------------------------	--------

a) Attori del processo di gestione finanziaria

Il processo della gestione finanziaria delle risorse di FondoSanità, a tutto l'anno 2022, 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 predispone 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'uso 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 Italia, 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 2022:

COMPARTO SCUDO - GESTORE EURIZON

Gennaio 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	3.832,953	EF CORP EU ST-Z	76,26000000	06/01/2022
LU1559925067	1.106,403	EF-BD CORP EUR-X	109,16000000	06/01/2022

Febbraio 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU1559925067	7483,16	EF-BD CP EUR-X	105,54	07/02/2022

Agosto 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	10.956,975	EF CORP EU ST-Z	73,01	23/08/2022
LU1559925067	8.146,451	EF-BD CP EUR-X	97,35	23/08/2022

Ottobre 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	10.870,703	EF CORP EU ST-Z	71,27	25/10/2022
LU1559925067	8.346,640	EF-BD CP EUR-X	92,11	25/10/2022

COMPARTO PROGRESSIONE - GESTORE EURIZON

Gennaio 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	605,000	INTESA SANPAOLO	2,55954800	28/01/2022
IT0000072618	1.064,000	INTESA SANPAOLO	2,51560000	12/01/2022
LU0335978606	37,957	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	360,59000000	06/01/2022
LU0335978358	274,306	EF EQ JAPAN -Z	127,23000000	06/01/2022
LU0335978358	583,567	EF EQ JAPAN -Z	124,99000000	31/01/2022

LU0335990569	460,097	EF CORP EU ST-Z	76,26000000	06/01/2022
FR0000131104	23,000	BNP PARIBAS	62,40612700	28/01/2022
FR0000131104	25,000	BNP PARIBAS	63,00000000	31/01/2022
FR0000131104	52,000	BNP PARIBAS	64,97750000	12/01/2022
IT0000072618	605,000	INTESA SANPAOLO	2,55954800	28/01/2022

Febbraio 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	32	BNP PARIBAS	67,67	10/02/2022
LU0335990569	2807,744	EF CORP EU ST-Z	75,53	10/02/2022
IT0000072618	831	INTESA SANPAOLO	2,6776	22/02/2022
FR0000131104	351	BNP PARIBAS	60,6353	22/02/2022

Marzo 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1370	INTESA SANPAOLO	2,105	02/03/2022
IT0000072618	3408	INTESA SANPAOLO	2,0535	09/03/2022
FR0000131104	58	BNP PARIBAS	51,2037	09/03/2022
IT0000072618	527	INTESA SANPAOLO	2,0795	21/03/2022
LU0335978358	1580,132	EF EQ JAPAN -Z	123,73	21/03/2022
FR0000131104	12	BNP PARIBAS	52,9342	21/03/2022
LU0335990569	5348,283	EF CORP EU ST-Z	74,85	22/03/2022
IT0000072618	1134	INTESA SANPAOLO	2,118	31/03/2022
LU0335978606	155,174	EF EQ OCEAN-Z	386,32	31/03/2022

Aprile 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.326,000	INTESA SANPAOLO	2,1025000	01/04/2022
IT0000072618	934,000	INTESA SANPAOLO	2,0358000	21/04/2022
FR0000131104	55,000	BNP PARIBAS	52,4283000	21/04/2022
IT0000072618	1.126,000	INTESA SANPAOLO	1,9530000	28/04/2022

Maggio 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.322,000	INTESA SANPAOLO	2,05900000	30/05/2022
FR0000131104	52,000	BNP PARIBAS	54,47600000	30/05/2022

Luglio 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335978606	4,772	EF EQ OCEAN-Z	361,11	11/07/2022
LU0335978358	38,819	EF EQ JAPAN -Z	114,35	11/07/2022
LU0335990569	17,771	EF CORP EU ST-Z	72,99	11/07/2022
IT0000072618	1.187,000	INTESA SANPAOLO	1,6373	14/07/2022
FR0000131104	17,000	BNP PARIBAS	42,1718	14/07/2022
LU0335978358	586,241	EF EQ JAPAN -Z	116,87	26/07/2022
IT0000072618	1.311,000	INTESA SANPAOLO	1,708668	28/07/2022
FR0000131104	47,000	BNP PARIBAS	44,460237	28/07/2022
FR0000131104	79,000	BNP PARIBAS	44,272336	28/07/2022

Agosto 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335978358	596,144	EF EQ JAPAN -Z	120,85	11/08/2022

Settembre 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1087	INTESA SANPAOLO	1,6944	05/09/2022



Via Po, 22
00198 Roma

LU0335990569	11771,047	EF CORP EU ST-Z	71,89	21/09/2022
IT0000072618	305	INTESA SANPAOLO	1,7814	26/09/2022
FR0000131104	25	BNP PARIBAS	46,6945	26/09/2022

Ottobre 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	927,000	INTESA SANPAOLO	1,7378	17/10/2022
FR0000131104	55,000	BNP PARIBAS	45,4041	17/10/2022

COMPARTO PROGRESSIONE - GESTORE CREDIT SUISSE

Gennaio 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	429,00	BNP PARIBAS SA	64,193	26/01/2022

Febbraio 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
DE0005190003	76,00	BMW AG	84,800	28/02/2022
FR0000120073	97,00	LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR	146,806	28/02/2022
DE0007164600	113,00	SAP	100,402	28/02/2022
FR0014003TT8	500,00	DASSAULT SYSTEMES	43,195	28/02/2022
FR0000120271	288,00	TOTALENERGIES	45,400	28/02/2022
ES0105066007	116,00	CELLNEX TELECOM SA	40,976	28/02/2022
CA5503721063	463,00	LUNDIN MINING CORP	87,446	28/02/2022
DE0005810055	59,00	DEUTSCHE BOERSE AG	152,105	28/02/2022
SE0007100581	345,00	ASSA ABLOY CLASS B	248,342	28/02/2022
FI0009013403	132,00	KONE	51,980	28/02/2022
FR0000120578	196,00	SANOFI SA	92,964	28/02/2022
FR0000120404	784,00	ACCOR SA	30,303	28/02/2022
FR0000051807	24,00	TELEPERFORMANCE	330,712	28/02/2022
SE0015658109	383,00	EPIROC CLASS A	177,843	28/02/2022
FR0000121972	103,00	SCHNEIDER ELECTRIC	137,537	28/02/2022
DE000ENAG999	1109,00	E.ON N	11,958	28/02/2022
FR0000131104	269,00	BNP PARIBAS SA	52,196	28/02/2022
FR0000121014	24,00	LVMH	649,500	28/02/2022
NL0000009165	99,00	HEINEKEN NV	89,792	28/02/2022
FR0000073272	118,00	SAFRAN SA	113,096	28/02/2022
FR0000120321	45,00	LOREAL SA	350,172	28/02/2022
NL0013267909	96,00	AKZO NOBEL NV	84,039	28/02/2022
SE0011166610	123,00	ATLAS COPCO CLASS A	486,396	28/02/2022
ES0109067019	211,00	AMADEUS IT GROUP SA	59,158	28/02/2022
DE0008430026	27,00	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	245,415	28/02/2022
DE0006599905	67,00	MERCK	177,515	28/02/2022
NL0010273215	26,00	ASML HOLDING NV	581,173	28/02/2022
DE000A1ML7J1	132,00	VONOVIA	46,933	28/02/2022
DE0008404005	43,00	ALLIANZ	201,542	28/02/2022
FR0000121667	73,00	ESSILORLUXOTTICA SA	155,270	28/02/2022
DK0060534915	128,00	NOVO NORDISK CLASS B	678,359	28/02/2022
US8936411003	27,00	TRANSDIGM GROUP INC	659,388	16/02/2022
US5732841060	45,00	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	384,094	16/02/2022
IE00BZ12WP82	147,00	LINDE PLC	300,803	16/02/2022
US35671D8570	1018,00	FREEPORT MCMORAN INC	43,977	16/02/2022
US20825C1045	376,00	CONOCOPHILLIPS	91,217	16/02/2022
US91324P1021	37,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	473,788	16/02/2022
US0605051046	1860,00	BANK OF AMERICA CORP	47,840	16/02/2022
US8835561023	32,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	543,080	16/02/2022

Aprile 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
NL0013267909	385,00	AKZO NOBEL NV	70,301	08/03/2022
FR0000120404	196,00	ACCOR SA	23,777	08/03/2022
SE0015658109	38,00	EPIROC CLASS A	184,555	08/03/2022
SE0007100581	298,00	ASSA ABLOY CLASS B	236,119	08/03/2022
ES0109067019	182,00	AMADEUS IT GROUP SA	50,465	08/03/2022
FI0009013403	115,00	KONE	47,445	08/03/2022
FR0000121667	63,00	ESSILORLUXOTTICA SA	142,246	08/03/2022
DE0005810055	50,00	DEUTSCHE BOERSE AG	136,621	08/03/2022
FR0000120578	169,00	SANOFI SA	91,387	08/03/2022
DE0006599905	58,00	MERCK	160,878	08/03/2022
FR0000121972	90,00	SCHNEIDER ELECTRIC	134,626	08/03/2022
DE000ENAG999	575,00	E.ON N	10,217	08/03/2022
DE0007164600	98,00	SAP	96,938	08/03/2022
DE000A1ML7J1	113,00	VONOVIA	43,224	08/03/2022
DE0008430026	23,00	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	220,828	08/03/2022
FR0000131104	234,00	BNP PARIBAS SA	47,802	08/03/2022
DE0008404005	36,00	ALLIANZ	189,270	08/03/2022

Maggio 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	178,00	BNP PARIBAS SA	52,979	27/05/2022
GB00BDR05C01	413,00	NATIONAL GRID PLC	11,869	26/05/2022
GB0000456144	551,00	ANTOFAGASTA PLC	14,536	26/05/2022
GB00B24CGK77	137,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	61,786	26/05/2022
GB0002374006	35,00	DIAGEO PLC	36,392	26/05/2022
GB0006825383	4,00	PERSIMMON PLC	22,421	26/05/2022
GB00BJFFLV09	35,00	CRODA INTERNATIONAL PLC	67,497	26/05/2022
GB0009895292	77,00	ASTRAZENECA PLC	105,473	26/05/2022
GB0007188757	124,00	RIO TINTO PLC	56,315	26/05/2022
GB0007980591	1240,00	BP PLC	4,353	26/05/2022
GB00B19NLV48	232,00	EXPERIAN PLC	26,083	26/05/2022
GB00BBG9VN75	60,00	AVEVA GROUP PLC	22,214	26/05/2022
GB00B5ZN1N88	110,00	SEGRO REIT PLC	11,128	26/05/2022
GB00B0SWJX34	21,00	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	73,891	26/05/2022
GB00B7T77214	3090,00	NATWEST GROUP PLC	2,236	26/05/2022
GB0007099541	2094,00	PRUDENTIAL PLC	10,072	26/05/2022
GB0005603997	15054,00	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC	2,585	26/05/2022
GB0000536739	46,00	ASHTAD GROUP PLC	40,158	26/05/2022
GB00BMJ6DW54	1288,00	INFORMA PLC	5,522	26/05/2022
GB0009223206	97,00	SMITH AND NEPHEW PLC	13,045	26/05/2022
GB00BD6K4575	379,00	COMPASS GROUP PLC	17,751	26/05/2022
CA5503721063	1009,00	LUNDIN MINING CORP	10,943	26/05/2022
CA1125851040	459,00	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC CL	60,919	26/05/2022
CA8911021050	79,00	TOROMONT INDUSTRIES LTD	108,660	26/05/2022
CA33767E2024	31,00	FIRSTSERVICE SUBORDINATE VOTING CO	152,558	26/05/2022
CA87262K1057	50,00	TMX GROUP LTD	137,796	26/05/2022
CA1249003098	110,00	CCL INDUSTRIES INC CLASS B	60,166	26/05/2022
CA5394811015	108,00	LOBLAW COMPANIES LTD	113,885	26/05/2022
CA0467894006	200,00	ATCO LTD CLASS I	47,563	26/05/2022
CA7751092007	178,00	ROGERS COMMUNICATIONS NON-VOTING I	65,943	26/05/2022
CA59162N1096	113,00	METRO INC	68,385	26/05/2022
CA1367178326	250,00	CANADIAN UTILITIES LTD CLASS A	40,469	26/05/2022
CA3359341052	411,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	34,425	26/05/2022
CA7063271034	622,00	PEMBINA PIPELINE CORP	50,900	26/05/2022

CA4969024047	681,00	KINROSS GOLD CORP	5,825	26/05/2022
CA3518581051	9,00	FRANCO NEVADA CORP	181,060	26/05/2022
CA12532H1047	110,00	CGI INC	105,923	26/05/2022
CA67077M1086	192,00	NUTRIEN LTD	125,469	26/05/2022
CA3495531079	67,00	FORTIS INC	64,838	26/05/2022
CA13321L1085	260,00	CAMECO CORP	30,876	26/05/2022
CA45823T1066	31,00	INTACT FINANCIAL CORP	181,284	26/05/2022
CA8849037095	12,00	THOMSON REUTERS CORP	122,210	26/05/2022
CA6330671034	29,00	NATIONAL BANK OF CANADA	94,883	26/05/2022
CA0641491075	311,00	BANK OF NOVA SCOTIA	84,332	26/05/2022
CA29250N1050	15,00	ENBRIDGE INC	58,000	26/05/2022
CA1363751027	58,00	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	143,254	26/05/2022
CA8672241079	720,00	SUNCOR ENERGY INC	50,598	26/05/2022
CA0636711016	155,00	BANK OF MONTREAL	133,514	26/05/2022
CA82509L1076	11,00	SHOPIFY SUBORDINATE VOTING INC CLA	424,590	26/05/2022
CA8911605092	560,00	TORONTO DOMINION	94,636	26/05/2022
CA0158571053	379,00	ALGONQUIN POWER UTILITIES CORP	18,710	26/05/2022
CA5592224011	157,00	MAGNA INTERNATIONAL INC	79,563	26/05/2022
CA0585861085	295,00	BALLARD POWER SYSTEMS INC	8,781	26/05/2022
CA1360691010	305,00	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	70,535	26/05/2022
CA1366812024	28,00	CANADIAN TIRE LTD CLASS A	167,833	26/05/2022
CA9628791027	32,00	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	54,346	26/05/2022
CA0084741085	82,00	AGNICO EAGLE MINES LTD	69,907	26/05/2022
CA25675T1075	170,00	DOLLARAMA INC	69,759	26/05/2022
CA8667961053	108,00	SUN LIFE FINANCIAL INC	62,782	26/05/2022
CA7800871021	330,00	ROYAL BANK OF CANADA	128,702	26/05/2022
CA13645T1003	200,00	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	87,819	26/05/2022

Luglio 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CA5503721063	477,00	LUNDIN MINING CORP	61,707	12/07/2022
BE0974349814	97,00	WAREHOUSES DE PAUW NV	29,770	12/07/2022
FR0000120578	52,00	SANOFI SA	100,009	12/07/2022
DE0005190003	223,00	BMW AG	73,803	12/07/2022
FR0000051807	16,00	TELEPERFORMANCE	310,599	12/07/2022
DE0007037129	135,00	RWE AG	36,598	12/07/2022
FR0000121014	5,00	LVMH	605,388	12/07/2022
DK0060534915	2,00	NOVO NORDISK CLASS B	806,037	12/07/2022
FI0009013403	3,00	KONE	46,050	12/07/2022
DE000ENAG999	1777,00	E.ON N	8,082	12/07/2022
FR0000120321	1,00	LOREAL SA	335,250	12/07/2022
DE0005810055	1,00	DEUTSCHE BOERSE AG	163,897	12/07/2022
FR0014008VX5	26,00	EUROAPI SASU	15,910	12/07/2022
FR0000121972	1,00	SCHNEIDER ELECTRIC	115,009	12/07/2022
DE000A1ML7J1	4,00	VONOVIA	28,118	12/07/2022
ES0109067019	4,00	AMADEUS IT GROUP SA	51,980	12/07/2022
FR0000120404	4,00	ACCOR SA	26,590	12/07/2022
NL0000009165	2,00	HEINEKEN NV	93,220	12/07/2022
DE0006599905	9,00	MERCK	175,133	12/07/2022
ES0105066007	3,00	CELLNEX TELECOM SA	41,105	12/07/2022
FR0000121667	1,00	ESSILORLUXOTTICA SA	145,000	12/07/2022
SE0015658109	306,00	EPIROC CLASS A	164,286	12/07/2022
FR0000125486	2,00	VINCI SA	86,990	12/07/2022
FR0000131104	6,00	BNP PARIBAS SA	43,340	12/07/2022
IE0004927939	293,00	KINGSPAN GROUP PLC	55,870	12/07/2022
DE0008404005	1,00	ALLIANZ	177,652	12/07/2022
FR0000073272	2,00	SAFRAN SA	100,040	12/07/2022
FR0000120271	6,00	TOTALENERGIES	48,029	12/07/2022

SE0007100581	5,00	ASSA ABLOY CLASS B	231,100	12/07/2022
DE0007164600	2,00	SAP	86,720	12/07/2022
FR0000120073	35,00	LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR	127,552	12/07/2022

Settembre 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
US0311001004	662,00	AMETEK INC	114,719	30/09/2022
US02079K3059	1152,00	ALPHABET INC CLASS A	97,325	30/09/2022
US4370761029	509,00	HOME DEPOT INC	280,660	30/09/2022
US0378331005	9,00	APPLE INC	141,130	30/09/2022
US91324P1021	57,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	511,804	30/09/2022
US03662Q1058	2,00	ANSYS INC	225,870	30/09/2022
US64110L1061	138,00	NETFLIX INC	240,574	30/09/2022
US45167R1041	624,00	IDEX CORP	201,829	30/09/2022
US0605051046	11,00	BANK OF AMERICA CORP	30,612	30/09/2022
US5184391044	273,00	ESTEE LAUDER INC CLASS A	218,755	30/09/2022
US65339F1012	333,00	NEXTERA ENERGY INC	79,126	30/09/2022
US0231351067	123,00	AMAZON COM INC	115,508	30/09/2022
US20825C1045	8,00	CONOCOPHILLIPS	103,626	30/09/2022
US78409V1044	2,00	S&P GLOBAL INC	310,881	30/09/2022
US4781601046	143,00	JOHNSON & JOHNSON	164,644	30/09/2022
US03027X1000	699,00	AMERICAN TOWER REIT CORP	215,098	30/09/2022
US55261F1049	646,00	M&T BANK CORP	177,709	30/09/2022
US90353T1007	135,00	UBER TECHNOLOGIES INC	27,033	30/09/2022
US5717481023	4,00	MARSH & MCLENNAN INC	150,565	30/09/2022
US21036P1084	245,00	CONSTELLATION BRANDS INC CLASS A	232,482	30/09/2022
US95082P1057	645,00	WESCO INTERNATIONAL INC	121,924	30/09/2022
US74340W1036	748,00	PROLOGIS REIT INC	102,297	30/09/2022
US8835561023	57,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	515,888	30/09/2022
US43300A2033	4,00	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	122,720	30/09/2022
US58933Y1055	2549,00	MERCK & CO INC	86,614	30/09/2022
US2358511028	980,00	DANAHER CORP	262,317	30/09/2022
JE00B783TY65	60,00	APTIV PLC	80,331	30/09/2022
US9029733048	15,00	US BANCORP	40,645	30/09/2022
IE00BK9ZQ967	4,00	TRANE TECHNOLOGIES PLC	147,116	30/09/2022
US4824801009	244,00	KLA CORP	308,174	30/09/2022
US12504L1098	1063,00	CBRE GROUP INC CLASS A	68,528	30/09/2022
US5949181045	213,00	MICROSOFT CORP	236,784	30/09/2022
IE00BZ12WP82	2,00	LINDE PLC	270,910	30/09/2022
US8936411003	69,00	TRANSDIGM GROUP INC	531,323	30/09/2022
US00724F1012	759,00	ADOBE INC	280,641	30/09/2022
US35671D8570	3022,00	FREEMPORT MCMORAN INC	27,867	30/09/2022
US15189T1079	642,00	CENTERPOINT ENERGY INC	28,461	30/09/2022
US5732841060	2,00	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	328,990	30/09/2022
US57636Q1040	2,00	MASTERCARD INC CLASS A	288,155	30/09/2022
FR0000131104	44,00	BNP PARIBAS SA	43,768	28/09/2022
LU0985871796	77,00	CSIF (LUX) EQUITY JAPAN DB EUR	1.778,580	06/09/2022
FR0000131104	252,00	BNP PARIBAS SA	46,041	01/09/2022

COMPARTO ESPANSIONE - GESTORE PICTET

Gennaio 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU1401197097	5.283,04	Pi Usa Idx Hz Eur	378,5700003	04.01.2022
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 22.02.2022	1,1957146	18.01.2022
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 24.01.2022	1,1966432	18.01.2022
FWDUSD	3.890.808,44	Forward USD/EUR 24.01.2022	0,8771237	18.01.2022
FWDUSD	3.890.808,44	Forward USD/EUR 22.02.2022	0,8765932	18.01.2022

Febbraio 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 17.03.2022	1,1950073	15.02.2022
FWDGBP	1.500.000,25	Forward GBP/EUR 22.02.2022	1,1958146	15.02.2022
FWDJPY	127.630.840,00	Forward JPY/EUR 25.03.2022	0,0076836	22.02.2022
FWDJPY	127.630.840,00	Forward JPY/EUR 28.02.2022	0,0076864	22.02.2022
FWDUSD	1.200.000,00	Forward USD/EUR 17.03.2022	0,8809447	15.02.2022
FWDUSD	1.200.000,00	Forward USD/EUR 22.02.2022	0,8813943	15.02.2022
LU0232255900	6.000,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	451,4800000	31.01.2022
LU0232583665	7.000,00	Pi Europe Idx Z Eur	268,2000000	31.01.2022
LU1164803287	4.000,00	Pi Glob Environmental Opp. Z Usd	410,6400000	10.02.2022
LU1164803287	7.000,00	Pi Glob Environmental Opp. Z Usd	414,1400000	31.01.2022
LU1225778213	2.000,00	Pi Health Z Eur	368,5900000	10.02.2022
LU1225778213	3.000,00	Pi Health Z Eur	370,4200000	31.01.2022
LU1401283681	5.000,00	Pi Japan Idx Hz Eur	194,6400000	31.01.2022

Agosto 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWD EUR	3.000.000,00	Forward EUR/USD 12.10.2022	1,0088500	19.08.2022
LU0222474503	20.000,00	Pi Short Term Money Mkt Eur Z	138,2331000	19.08.2022
LU0232583665	6.000,00	Pi Europe Idx Z Eur	251,2300000	19.08.2022
FWD EUR	4.000.000,00	Forward EUR/USD 12.10.2022	1,0253000	10.08.2022
LU1401197097	15.000,00	Pi Usa Idx Hz Eur	330,1800000	05.08.2022

Ottobre 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWD EUR	1.500.000,00	Forward EUR/USD 02.12.2022	0,9942500	31.10.2022
FWD EUR	1.500.000,00	Forward EUR/USD 07.11.2022	0,9925250	31.10.2022
LU1225778213	5.000,00	Pi Health Z Eur	358,3300000	10.10.2022
LU1401197097	7.000,00	Pi Usa Idx Hz Eur	283,9300000	10.10.2022
FWDUSD	7.000.000,00	Forward USD/EUR 07.11.2022	1,0031348	05.10.2022
FWDUSD	7.000.000,00	Forward USD/EUR 12.10.2022	1,0048736	05.10.2022

Dicembre 2022

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDUSD	4.000.000,00	Forward USD/EUR 17.01.2023	0,9357820	02.01.2023
LU0222474503	42.500,00	Pi Short Term Money Mkt Eur Z	138,7271000	28.12.2022
LU0232255900	10.750,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	341,9700000	28.12.2022
LU1164803287	7.500,00	Pi Glob Environmental Opp. Z Usd	362,3500000	28.12.2022
LU1401283681	9.000,00	Pi Japan Idx Hz Eur	189,7600000	19.12.2022
LU0232255900	5.000,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	339,9400000	19.12.2022
LU1164803287	7.000,00	Pi Glob Environmental Opp. Z Usd	363,4100000	19.12.2022
FWDUSD	4.000.000,00	Forward USD/EUR 23.12.2022	0,9386728	16.12.2022
FWDUSD	4.000.000,00	Forward USD/EUR 20.01.2023	0,9364751	16.12.2022
FWDUSD	3.000.000,00	Forward USD/EUR 23.12.2022	0,9396730	15.12.2022
FWDUSD	3.000.000,00	Forward USD/EUR 19.01.2023	0,9374487	15.12.2022
FWDCHF	3.000.000,00	Forward CHF/EUR 19.01.2023	1,0165598	15.12.2022
FWDCHF	3.000.000,00	Forward CHF/EUR 23.12.2022	1,0152284	15.12.2022
FWDCHF	3.000.000,00	Forward CHF/EUR 17.01.2023	1,0152903	14.12.2022
FWDCHF	3.000.000,00	Forward CHF/EUR 23.12.2022	1,0137875	14.12.2022
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 23.12.2022	0,9400307	14.12.2022
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 17.01.2023	0,9379455	14.12.2022

Reclami

Nel corso dell'anno 2022 non risultano pervenuti reclami.

B) Valutazione andamento gestione previdenziale

B1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2022, al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano ad Euro **33.572.085.=.**, con un incremento pari a **+ 74,8%** rispetto all'esercizio precedente.

B2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nell'anno 2022 è stato pari ad **€2.398.958.=.**

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2022 è stato di 64, di cui 15 per acquisto e 8 per ristrutturazione prima casa, 1 per spese sanitarie e 40 per esigenze diverse.

Riscatti e Trasferimenti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti (n.8) e per trasferimenti in uscita (n. 19). nell'anno 2022, è stato pari ad **€ 10.012.612.=.**

Erogazioni pensionistiche in capitale

Nell'esercizio in esame le prestazioni erogate sotto forma di capitale (n. 111) ammontano complessivamente ad **€ 5.997.399=.**

Erogazioni pensionistiche in rendita

Si segnala che nell'esercizio in esame sono state erogate n. 07 prestazioni sotto forma di rendita per un totale convertito di **€1.443.539.=.**

A fine 2022 risultano 73 pensionati in fase di erogazione rendita indiretta tramite Compagnia Assicuratrice.

B3) Andamento delle iscrizioni

A fine 2022 risultano n.7868 iscritti al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a + 1,33%. (Iscrizioni 2022 n. 511- Numero iscritti età non superiore ai 35 anni: 1816)

A fine 2022 risultano **n. 147 Aziende attive** iscritte al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **18,5%**.

C) Valutazione andamento gestione amministrativa

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

Quote associative incassate nell'esercizio	443.822
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	14.196
Trattenute per copertura oneri di funzionamento	1.092
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	240.000
Entrate copertura nuovo esercizio	162.290
Totale entrate	861.400
Totale spese amministrative	784.754
Risconto*	76.646

Il saldo amministrativo 2022 è positivo per Euro 76.646.=.

* 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	236.639	27,50%
PROGRESSIONE	243.099	28,26%
ESPANSIONE	380.570	44,24%
Totale	860.308	100%

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

Costi gravanti sul comparto	SCUDO	PROGRESSIONE	ESPANSIONE
	2022	2022	2022
Commissioni di gestione, di cui	0.13	0.17	0.17
* gestione finanziaria	0.10	0.14	0.14
* garanzia			
* commissioni di incentivo	0.00	0.00	0.00
* per compensi banca depositaria	0.03	0.03	0.03
* consulenze finanziarie			
Oneri di gestione amministrativa, di cui	0.27	0.28	0.34
* spese generali ed amministrative	0.15	0.16	0.19
* servizi amm.vi acquistati da terzi	0.03	0.03	0.04
* altri oneri amm.vi	0.09	0.09	0.11
TOTAL EXPENSES RATIO (TER)	0.40	0.45	0.51

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

Nel mese di gennaio, conclusa la procedura di selezione dei gestori con la sottoscrizione delle nuove convenzioni, è stato portato a termine il processo di migrazione del patrimonio dai vecchi ai nuovi gestori. Nell'ottica di ottimizzare i costi, a differenza di quanto avvenuto in passato, la migrazione è stata effettuata *in house* attivando sinergie tra le competenti strutture del Fondo, i Gestori e il Depositario.

Nel rispetto della prevista tempistica, entro il mese di febbraio, è stato approvato il Documento sulla Politica di Impegno, ed è stato aggiornato il Registro dei Trattamenti.

Nel periodo il Consiglio ha altresì dato corso ad ulteriori iniziative di rilievo.

In particolare sono state recepite le disposizioni del Regolamento UE 2019-2088 in materia di trasparenza sulla sostenibilità.

È stata altresì favorevolmente accolta la richiesta pervenuta dall'Adepp (Associazione Enti Previdenziali Privati) per l'estensione della platea degli aderenti al Fondo dei professionisti iscritti alle Casse di cui al D.lgs. n. 509/1994 e al D.lgs. n. 103/1996.

A tal fine il Consiglio di Amministrazione ha contestualmente deliberato di apportare le *occorrenze* modifiche allo Statuto del Fondo, da sottoporre alla valutazione e approvazione dell'Assemblea dei Delegati, e quindi ad approvazione della Covip, funzionali a dare seguito alla richiesta dell'Adepp.

Nell'ottica, infine, di snellire il processo per l'elezione dell'Assemblea dei Delegati, il Consiglio ha convenuto di modificare contestualmente allo Statuto anche il Regolamento Elettorale, informatizzando la relativa procedura.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE FINANZIARIA PER IL 2023

I primi mesi del 2023 si erano presentati con segnali complessivamente favorevoli ad una ripresa delle valutazioni delle diverse asset classes, dopo la performance particolarmente negativa registrata nel 2022: la progressiva riapertura della Cina, un allentamento delle pressioni inflazionistiche e, di conseguenza, un ammorbidimento dei toni utilizzati dalle autorità monetarie americane in merito al rialzo dei tassi di interesse avevano generato un sostanziale ottimismo e acceso speranze di un recupero dei corsi delle diverse asset classes.

Con qualche differenza dovuta a atteggiamenti ancora molto prudenti da parte della BCE, anche l'Europa sembrava potesse beneficiare di un futuro allentamento delle strette monetarie.

Lo scenario è stato sostanzialmente stravolto dagli avvenimenti che si sono verificati nel mese di marzo 2023. Dapprima il fallimento di Silicon Valley Bank, la sedicesima banca americana per valore di assets e successivamente la crisi del colosso bancario Credit Suisse, salvato attraverso un intervento di emergenza che ha portato alla fusione con UBS, hanno fatto alzare in modo significativo la volatilità dei mercati. Diversi segmenti del mercato obbligazionario, segnatamente quello delle obbligazioni subordinate, richiede oggi sostanziosi premi al rischio rispetto ai valori di fine febbraio.

Alla data in cui si scrive, la BCE ha confermato un ulteriore rialzo di 50 bps anche se non ha più menzionato esplicitamente ulteriori rialzi. La Fed dovrà ponderare le decisioni tenendo conto dei possibili effetti negativi determinati da ulteriori rialzi di tassi.

I prossimi mesi saranno quindi contrassegnati da livelli di volatilità più alti e da maggiore indeterminazione sulle scelte di asset allocation. Gli investitori sembrano essere preoccupati da almeno tre effetti negativi:

1. Il possibile effetto domino su altre istituzioni finanziarie causato dai fallimenti di Silicon Valley Bank, Signature Bank e dal salvataggio in extremis di Credit Suisse
2. Gli effetti indotti sul mercato delle obbligazioni AT1 determinato dalla cancellazione di circa 16 miliardi di Franchi di obbligazioni subordinate Credit Suisse a seguito della fusione con UBS. Questo effetto potrebbe determinare un re-rating generale dei titoli delle istituzioni finanziarie, probabilmente più pronunciato in Europa
3. L'effetto combinato di attese incerte sui tassi potrebbero peggiorare le aspettative sulla crescita futura. Una recessione, per quanto debole, potrebbe determinare un rallentamento della domanda, minori utili azionari, peggiori tassi di default degli emittenti.

In questo scenario, il Fondo continuerà il proprio costante dialogo con i gestori per valutare criticamente le evoluzioni future futuro ed assumere di conseguenza le migliori soluzioni di gestione dei propri comparti in accordo con i gestori stessi.

IL PRESIDENTE
(Dr. Carlo Maria TERUZZI)

1 – STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	247.986.323	269.652.648
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	12.114.896	11.524.852
50 Crediti di imposta	5.604.816	100.949
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	265.706.035	281.278.449

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Passivita' della gestione previdenziale	3.397.969	3.939.830
20 Passivita' della gestione finanziaria	110.166	396.590
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	442.594	494.480
50 Debiti di imposta	-	4.719.895
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.950.729	9.550.795
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	261.755.306	271.727.654
CONTI D'ORDINE	-	-

2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	13.719.576	11.159.609
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-28.890.289	24.067.962
40 Oneri di gestione	-406.451	-675.721
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-29.296.740	23.392.241
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-15.577.164	34.551.850
80 Imposta sostitutiva	5.604.816	-4.618.946
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-9.972.348	29.932.904

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.

È 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.

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.
- 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.

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

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.

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: obbligazionari governativi riferiti ad area geografica Europa , denominati in Euro.

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.

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

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: il gestore tenderà a realizzare, nell'interesse degli aderenti al Fondo, una struttura di portafoglio in cui i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del portafoglio medesimo. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle attività in liquidità in misura non superiore al 10% del portafoglio.

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

Aree geografiche di investimento: 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.

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.

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

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.

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).

Organizzazione interna

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, "FondoSanità" ha confermato, in data 15 giugno 2017, l'incarico professionale alla Società Bruni, Marino & C. srl (BM&C).

L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;
- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo.

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 ad "Assicurazioni Generali Vita S.p.A.", con sede in Via Machiavelli n. 4 – Trieste (TS), con decorrenza dal 1° novembre 2015.

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

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2022 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività 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 2022	ANNO 2021
Aderenti Attivi	7.868	7.765
Aziende Attive	147	124

Comparto Scudo

⇒ Iscritti attivi: 2.807

Comparto Progressione

⇒ Iscritti attivi: 3.294

Comparto Espansione

⇒ Iscritti attivi: 4.513

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: 73

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 2022 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2022	COMPENSI 2021
AMMINISTRATORI	91.600	91.000
SINDACI	35.000	35.000

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.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

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

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	247.986.323	269.652.648
20-a) Depositi bancari	13.632.716	16.000.200
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	98.456.415	96.671.254
20-d) Titoli di debito quotati	19.700.986	19.666.219
20-e) Titoli di capitale quotati	19.554.990	23.513.312
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	56.465.212	112.383.795
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	417.427	375.727
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	39.743.210	1.020.214
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	15.367	21.927
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	12.114.896	11.524.852
40-a) Cassa e depositi bancari	12.029.010	11.501.051
40-b) Immobilizzazioni immateriali	28.602	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.197	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	56.087	23.801
50 Crediti di imposta	5.604.816	100.949
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	265.706.035	281.278.449

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Passivita' della gestione previdenziale	3.397.969	3.939.830
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.397.969	3.939.830
20 Passivita' della gestione finanziaria	110.166	396.590
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	88.492	361.223
20-e) Debiti per operazioni forward	21.674	35.367
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	442.594	494.480
40-a) TFR	24.259	19.015
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	341.689	313.175
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	76.646	162.290
50 Debiti di imposta	-	4.719.895
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.950.729	9.550.795
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	261.755.306	271.727.654
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	10.061.785	1.380.986
Contributi da ricevere	-10.061.785	-1.380.986
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
Ristori da ricevere	-	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	226.487	-
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-226.487	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	5.014.290	-6.523.798
Controparte per valute da regolare	-5.014.290	6.523.798

CONTO ECONOMICO

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	13.719.576	11.159.609
10-a) Contributi per le prestazioni	33.572.085	34.951.199
10-b) Anticipazioni	-2.398.958	-1.957.421
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.012.612	-13.732.365
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.443.539	-1.617.399
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.997.399	-6.484.405
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-28.890.289	24.067.962
30-a) Dividendi e interessi	1.348.289	1.256.276
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-30.238.578	22.811.686
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	-406.451	-675.721
40-a) Societa' di gestione	-338.190	-607.106
40-b) Banca depositaria	-68.261	-68.615
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-29.296.740	23.392.241
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	861.400	921.161
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-94.996	-127.876
60-c) Spese generali ed amministrative	-435.675	-396.174
60-d) Spese per il personale	-247.028	-234.160
60-e) Ammortamenti	-6.317	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-738	-661
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-76.646	-162.290
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-15.577.164	34.551.850
80 Imposta sostitutiva	5.604.816	-4.618.946
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-9.972.348	29.932.904

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'allocatione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	236.639	27,50%
PROGRESSIONE	243.099	28,26%
ESPANSIONE	380.570	44,24%
Totale	860.308	100%

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 12.114.896**

a) Cassa e depositi bancari **€ 12.029.010**

La voce è così composta:

- per € 12.028.072 dal saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso Banca Depositaria,
- per € 974 dal saldo residuo al 31 dicembre 2022 presente nella cassa sociale,
- per € -36 dal debito per liquidazione competenze al 31.12.2022;

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo
Conto raccolta	800835102	10.511.419
Conto liquidazioni	800835103	1.314.949
Conto spese	800835100	174.510

Conto operativo	00003626	21.467
Conto operativo	000016419	5.727
Totale		12.028.072

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 28.602

La voce è composta dalle Spese su immobili di Terzi sostenute per la nuova sede come segue:

Descrizione	Importo
Spese su immobili di terzi	28.602
Totale	28.602

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2022.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.197

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	1.197
Totale	1.197

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2022 e negli anni precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 56.087

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	24.000
Risconti Attivi	11.646
Altri Crediti	10.440
Crediti verso Erario	5.501
Anticipi diversi	2.500
Crediti verso Gestori	2.000
Totale	56.087

La voce Depositi Cauzionali accoglie i versamenti effettuati a titolo di cauzione per il nuovo contratto di affitto della sede.

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

Descrizione	Importo
Polizze Assicurative	9.054
Contratto fornitura servizi	2.097
Utenze e canoni	495
Totale	11.646

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 442.594**

a) T.F.R. **€ 24.259**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 341.689**

La voce, pari a € 341.689 è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	118.545
Altri debiti	67.604
Debiti verso collaboratori	58.800
Fornitori	21.122
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	19.470
Personale conto ferie	12.712
Personale conto retribuzione	10.318
Debiti verso Amministratori	9.280
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	9.208
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	8.149
Personale conto 14^esima	2.352
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	2.204
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	801
Erario addizionale regionale	652
Debiti per Imposta Sostitutiva	323
Erario addizionale comunale	102
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	46
Debiti verso INAIL	1
Totale	341.689

I Debiti verso fornitori per Fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Partecipazione ai costi gestione dei locali	45.473
Compensi Collegio Sindacale	31.720
Controllo interno e Revisione Interna IORP II	19.883
Compensi Consiglio di Amministrazione	9.760
Personale in distacco	9.593
Utenze e varie	2.116
Totale	118.545

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
Giroconto quote Infra35enni (2022)	-20.727
Totale	67.604

I Debiti verso fornitori si riferiscono a debiti per forniture di varia natura in pagamento successivamente alla data di chiusura dell'esercizio. Nello specifico sono così composti:

Descrizione	Importo
Service amministrativo	17.399
Utenze	3.132
Spese varie	575
Spese viaggi e trasferte	16
Totale	21.122

I Debiti verso Amministratori fanno riferimento a debiti per compensi di competenza 2022 pagati nel 2023.

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2022.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso Istituti previdenziali sono stati regolarmente versati nella corretta scadenza 2023.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 76.646

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

€ 861.400

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote associative	443.822
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	240.000
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	162.290
Quote iscrizione	14.196
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.092
Totale	861.400

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -94.996

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2022. 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

€ -435.675

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

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compensi altri consiglieri	-71.881
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-30.500
Compensi altri sindaci *	-25.375
Compensi Presidente Collegio Sindacale *	-19.032
Gettoni presenza delegati	-10.200
Contributo INPS amministratori	-5.535
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.887
Spese per organi sociali	-401
Rimborso spese delegati	-154
Totale	-165.965

*I valori comprendono anche l'onorario per l'attività di Internal Audit

Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo
Spese per funzione finanza	-42.000
Costi godimento beni terzi - Affitto	-32.488
Controllo interno	-27.975
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-25.375
Spese consulenza	-25.089
Funzione di Gestione del Rischio	-24.400
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-20.687
Contratto fornitura servizi	-12.895
Premi assicurativi organi sociali	-12.127
Contributo annuale Covip	-10.594
Prestazioni professionali	-10.247
Contributo INPS collaboratori	-6.336
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	-4.600
Bolli e Postali	-4.033
Spese telefoniche	-2.498
Spese per illuminazione	-1.670
Premi Assicurativi	-1.501
Spese pubblicazione bando di gara	-1.342
Viaggi e trasferte	-954
Consulenze tecniche	-854
Spese per stampa ed invio certificati	-742
Spese varie	-622
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-244
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-181
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-169
Spese per spedizioni e consegne	-87
Totale	-269.710

d) Spese per il personale

€ -247.028

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

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	-117.900
Retribuzioni lorde	-64.175
Contributi previdenziali dipendenti	-19.720
Personale in distacco	-18.490
Contributi INPS Direttore	-14.159
T.F.R.	-5.567
Rimborso spese personale in distacco	-3.733
Altri costi del personale	-1.200
Rimborsi spese trasferte Direttore	-574
Contributi assistenziali dipendenti	-549
INAIL	-524
Rimborsi spese dipendenti	-436

Descrizione	Importo
Arrotondamento attuale	-19
Arrotondamento precedente	18
Totale	-247.028

g) Oneri e proventi diversi

€ -738

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

Oneri:

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-616
Sopravvenienze passive	-226
Arrotondamenti passivi	-3
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-4
Arrotondamenti passivo contributi	-1
Saldo	-850

Proventi:

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	104
Interessi attivi conto spese	8
Saldo	112

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -76.646

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	31/12/2022	31/12/2021
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	79.084.623	78.656.162
20-a) Depositi bancari	4.264.104	3.872.221
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	51.360.939	49.183.624
20-d) Titoli di debito quotati	11.442.763	12.599.743
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.	11.640.057	12.234.547
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	174.354	151.280
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	202.406	614.747
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.593.784	3.720.637
40-a) Cassa e depositi bancari	3.570.165	3.713.842
40-b) Immobilizzazioni immateriali	7.866	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	329	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	15.424	6.795
50 Crediti di imposta	903.411	100.949
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	83.581.818	82.477.748

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.871.526	1.699.357
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.871.526	1.699.357
20 Passivita' della gestione finanziaria	21.512	21.204
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	21.512	21.204
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	121.767	141.164
40-a) TFR	6.671	5.429
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	93.964	89.412
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	21.132	46.323
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.014.805	1.861.725
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	81.567.013	80.616.023
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	2.766.991	394.271
Contributi da ricevere	-2.766.991	-394.271
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
Ristori da ricevere	-	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	62.284	-
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-62.284	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	5.602.960	5.133.208
10-a) Contributi per le prestazioni	13.349.532	14.399.097
10-b) Anticipazioni	-940.951	-767.401
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.265.981	-2.727.040
10-d) Trasformazioni in rendita	-997.926	-1.049.824
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.541.714	-4.721.624
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	-5.454.551	-392.115
30-a) Dividendi e interessi	463.119	438.030
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.917.670	-830.145
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	-100.830	-97.483
40-a) Societa' di gestione	-79.491	-76.867
40-b) Banca depositaria	-21.339	-20.616
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-5.555.381	-489.598
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	236.939	262.981
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-26.124	-36.509
60-c) Spese generali ed amministrative	-119.810	-113.108
60-d) Spese per il personale	-67.933	-66.853
60-e) Ammortamenti	-1.737	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-203	-188
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-21.132	-46.323
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	47.579	4.643.610
80 Imposta sostitutiva	903.411	100.949
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	950.990	4.744.559

COMPARTO SCUDO

3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Valore in Bilancio	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.985.547,884		80.616.023
a) Quote emesse	863.326,682	13.349.532	
b) Quote annullate	-504.135,042	-7.746.572	
c) Variazione del valore quota		-4.651.970	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			950.990
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.344.739,524		81.567.013

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 15,261.

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 € 5.602.960, 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

€ 79.084.623

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
Amundi SGR Spa	39.466.344
Eurizon Capital SGR Spa	39.403.950
Totale	78.870.294

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 (€ 79.063.111), al netto dei crediti previdenziali (€ 194.615) e dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 1.798).

a) Depositi bancari

€ 4.264.104

La voce è composta per € 4.264.019 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il depositario e dai € 85 dai ratei e risconti attivi.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 74.443.759, così dettagliati:

- € 51.360.939 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 11.442.763 relativi a titoli di debito;
- € 11.640.057 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	7.261.240	8,69
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	4.378.817	5,24
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.679.948	4,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2024 0	IT0005474330	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.821.461	3,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.682.917	3,21
BUNDESOBLIGATION 18/10/2024 0	DE0001141802	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.310.641	2,76
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.977.539	2,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.695.964	2,03
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2023 ZERO COUPON	IT0005492415	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.540.301	1,84
BUNDESOBLIGATION 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.530.146	1,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.511.504	1,81
BUNDESOBLIGATION 09/10/2026 0	DE0001141844	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.476.020	1,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 30/01/2024 0	IT0005454050	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.452.473	1,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.412.554	1,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2023 0	ES0000012F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.340.996	1,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.277.946	1,53
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.263.533	1,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027 ,8	ES0000012G26	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.181.644	1,41
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.171.071	1,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2025 1,2	IT0005493298	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.131.468	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.096.468	1,31
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.060.101	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	I.G - TStato Org.Int Q IT	951.083	1,14
CCTS EU 15/10/2030 FLOATING	IT0005491250	I.G - TStato Org.Int Q IT	950.616	1,14
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	942.648	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	915.865	1,10
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	859.518	1,03
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025 ,25	NL0011220108	I.G - TStato Org.Int Q UE	847.107	1,01
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2025 0	AT0000A2QRW0	I.G - TStato Org.Int Q UE	844.452	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	I.G - TStato Org.Int Q IT	780.888	0,93
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES0000012729	I.G - TStato Org.Int Q UE	643.536	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	632.392	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	612.505	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	611.822	0,73
BUNDESOBLIGATION 11/04/2025 0	DE0001141810	I.G - TStato Org.Int Q UE	590.256	0,71
BANK OF AMERICA CORP 24/08/2025 FLOATING	XS2345784057	I.G - TDebito Q OCSE	572.031	0,68

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
INSTITUT CREDITO OFICIAL 30/04/2025 0	XS2412060092	I.G - TStato Org.Int Q UE	558.630	0,67
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	531.710	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	528.357	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	478.471	0,57
VISA INC 15/06/2026 1,5	XS2479941499	I.G - TDebito Q OCSE	468.825	0,56
DAIMLER TRUCK INTL 06/10/2023 FLOATING	XS2466171985	I.G - TDebito Q UE	400.612	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.565	0,48
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2027 ,5	AT0000A1VGK0	I.G - TStato Org.Int Q UE	388.515	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	387.323	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	381.596	0,46
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 26/11/2025 1,75	XS2485259241	I.G - TDebito Q UE	378.632	0,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2024 0	ES0000012H33	I.G - TStato Org.Int Q UE	332.430	0,40
BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	323.968	0,39
BUNDESobligation 10/10/2025 0 (10/07/2020)	DE0001141828	I.G - TStato Org.Int Q UE	318.255	0,38
Altri			12.556.399	15,02
Totale			74.443.759	89,06

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 2022 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	Totale
Titoli di Stato	18.733.958	32.626.981	-	51.360.939
Titoli di Debito quotati	1.748.439	7.098.228	2.596.096	11.442.763
Quote di OICR	-	11.640.057	-	11.640.057
Depositi bancari	4.264.104	-	-	4.264.104
Totale	24.746.501	51.365.266	2.596.096	78.707.863

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	51.360.938	11.267.375	11.640.057	4.264.104	78.532.474
USD	-	175.389	-	-	175.389
Totale	51.360.938	11.442.764	11.640.057	4.264.104	78.707.863

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	2,139	1,728	0,000
Titoli di Debito quotati	1,231	1,633	1,355

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

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

Posizioni in conflitto di interesse

Nulla da segnalare.

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	-74.547.204	65.281.769	-9.265.435	139.828.973
Titoli di Debito quotati	-3.251.001	2.889.663	-361.338	6.140.664
Quote di OICR	-2.773.080	2.364.496	-408.584	5.137.576
Totale	-80.571.285	70.535.928	-10.035.357	151.107.213

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	-	-	-	139.828.973	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.140.664	0,000
Quote di OICR	-	-	-	5.137.576	0,000
Totale	-	-	-	151.107.213	0,00

I) Ratei e risconti attivi

€ 174.354

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 **€ 202.406**

La voce si compone per € 194.615 da crediti previdenziali relativi ad operazioni di cambio comparto investimento di fine anno e per € 7.791 da crediti per commissioni di retrocessione.

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 **€ 3.593.784**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.570.165**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 7.866**

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni immateriali della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 329**

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 15.424**

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 **€ 903.411**

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

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 1.871.526****a) Debiti delle gestione previdenziale****€ 1.871.526**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.139.774
Passività' della gestione previdenziale	318.478
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	190.877
Contributi da riconciliare	78.831
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	75.726
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	25.429
Erario ritenute su redditi da capitale	25.281
Contributi da identificare	16.965
Debiti verso aderenti per rendita	165
Totale	1.871.526

Le voce Passività della gestione previdenziale è composta dall'ammontare dei debiti per operazioni di cambio comparto investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 21.512****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 21.512**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	19.714
Debiti per commissioni banca depositaria	1.798
Totale	21.512

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 121.767****a) Trattamento di fine rapporto****€ 6.671**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2022 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 93.964**

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**€ 21.132**

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****€ 2.829.275**

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2022 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 2.766.991.

Si rilevano inoltre liste per trasferimenti in ingresso per € 62.284.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € 5.602.960

a) Contributi per le prestazioni € 13.349.532

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	7.318.431
Contributi	5.500.562
Trasferimenti in ingresso	530.539
Totale 10 a)	13.349.532

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

b) Anticipazioni € -940.951

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 € -1.265.981

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	1.104.528
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	124.166
Trasferimento posizione individuale in uscita	37.287
Totale	1.265.981

d) Trasformazioni in rendita € -997.926

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 € -4.541.714

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 € -5.454.551

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	332.038	-3.489.554
Titoli di debito quotati	137.340	-1.384.734

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di O.I.C.R.	-	-1.003.074
Depositi bancari	-6.259	1.707
Altri ricavi	-	141
Commissioni di retrocessione	-	29.560
Altri costi e oneri	-	-393
Bolli e spese		-120
Prelievo per copertura oneri		-71.203
Totale	463.119	-5.917.670

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

40 - Oneri di gestione **€ -100.830**

a) Società di Gestione **€ -79.491**

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

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
AMUNDI	-47.597	-47.597
EURIZON	-31.894	-31.894
Totale	-79.491	-79.491

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -21.339**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2022.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 236.939**

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

Quote associative	117.232
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	71.203
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	46.323
Quote iscrizione	1.881
Trattenute per copertura oneri funzionamento	300
Totale	236.939

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate del contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo nell'esercizio 2022.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -26.124**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2022.

c) Spese generali ed amministrative **€ -119.810**

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 **€ -67.933**

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

e) Ammortamenti **€ -1.737**

La voce comprende:

Gestore	Commissioni di gestione
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-1.572
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-165
Totale	-1.737

g) Oneri e proventi diversi **€ -203**

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 **€ -21.132**

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 **€ 903.411**

La voce è costituita dal ricavo di imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno 2022.

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	73.299.028	78.486.374
20-a) Depositi bancari	1.959.141	2.946.337
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.302.133	41.381.010
20-d) Titoli di debito quotati	8.258.223	7.066.476
20-e) Titoli di capitale quotati	19.554.990	23.513.312
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.743.569	3.159.524
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	212.598	195.961
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	268.215	223.660
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	159	94
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.693.371	3.135.297
40-a) Cassa e depositi bancari	3.669.100	3.128.430
40-b) Immobilizzazioni immateriali	8.083	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	338	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	15.850	6.867
50 Crediti di imposta	974.399	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	77.966.798	81.621.671

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.057.635	761.141
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.057.635	761.141
20 Passivita' della gestione finanziaria	28.721	163.491
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	28.721	163.491
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	125.053	142.648
40-a) TFR	6.856	5.486
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	96.561	90.351
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	21.636	46.811
50 Debiti di imposta	-	1.325.809
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.211.409	2.393.089
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	76.755.389	79.228.582
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	2.843.460	398.415
Contributi da ricevere	-2.843.460	-398.415
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
Ristori da ricevere	-	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	64.005	-
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-64.005	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-607.636	-324.475
Controparte per valute da regolare	607.636	324.475

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	1.832.638	2.625.443
10-a) Contributi per le prestazioni	8.569.278	8.564.360
10-b) Anticipazioni	-767.152	-509.364
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.876.489	-4.416.113
10-d) Trasformazioni in rendita	-132.833	-124.988
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-960.165	-888.452
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-5.149.692	6.987.865
30-a) Dividendi e interessi	849.108	734.920
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.998.800	6.252.945
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	-130.538	-261.547
40-a) Societa' di gestione	-110.178	-241.471
40-b) Banca depositaria	-20.360	-20.076
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-5.280.230	6.726.318
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	243.408	265.745
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-26.846	-36.892
60-c) Spese generali ed amministrative	-123.122	-114.296
60-d) Spese per il personale	-69.810	-67.555
60-e) Ammortamenti	-1.785	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-209	-191
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-21.636	-46.811
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-3.447.592	9.351.761
80 Imposta sostitutiva	974.399	-1.325.809
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-2.473.193	8.025.952

COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.504.462,396		79.228.582
a) Quote emesse	509.882,305	8.569.278	-
b) Quote annullate	-398.782,690	-6.736.640	-
c) Variazione valore quote	-	-4.305.831	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		-2.473.193
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.615.562,011		76.755.389

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 16,630.

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 € 1.832.638 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

€ 73.299.028

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	37.182.123
Eurizon Capital SGR Spa	35.834.498
Totale	73.016.621

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 (€ 73.270.307) al netto dei crediti previdenziali (€ 255.350), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 1.664).

a) Depositi bancari

€ 1.959.141

La voce è composta per € 1.958.111 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e da € 1.030 per ratei e risconti attivi.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 70.858.915, così dettagliati:

- € 41.302.133 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 8.258.223 relativi a titoli di debito quotati;
- € 19.554.990 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 1.743.569 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 €	%
BUNDESOBLIGATION 18/10/2024 0	DE0001141802	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.366.066	3,03
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.879.799	2,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.814.306	2,33
BUNDESOBLIGATION 11/04/2025 0	DE0001141810	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.748.103	2,24
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.652.515	2,12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.651.441	2,12
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.433.885	1,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.413.403	1,81
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2025 0	FR0014007TY9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.411.335	1,81
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.404.882	1,8
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.330.764	1,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 24/10/2024 ,35	IT0005217770	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.227.523	1,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.215.273	1,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.180.727	1,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.159.207	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.128.577	1,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.056.795	1,36
CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.014.299	1,3
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.014.295	1,3
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2024 0	ES0000012H33	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.011.701	1,3
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	998.434	1,28
SPAIN LETRAS DEL TESORO 06/10/2023 ZERO COUPON	ES0L02310065	I.G - TStato Org.Int Q UE	980.040	1,26
BUNDESOBLIGATION 10/10/2025 0 (10/07/2020)	DE0001141828	I.G - TStato Org.Int Q UE	966.899	1,24
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	916.723	1,18
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	916.136	1,18
IRELAND GOVERNMENT BOND 20/03/2023 3,9	IE00B4S3JD47	I.G - TStato Org.Int Q UE	903.573	1,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	849.264	1,09
BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	809.919	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	748.707	0,96
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	744.678	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	I.G - TStato Org.Int Q IT	738.569	0,95
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/06/2024 ,2	DE0001104883	I.G - TStato Org.Int Q UE	710.216	0,91
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	697.972	0,9
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	693.593	0,89

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	I.G - OICVM UE	680.094	0,87
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	616.061	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2032 2,55	ES0000012K61	I.G - TStato Org.Int Q UE	614.567	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	591.456	0,76
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	551.417	0,71
CCTS EU 15/09/2025 FLOATING	IT0005331878	I.G - TStato Org.Int Q IT	499.986	0,64
GOLDMAN SACHS GROUP INC 19/03/2026 FLOATING	XS2322254165	I.G - TDebito Q OCSE	496.420	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2025 0	ES0000012F92	I.G - TStato Org.Int Q UE	470.720	0,6
MERCEDES-BENZ INT FINCE 11/11/2025 1	DE000A190NE4	I.G - TDebito Q UE	470.010	0,6
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	467.463	0,6
HUNGARY 22/02/2027 5	XS2558594391	I.G - TStato Org.Int Q UE	397.264	0,51
BARCLAYS PLC 12/05/2026 FLOATING	XS2342059784	I.G - TDebito Q OCSE	392.380	0,5
ORANGE SA PERPETUAL VARIABLE (15/04/2019)	FR0013413887	I.G - TDebito Q UE	379.860	0,49
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	370.080	0,47
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	I.G - OICVM UE	365.503	0,47
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	362.431	0,46
Altri			23.343.584	29,94
Totale			70.858.915	90,9

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	648.500	1,0673	-607.636
Totale				-607.636

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.118.983	23.183.150	-	41.302.133
Titoli di Debito quotati	1.219.312	5.767.481	1.271.430	8.258.223
Titoli di Capitale quotati	228.896	2.300.408	17.025.686	19.554.990
Quote di OICR	-	1.743.569	-	1.743.569
Depositi bancari	1.959.141	-	-	1.959.141
Totale	21.526.332	32.994.608	18.297.116	72.818.056

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	41.302.133	8.258.223	3.611.799	1.376.200	54.548.355
USD	-	-	15.084.603	147.569	15.232.172
GBP	-	-	987.588	41.741	1.029.329
CHF	-	-	576.233	46.173	622.406
CAD	-	-	510.787	53.293	564.080
DKK	-	-	172.585	115.879	288.464

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	234.276	31.596	265.872
SEK	-	-	99.770	96.371	196.141
JPY	-	-	-	44.812	44.812
NOK	-	-	20.918	5.507	26.425
Totale	41.302.133	8.258.223	21.298.559	1.959.141	72.818.056

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	1,241	1,023	0,000
Titoli di Debito quotati	0,585	1,461	0,885

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

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

Posizioni in conflitto di interesse

Nulla da segnalare.

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	-41.279.344	36.609.492	-4.669.852	77.888.836
Titoli di Debito quotati	-3.167.411	346.111	-2.821.300	3.513.522
Titoli di Capitale quotati	-18.600.611	19.217.178	616.567	37.817.789
Quote di OICR	-434.164	1.600.550	1.166.386	2.034.714
Totale	-63.481.530	57.773.331	-5.708.199	121.254.861

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	-	-	-	77.888.836	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.513.522	0,000
Titoli di Capitale quotati	7.263	6.670	13.933	37.817.789	0,037
Quote di OICR	41	-	41	2.034.714	0,002
Totale	7.304	6.670	13.974	121.254.861	0,012

l) Ratei e risconti attivi **€ 212.598**

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 **€ 268.215**

La voce si compone per € 704 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 12.121 da crediti per operazioni da regolare, da € 40 per crediti per penali CSDR da rimborsare e da € 255.350 per crediti previdenziali per operazioni di cambio comparto investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno.

p) Crediti per operazioni forward **€ 159**

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

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 3.693.371**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.669.100**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 8.083**

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni immateriali della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 338**

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 15.850**

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

50 – Crediti di imposta **€ 974.399**

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 1.057.635****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.057.635**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	332.088
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	216.197
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	160.288
Passività della gestione previdenziale	146.616
Contributi da riconciliare	81.010
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	77.819
Erario ritenute su redditi da capitale	25.979
Contributi da identificare	17.434
Debiti verso aderenti per rendita	170
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	34
Totale	1.057.635

La voce Passività della gestione previdenziale si riferisce ad operazioni di cambio comparto investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 28.721****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 28.721**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	27.057
Debiti per commissioni banca depositaria	1.664
Totale	28.721

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 125.053****a) Trattamento di fine rapporto****€ 6.856**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2022 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 96.561**

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 **€ 21.636**

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 **€ -**

Nulla da segnalare.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 2.907.465**

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2022 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 2.843.46.

Si rilevano inoltre liste per trasferimenti in ingresso per € 64.005.

Valute da regolare **€ -607.636**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2022, 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 € **1.832.638**

a) Contributi per le prestazioni € **8.569.278**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	6.456.408
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.170.541
Trasferimenti in ingresso	938.671
TFR pregresso	3.658
Totale 10 a)	8.569.278

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

b) Anticipazioni € **-767.152**

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 € **-4.876.489**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-4.529.865
Trasferimento posizione individuale in uscita	-6.035
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-340.589
Totale	-4.876.489

d) Trasformazioni in rendita € **-132.833**

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 € **-960.165**

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 € **-5.149.692**

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	426.348	-1.869.018
Titoli di Debito quotati	113.052	-456.272
Titoli di Capitale quotati	318.174	-3.307.003
Quote di O.I.C.R.	-	-249.527
Depositi bancari	-8.466	-6.967
Risultato della gestione cambi	-	-22.684
Commissioni di Retrocessione	-	3.454
Commissioni di Negoziazione	-	-13.974
Altri ricavi	-	1284
Altri costi	-	-7.284
Prelievo per copertura oneri	-	-69.978
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-831
Totale	849.108	-5.998.800

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 **€ -130.538**

a) Società di gestione **€ -110.178**

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

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
CREDIT SUISSE	-68.979	-	-68.979
EURIZON	-41.198	-	-41.198
Totale	-110.177	-	-110.177

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -20.360**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2022.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi **€ 243.408**

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

Quote associative	121.833
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	69.978
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	46.811
Quote iscrizione	4.477
Trattenute per copertura oneri funzionamento	309
Totale	243.408

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 **€ -26.846**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2022.

c) Spese generali ed amministrative **€ -123.122**

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 **€ -69.810**

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

e) Ammortamenti **€ -1.785**

La voce comprende:

Gestore	Commissioni di gestione
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-1.616
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-169
Totale	-1.785

g) Oneri e proventi diversi **€ -209**

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 **€ -21.636**

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 **€ 974.399**

La voce è costituita dal ricavo dell'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	31/12/2022	31/12/2021
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	95.602.672	112.510.112
20-a) Depositi bancari	7.409.471	9.181.642
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.793.343	6.106.620
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.	43.081.586	96.989.724
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	30.475	28.486
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	39.272.589	181.807
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	15.208	21.833
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.827.741	4.668.918
40-a) Cassa e depositi bancari	4.789.745	4.658.779
40-b) Immobilizzazioni immateriali	12.653	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	530	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	24.813	10.139
50 Crediti di imposta	3.727.006	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	104.157.419	117.179.030

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Passivita' della gestione previdenziale	468.808	1.479.332
10-a) Debiti della gestione previdenziale	468.808	1.479.332
20 Passivita' della gestione finanziaria	59.933	211.895
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	38.259	176.528
20-e) Debiti per operazioni forward	21.674	35.367
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	195.774	210.668
40-a) TFR	10.732	8.100
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	151.164	133.412
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	33.878	69.156
50 Debiti di imposta	-	3.394.086
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	724.515	5.295.981
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	103.432.904	111.883.049
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	4.451.334	588.300
Contributi da ricevere	-4.451.334	-588.300
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
Ristori da ricevere	-	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	100.198	-
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-100.198	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	5.621.926	-6.199.323
Controparte per valute da regolare	-5.621.926	6.199.323

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	6.283.978	3.400.958
10-a) Contributi per le prestazioni	11.653.275	11.987.742
10-b) Anticipazioni	-690.855	-680.656
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.870.142	-6.589.212
10-d) Trasformazioni in rendita	-312.780	-442.587
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-495.520	-874.329
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	-18.286.046	17.472.212
30-a) Dividendi e interessi	36.062	83.326
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-18.322.108	17.388.886
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	-175.083	-316.691
40-a) Societa' di gestione	-148.521	-288.768
40-b) Banca depositaria	-26.562	-27.923
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-18.461.129	17.155.521
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	381.053	392.435
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-42.026	-54.475
60-c) Spese generali ed amministrative	-192.743	-168.770
60-d) Spese per il personale	-109.285	-99.752
60-e) Ammortamenti	-2.795	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-326	-282
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-33.878	-69.156
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-12.177.151	20.556.479
80 Imposta sostitutiva	3.727.006	-3.394.086
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-8.450.145	17.162.393

COMPARTO ESPANSIONE

3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.991.821,941		111.883.049
a) Quote emesse	704.181,228	11.653.275	-
b) Quote annullate	-321.462,196	-5.369.297	-
c) Variazione valore quote	-	-14.734.123	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		-8.450.145
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.374.540,973		103.432.904

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 16,226.

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 € 6.283.978, 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

€ 95.602.672

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	95.467.384
Totale	95.467.384

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 (€ 95.542.739), al netto dei crediti previdenziali (€ 77.531) e delle commissioni di banca depositaria (€ 2.176).

a) Depositi bancari**€ 7.409.471**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria per € 7.409.471.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 48.874.929 così dettagliati:

- € 5.793.343 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 43.081.586 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	17.296.038	16,61
PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z	LU0222474503	I.G - OICVM UE	5.895.902	5,66
PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	I.G - OICVM UE	5.319.080	5,11
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	4.700.027	4,51
PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	I.G - OICVM UE	3.879.625	3,72
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	I.G - OICVM UE	3.444.533	3,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.938.629	2,82
PICTET-GLOBAL ENVIRONME-ZUSD	LU1164803287	I.G - OICVM UE	2.546.381	2,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.888.484	1,81
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	966.230	0,93
Totale			48.874.929	46,92

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate.

Operazioni di vendita:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	30/12/2022	04/01/2023	52.000	EUR	1,0000	5.319.080
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	30/12/2022	05/01/2023	10.750	USD	1,0673	3.444.532
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	30/12/2022	03/01/2023	19.000	EUR	1,0000	4.698.130
PICTET-GLOBAL ENVIRONME-ZUSD	LU1164803287	30/12/2022	03/01/2023	7.500	USD	1,0673	2.546.381
PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z	LU0222474503	30/12/2022	02/01/2023	42.500	EUR	1,0000	5.895.902
PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	30/12/2022	03/01/2023	57.390	EUR	1,0000	17.291.033
Totale							39.195.058

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2022 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	3.000.000	0,9875	-3.038.129
CHF	LUNGA	3.000.000	0,9875	3.038.129
USD	CORTA	3.000.000	1,0673	-2.810.963
USD	LUNGA	9.000.000	1,0673	8.432.889
Totale				5.621.926

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	4.827.113	966.230	5.793.343
Quote di OICR	-	43.081.586	43.081.586
Depositi bancari	7.409.471	-	7.409.471
Totale	12.236.584	44.047.816	56.284.400

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	5.793.343	37.090.672	2.501.438	45.385.453
USD	-	5.990.914	1.867.387	7.858.301
CHF	-	-	3.039.519	3.039.519
GBP	-	-	1.127	1.127
Totale	5.793.343	43.081.586	7.409.471	56.284.400

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	2,655	0,000

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

Posizioni in conflitto di interesse

Nulla da segnalare.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di stato	-3.862.976	-	-3.862.976	3.862.976
Quote di OICR	-33.765.204	69.745.926	35.980.721	103.511.130
Totale	-37.628.180	69.745.926	32.117.745	107.374.106

Commissioni di negoziazione

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

l) Ratei e risconti attivi **€ 30.475**

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 **€ 39.272.589**

La voce si compone dei crediti per operazioni da regolare per € 39.195.058 e dei crediti previdenziali per € 77.531 dovuti ad operazioni di cambio comparto effettuati nella valorizzazione del 31 dicembre 2022.

p) Crediti per operazioni forward **€ 15.208**

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

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 4.827.741**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.789.745**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 12.653**

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni immateriali della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 530**

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 24.813**

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

50 – Crediti di imposta **€ 3.727.006**

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 468.808****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 468.808**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	126.818
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	121.823
Passività della gestione previdenziale	62.401
Erario ritenute su redditi da capitale	40.670
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	39.116
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	30.919
Contributi da identificare	27.292
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	19.504
Debiti verso aderenti per rendita	265
Totale	468.808

La voce Passività della gestione previdenziale è composta dalle operazioni di cambio comparto investimento effettuate negli ultimi mesi dell'anno.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 59.933****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 38.259**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	36.083
Debiti per commissioni banca depositaria	2.176
Totale	38.259

e) Debiti su operazioni forward**€ 21.674**La voce si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 195.774**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 10.732**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2022 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 151.164**

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 **€ 33.878**

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 **€ -**

Nulla da segnalare.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 4.551.532**

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2022 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 4.451.334.

Si rilevano inoltre liste per trasferimenti in ingresso per € 100.198.

Valute da regolare **€ 5.621.926**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2022, 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 € **6.283.978**

a) Contributi per le prestazioni € **11.653.275**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	10.202.891
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	854.779
Trasferimenti in ingresso	579.558
TFR Progresso	16.047
Totale 10 a)	11.653.275

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

b) Anticipazioni € **-690.855**

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

c) Trasferimenti e riscatti € **-3.870.142**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-3.709.360
Trasferimento posizione individuale in uscita	-130.298
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-30.484
Totale	-3.870.142

d) Trasformazioni in rendita € **-312.780**

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 € **-495.520**

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 € **-18.286.046**

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	58.154	-155.717

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di O.I.C.R.	-	-17.927.415
Depositi bancari	-22.092	-55.448
Risultato gestione cambi	-	-84.642
Prelievo per copertura oneri	-	-98.820
Altri costi	-	-85
Altri proventi	-	19
Totale	36.062	-18.322.108

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

La voce altri proventi si riferisce ai Bonus CSDR.

40 – Oneri di gestione **€ -175.083**

a) Società di Gestione **€ -148.521**

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	-148.521	-	-148.521
Totale	-148.521	-	-148.521

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -26.562**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Depositario prestato nel corso dell'anno 2022.

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 381.053**

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

Quote associative	204.757
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	69.156
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	98.819
Quote iscrizione	7.838
Trattenute per copertura oneri funzionamento	483
Totale	381.053

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 **€ -42.026**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2022.

c) Spese generali ed amministrative **€ -192.743**

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 **€ -109.285**

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

e) Ammortamenti **€ -2.795**

La voce comprende :

Gestore	Commissioni di gestione
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-2.530
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-265
Totale	-2.795

g) Oneri e proventi diversi **€ -326**

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 **€ -33.878**

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 **€ 3.727.006**

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



FONDOSANITÀ



Via Po n. 22 - 00198 ROMA

FONDO PENSIONE NEGOZIALE A CAPITALIZZAZIONE

PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 77

Istituito in Italia



06/40419476



segreteria@fondosanita.it

fondosanita@pec.it



www.fondosanita.it

'Informativa sulla sostenibilità'

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

Il Fondo Pensione FONDOSANITA'

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



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

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

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 2022, 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 2022, 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 2022, 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

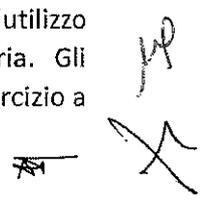
Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. 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.

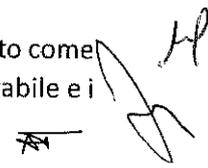
Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio.

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 2022, 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 2022 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 2022 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 2022 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 alla assemblea 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 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.

✱

[Handwritten signature]

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.

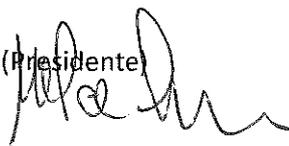
B3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, il Collegio propone ai delegati di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, così come redatto dagli amministratori, che evidenzia un attivo netto destinato alle prestazioni pari ad Euro 261.755.306 con una variazione negativa rispetto all'esercizio precedente di Euro 9.972.348.

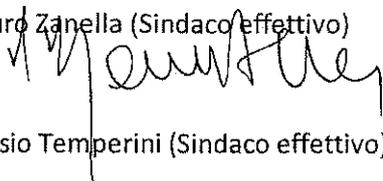
Roma, 11 aprile 2023

Il Collegio dei Sindaci

Nicola Lorito (Presidente)



Mauro Zanella (Sindaco effettivo)



Alessio Temperini (Sindaco effettivo)

