
BILANCIO ESERCIZIO 2021
ANNO 80



Sede legale e uffici: Via Brera 10 - 20121 Milano Telefono 02 879.11
e-mail: info@fondopensionicari plo.it Sito internet: www.fondopensionicari plo.it
Codice Fiscale 00805900156 Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione sezione speciale al n. 1185

1 – ORGANI DEL FONDO	3
2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE	4
2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI	4
2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE.....	7
2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE	11
2.3.1 <i>La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività</i>	<i>11</i>
2.3.2 <i>Titoli di capitale non quotati.....</i>	<i>13</i>
2.3.3 <i>Le Partecipazioni nelle società immobiliari</i>	<i>13</i>
2.3.4 <i>La Gestione immobiliare.....</i>	<i>14</i>
2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE	21
2.5 CONSIDERAZIONI FINALI	22
3 STATO PATRIMONIALE.....	24
4 CONTO ECONOMICO.....	25
5 RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO.....	26
6 NOTA INTEGRATIVA	29
6.1 INFORMAZIONI GENERALI	29
6.1.1 <i>Gestione delle risorse finanziarie</i>	<i>31</i>
6.1.2 <i>Banca Depositaria</i>	<i>31</i>
6.1.3 <i>Erogazione delle prestazioni.....</i>	<i>31</i>
6.1.4 <i>Principi contabili e criteri di valutazione</i>	<i>32</i>
6.1.5 <i>Imposta sostitutiva</i>	<i>34</i>
6.1.6 <i>Criteri di riparto dei costi comuni.....</i>	<i>35</i>
6.1.7 <i>Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce.....</i>	<i>35</i>
6.1.8 <i>Compensi Amministratori e Sindaci</i>	<i>35</i>
6.1.9 <i>Partecipazione nella società Mefop S.p.A.....</i>	<i>36</i>
6.2 RENDICONTO DELLA SEZIONE 1 A PRESTAZIONE DEFINITA	37
6.2.1 <i>Stato Patrimoniale.....</i>	<i>37</i>
6.2.2 <i>Conto Economico.....</i>	<i>39</i>
6.2.3 <i>Nota Integrativa.....</i>	<i>40</i>
6.3 RENDICONTO DELLA SEZIONE 2 A CONTRIBUZIONE DEFINITA.....	59
6.3.1 <i>Stato Patrimoniale.....</i>	<i>59</i>
6.3.2 <i>Conto Economico.....</i>	<i>61</i>
6.3.3 <i>Nota Integrativa.....</i>	<i>62</i>
6.4 RENDICONTO DELLA SEZIONE 2 A CONTRIBUZIONE DEFINITA, COMPARTO GARANTITO.....	84
6.4.1 <i>Stato Patrimoniale.....</i>	<i>84</i>
6.4.2 <i>Conto Economico.....</i>	<i>86</i>
6.4.3 <i>Nota Integrativa - fase di accumulo.....</i>	<i>87</i>
7 ALLEGATI.....	94
SENATO 14.16 IMMOBILIARE S.R.L.	95
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE I S.R.L.	98
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE II S.R.L.....	101
AZIENDA AGRICOLA LE RENE S.R.L.	104
AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA S.R.L. CON SOCIO UNICO	107
AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA S.R.L. CON SOCIO UNICO	110
RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI DEL FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021	113
DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	117
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....	118

1 – ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

CORIGLIANO Prof. Rocco

Vicepresidente

MERAVIGLIA Rag. Paolo

Consiglieri

AMICI Dr. Vittorio

ACQUISTAPACE Dr. Giuseppe

BERNARDINELLI Dr. Mario

CATENACCIO Avv. Giovanni Francesco

CIOCCARELLI Dr. Andrea

GRAZIANO Dr. Claudio Angelo

IANNACCONE Dr. Carmine

MASCETTI Rag. Mauro

RONCAGLIA Dr.ssa Vera

TORIO Avv. Livio

Collegio Sindacale

Presidente

NEGRI Dr. Mario Romano

Sindaci effettivi

DELL'ACQUA Dr. Marco

FORLONI Dr. Daniele

MAZZOTTA Dr. Pierluigi

Direttore Generale - Segretario

SELVA Dr. Mauro

Società di revisione

BDO Italia Spa

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI

Lo scenario macroeconomico

L'elevata diffusione delle vaccinazioni nei paesi avanzati e in alcuni paesi emergenti ha ridotto la sensibilità dell'economia globale alle recrudescenze della pandemia di COVID-19.

Nei paesi avanzati, la crescita economica è stata sostenuta soprattutto dalla ripresa della domanda di servizi connessa alle riaperture, mentre l'espansione dell'attività manifatturiera e del commercio internazionale è stata sempre più frenata dai vincoli di capacità delle filiere produttive globali. Si osserva un'accelerazione diffusa dell'inflazione, anche se ancora in larga parte spiegata dalla componente energetica, che a sua volta spinge le banche centrali a rimuovere gli stimoli monetari più rapidamente di quanto atteso.

Negli Stati Uniti, i livelli precrisi del PIL sono stati recuperati già nel primo semestre, e la crescita media annua ha superato il 5%. Il vigoroso incremento della domanda interna, alimentato anche da politiche di bilancio espansive, ha iniziato a scontrarsi con vincoli di capacità sempre più stringenti. Il tasso di inflazione ha toccato a dicembre il 7%, valore massimo dal 1982, e la Federal Reserve ha reagito riducendo, già a fine 2021, gli acquisti netti di titoli, segnalando altresì ai mercati l'intenzione di procedere a più rialzi dei tassi ufficiali nel corso del 2022.

Nell'eurozona la crescita del PIL è stata pari al 5% circa, un ritmo sostenuto, ma insufficiente a recuperare i livelli precrisi. Dopo un primo trimestre negativo, influenzato dalle ondate di contagio, la crescita è stata sostenuta nei due trimestri centrali, salvo rallentare nuovamente fino quasi a fermarsi nell'ultimo trimestre. L'inflazione ha subito una forte accelerazione nel corso del 2021, con un massimo del 5% a fine anno, principalmente a causa della componente energetica. La Banca Centrale Europea, grazie a minori pressioni inflazionistiche, ha mantenuto condizioni monetarie molto accomodanti, annunciando a settembre una moderata riduzione degli acquisti netti nell'ambito del PEPP a fine 2021 e inizio 2022.

Anche in Italia l'attività economica ha registrato una ripresa vigorosa, che si è tradotta in una crescita del PIL superiore al 6%, in un modesto aumento dell'occupazione e, a partire dal secondo trimestre, anche in un calo del tasso di disoccupazione della forza lavoro. Come nel resto del continente, dopo un avvio debole, la crescita è stata molto forte nei trimestri centrali del 2021, per poi rallentare di nuovo negli ultimi mesi. Il rimbalzo del PIL è dovuto quasi interamente alla ripresa della domanda interna, con un modesto contributo del saldo commerciale. Gli incentivi alla ristrutturazione degli immobili hanno sostenuto l'attività edile e il mercato immobiliare, che ha beneficiato anche

dell'eccesso di risparmio accumulato nel 2020. Anche in Italia l'inflazione ha subito una netta accelerazione nel corso del 2021, con il picco a dicembre pari al 4.2%.

Il differenziale Btp-Bund è rimasto su livelli contenuti, con minimi inferiori a 100 punti base tra febbraio e aprile e un graduale aumento a fine anno oltre i 130 punti base.

Il Fondo: i fatti salienti ed i risultati della gestione

Dal punto di vista strategico, la più forte assunzione in chiave prospettica adottata per entrambe le Sezioni, che riguardava le ipotesi di dismissione del patrimonio immobiliare, nel corso del 2021, è stata in parte recepita, per ciò che riguarda la vendita relativa alla sezione I, a prestazione definita. Guardando invece i risultati economici conseguiti dalla gestione complessiva del Fondo, il 2021, in linea ai mercati internazionali, si è aperto con un primo bimestre sostanzialmente nullo per poi crescere nei mesi seguenti, con l'unica eccezione di settembre, concludendo in maniera decisamente positiva.

In particolare, la componente prettamente finanziaria ha segnato un risultato positivo e pari a 98,25 mln di € (in aumento rispetto al risultato del 2020 che si era attestato a + 56,13 mln €), con una performance complessiva della gestione finanziaria pari al + 7,6% (al lordo della tassazione, ed al netto degli oneri di gestione).

Dall'aggregato del 2021 sono stati esclusi i risultati economici sui titoli di capitale non quotati, in quanto trattasi di società immobiliari il cui andamento a livello gestionale è da considerare come componente delle risultanze della gestione immobiliare.

La scomposizione di tale aggregato vede un risultato positivo nei dividendi ed interessi per 17,7 mln € (contro i 18,43 mln di € del 2020), un guadagno nei profitti e perdite da operazioni finanziarie pari a 83,13 mln di € (contro i 39,78 mln di € dell'anno precedente) ed oneri di gestione che si assestano ad 2,58 mln di € del 2020, in linea al 2020 (2,45 mln di €).

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2021 gli stessi si sono attestati, come già indicato, a 17,7 mln di €. In particolare, gli interessi su titoli di stato sono stati pari a 7,13 mln di €, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono stati 5,08 mln di €, ai quali si aggiungono i dividendi relativi alle azioni Banca d'Italia pari a 1,36 mln €. Gli interessi sui titoli di debito quotati si sono attestati a 4,06 mln di € e quelli sui titoli di debito non quotati (MBS e ABS) 0,08 mln di € mentre gli interessi sui depositi bancari sono stati sostanzialmente nulli.

Come già sopra evidenziato, l'aggregato dei profitti e perdite da operazioni finanziarie (che comprende profitti e perdite realizzate e plusvalenze e minusvalenze non realizzate) mostra un segno positivo e pari a 83,13 mln €.

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato ed organismi internazionali hanno conseguito un risultato negativo e pari a -0,39 mln di €, i titoli di debito quotati hanno apportato ad un risultato negativo per -6,64 mln di €, mentre i titoli di debito non quotati hanno conseguito un risultato negativo e pari a -0,16 mln di €, mentre, a seguito dell'andamento positivo del mercato azionario, i titoli di capitale quotati hanno registrato un profitto pari a 78,66 mln di €. Le quote di OICR e FIA hanno contribuito all'andamento della performance in modo positivo per 3,22 mln di € (*+3,37 il contributo dei FIA e -0,15 quello degli OICR*).

Le operazioni in cambi, a copertura degli investimenti in valuta, hanno generato un risultato positivo e pari a 9,1 mln di €, con contributo positivo principalmente dall'esposizione al Dollaro americano della componente azionaria internazionale.

Le operazioni in derivati hanno generato un risultato sostanzialmente nullo e pari a 0,03 mln di €. Gli oneri ed i proventi finanziari diversi hanno generato un risultato negativo e pari a - 0,7 mln di €. Il risultato finanziario complessivamente inteso, e cioè comprensivo dei titoli di capitale non quotati (riguardante le società immobiliari interamente partecipate dal Fondo), è stato pari a 73,66 mln €. Le operazioni riguardanti i titoli di capitale non quotati hanno generato un risultato globalmente negativo e pari a - 3,73 mln di €.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno risultati positivi e pari a 11,15 mln di € (contro 14,8 mln del 2020), che si riducono a 7,42 mln € considerando i titoli di capitale non quotati. Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva immobiliare (pari a 1,39 mln di €), dovuta per la sola Sezione II, è comprensivo delle plusvalenze e minusvalenze da vendite e conferimenti, delle plusvalenze e delle minusvalenze da valutazione e delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Municipale Unica, Imposta di Registro e Imposta di Bollo).

Le spese amministrative sono in linea rispetto all'esercizio precedente, e sono pari a 1,79 mln di € (contro 1,79 mln di € del 2020).

In conclusione, la gestione determina, per l'esercizio 2021, un risultato di segno positivo. Il saldo della gestione immobiliare, della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva, si attesta infatti a circa + 86,82 mln di € (+ 57,44 mln € l'anno precedente). Pertanto, si registra un return ratio netto del + 5,01% (+ 3,29% nel 2020), e del +6% al lordo dell'imposta sostitutiva.

A titolo comparativo, nel 2021, al netto dei costi di gestione e della fiscalità, i rendimenti si sono attestati, rispettivamente, al 4,9% e al 6,4% per fondi negoziali e fondi aperti, 11,1% per i PIP di ramo III; nello stesso periodo, la rivalutazione del TFR è risultata pari al 3,6% (dati Covip).

Da inizio 2012 a fine dicembre 2021 il rendimento medio annuo composto è risultato pari al 4,1% per i fondi negoziali, al 4,6% per i fondi aperti e al 5% per i PIP di ramo III. Nello stesso periodo, la rivalutazione media annua composta del TFR è stata pari al 1,9%, mentre, nello stesso orizzonte temporale, il Fondo ha registrato un return ratio medio annuo composto del 4,15%.

2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE

La gestione ordinaria delle due Sezioni del Fondo, che si caratterizza rispettivamente nell'erogazione di prestazioni pensionistiche definite (Sezione I) e di prestazioni a contribuzione definita (Sezione II), anche per l'anno in esame ha richiesto un importante impegno complessivo.

Le prestazioni definite a carico della Sezione I del Fondo nel corso dell'intero anno, riconosciute ad una popolazione di 3.041 pensionati (con un decremento pari a 144 unità), sono ammontate a complessivi € 52,518 mln, con un incremento dell'1,85% rispetto all'anno precedente. L'aumento è dovuto, nonostante il prevedibile calo del numero dei pensionati, alla c.d. "*una tantum*" deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 23/6/2021 e riconosciuta ai sensi dell'art. 25 dello Statuto. L'importo di tale somma, erogata agli aventi diritto iscritti alla Sezione I nel mese di luglio, è risultato pari a € 3,627 mln. L'applicazione delle disposizioni di cui all'art. 25 dello Statuto ha fatto altresì scaturire un credito della Sezione II nei confronti della I pari a 5,635 mln di euro.

Al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie al Fondo per erogare direttamente le prestazioni in forma di rendita alle stesse condizioni previste dallo Statuto del Fondo in vigore dal primo maggio 2001, e valutare al tempo stesso l'equilibrio patrimoniale della Sezione I, è stato conferito, come di consueto, apposito incarico ad un Collegio di due attuari esterni al Fondo che ha provveduto alla redazione di uno specifico bilancio tecnico. Il valore della riserva indicato dal Collegio è stato ampiamente discusso ed esaminato. Lo stesso viene considerato congruo. Infatti, l'attivo netto destinato a prestazioni della Sezione I, risulta superiore all'importo della riserva matematica calcolata dal Collegio.

Altra attività degna di nota dell'esercizio scorso è stata quella relativa alla gestione dei dati riferentisi al Casellario Centrale dei Pensionati, ente istituito presso l'Inps con lo scopo di accentrare tutti i trattamenti pensionistici nazionali. Detto Istituto acquisisce i dati elementari dagli Enti previdenziali, di prassi entro il mese di febbraio di ogni anno, con l'obbligo di ritornare agli stessi un'elaborazione complessiva degli elementi di calcolo, corredandola delle istruzioni necessarie per la tassazione e la perequazione automatica da applicare con proporzionalità sui singoli trattamenti. Nello specifico durante i mesi estivi del 2021 il Fondo ha importato dal Casellario due flussi: dapprima quello relativo alla perequazione automatica (di cui all'art. 34 della legge 448/1998), successivamente quello avente natura fiscale (di cui all'art. 8 del decreto legislativo 314/1997). L'inserimento nel sistema di calcolo dei citati elementi ha comportato ricalcoli retroattivi a decorrere da inizio anno, che si sono rivelati di ridotta entità per quanto riguarda la perequazione, mentre hanno avuto maggior rilevanza per quanto concerne la sistemazione proporzionale della fiscalità cui sono state assoggettate le pensioni integrative.

Per quanto riguarda la fiscalità, nell'intero anno 2021, il Fondo ha proseguito con l'erogazione del nuovo bonus di € 100 (definito trattamento integrativo fiscale netto), corrispondendolo in misura proporzionale ai titolari di redditi non superiori a € 28.000, in quanto è stato precisato che il credito in argomento spetta anche ai titolari di prestazioni pensionistiche di cui al D.Lgs. 21/4/1993, n. 124, comunque erogate. Ai titolari di redditi superiori a € 28.000 e fino a € 35.000 è riconosciuta una detrazione fiscale progressivamente ridotta fino ad azzerarsi una volta superati gli € 40.000 lordi. Gli Uffici hanno provveduto ad erogare anche il c.d. "Bonus Poletti" (D.L. 65/2015): trattasi di decreto emanato dal Governo a seguito della sentenza n. 70/2015, con cui la Corte Costituzionale ha rivisto la c.d. "Riforma Fornero" sulle pensioni, relativamente alla parte in cui prevedeva per gli anni 2012 e 2013 il blocco dell'adeguamento delle pensioni che superavano il limite del triplo del trattamento minimo. Successivamente a questa sentenza, il Consiglio dei Ministri ha preso atto dell'illegittimità costituzionale ed il 18 maggio 2015 ha emanato un decreto-legge (D.L. n. 65/2015), stabilendo i principi richiamati nella suddetta sentenza, nel rispetto comunque degli obiettivi di finanza pubblica. In generale anche il Fondo, nel determinare le corrette spettanze, ha tenuto conto dei dati elaborati dal citato Casellario Centrale delle Pensioni (unico Ente in possesso di tutti gli elementi previdenziali complessivi, indispensabili per un corretto riconoscimento proporzionale agli aventi diritto). Si segnala, inoltre, un'ulteriore attività saliente, iniziata con l'anno 2021. Con la deliberazione del 22 dicembre 2020 l'Autorità di vigilanza sui fondi pensione (COVIP) ha emanato specifiche istruzioni in materia di trasparenza. Nell'ottica di migliorare sempre più la comunicazione verso gli iscritti, rendendola ancora più chiara e trasparente - sulla base dei dettami indicati nella deliberazione COVIP, i fondi pensione hanno inviato a tutti i pensionati un documento (c.d. "Prospetto di erogazione"). In esso sono stati riepilogati, mese per mese, gli importi erogati nell'anno 2021 a titolo di prestazione integrativa, con specifica sezione relativa al trattamento fiscale, e, come stabilito dalle disposizioni della citata Autorità, il prospetto di cui trattasi avrà cadenza annuale. Si evidenzia altresì che nel 2021 sono proseguite le operazioni di perfezionamento relative al progetto di Intesa Sanpaolo riguardante l'unico applicativo di calcolo e pagamento delle pensioni per tutti i Fondi Pensioni del Gruppo (compreso quindi il Fondo Pensioni per il Personale Cariplo), applicativo gestito in collaborazione con la società di service Data Management S.p.A. Si precisa che, in osservanza degli Accordi siglati tra le Direzioni di Intesa Sanpaolo e del Fondo Pensioni per il Personale Cariplo, la gestione amministrativa dei pensionati facenti capo al Polo di Milano è proseguita a carico del Polo ISP di Torino, che di fatto ha amministrato, per conto del Polo di Milano, i rapporti con Data Management (relativamente a calcoli e carichi a sistema), mentre il presidio di Milano ha continuato a gestire i rapporti con i pensionati e con le filiali del Gruppo (in sintesi ha conservato il compito di raccogliere la documentazione degli aventi diritto e ha rilasciato le informazioni richieste da pensionati ed Enti), verificando i calcoli e le risultanze contabili e fiscali

mensili, effettuando altresì le regolarizzazioni presso l'Agenda delle Entrate e producendo la relazione previdenziale del rendiconto annuale.

A quanto sopra vanno aggiunte le elaborazioni richieste periodicamente dalla società di revisione (BDO Italia S.p.a.).

Gli Uffici, esaurita l'attività relativa alla ricostituzione delle posizioni assicurative presso l'INPS dei cessati ante 1991, hanno inoltre effettuato:

- ricerche ed estrazioni di dati relative a contribuzioni di anni precedenti - richieste dall'INPS, con cui il Fondo Cariplo continua a mantenere una corretta collaborazione – elementi indispensabili per la liquidazione della pensione di legge;
- la gestione di alcune situazioni debitorie su posizioni in essere, a seguito di sentenze di Tribunali notificate al Fondo;
- la gestione di sempre più ridotte posizioni con figli (essenzialmente inabili) appartenenti a nuclei superstiti, con obblighi inerenti all'accertamento dei requisiti stabiliti dallo Statuto del Fondo, relativamente al diritto a pensione;
- la gestione di n. 183 posizioni cessate con perdita del diritto alla prestazione e di n. 39 di nuovi ingressi di pensionati superstiti per i quali è stato - come da prassi consolidata - verificato il diritto congiuntamente alla Previdenza Sociale. Ai titolari di detto diritto sono state date istruzioni circa l'istruttoria e l'inoltro delle domande da inoltrare all'Inps di Milano Centro (tramite patronati), al fine del riconoscimento di pensione di categoria SO/BANC. Si fa presente che la liquidazione della pensione da parte dell'INPS è elemento essenziale ai fini di una corretta determinazione della pensione integrativa del Fondo e dei conseguenti oneri competenti;
- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 263 eredi delle competenze di pensione spettanti agli stessi a titolo successorio;
- la gestione di determinati flussi fiscali, relativi a dichiarazioni (mod. 730/2020) pervenute dai CAF, cui i pensionati si sono rivolti, la cui elaborazione ha avuto effetti nei singoli cedolini di pensione;
- specifiche elaborazioni statistiche richieste periodicamente da determinati Enti: Istituto Centrale di Statistica, Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione o direttamente dallo stesso Ministero del Welfare.

Per quanto attiene alla Sezione II, gli Uffici hanno svolto l'aggiornamento delle posizioni oggetto di lavorazione per anticipi e liquidazioni, per tener conto della eventuale maggiore anzianità derivante dal riconoscimento di periodi di servizio militare e/o di ricongiunzione per periodi assicurativi prestati ante assunzione ed è proseguito l'intervento volto all'aggiornamento, per le situazioni già definite, delle posizioni individuali che ha comportato il ricalcolo complessivo di ogni singola posizione. Tutti gli aggiornamenti sono stati oggetto di controlli e successiva verifica del ricalcolo effettuato dalla

società di service amministrativo Previnet S.p.A.. Inoltre, sempre con riguardo alla Sezione II, gli Uffici sono stati chiamati a gestire tutti gli aspetti connessi alle richieste di riscatto, di trasferimento e di anticipazioni delle posizioni individuali. In particolare, con riferimento alle pratiche evase nel corso dell'esercizio 2021, si è provveduto a definire complessivamente 473 posizioni per un esborso totale di circa € 61 mln. Inoltre, si segnala che, nel corso del 2021, sono state accese ulteriori 5 rendite a favore di iscritti, che in fase di erogazione, hanno chiesto la trasformazione parziale in rendita della prestazione previdenziale. In ultimo si evidenzia che nel numero complessivo di posizioni liquidate, sono state erogate 926 rate di R.I.T.A., che hanno interessato 294 posizioni, con un esborso di circa € 31,5 mln.

RIEPILOGO SEZ I

RIEPILOGO SINTETICO DELLA SEZIONE 1 (pensioni integrative)				
note	onere 2021	onere 2020	delta	perc
<i>PENS INTEGR</i>	48.891.255,08			
<i>UNA TANTUM</i>	3.627.305,05			
TOTALE	52.518.560,13	51.563.276,12	955.284,01	1,8526%
POPOLAZIONE	3041	3185	- 144	-4,5212%
numerica DICEMBRE 2021 (v. bil. tec.)				
<i>tipologia</i>	<i>viventi</i>	<i>perc</i>		
superstiti	1465	48,17		
vitalizi	1568	51,56		
invalidi	8	0,26		
totali	3041	100,00		

2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE

2.3.1 La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività

Il 2021 è stato caratterizzato da un trend rialzista sui mercati azionari internazionali, iniziato già alla fine del precedente anno, e sostenuto dall'accelerazione della campagna vaccinale che ha consentito di rimuovere gradualmente le restrizioni alla mobilità, con ricadute positive sulla ripresa economica e sui mercati azionari.

La finalizzazione dei PNRR (Piani Nazionali di Ripresa e Resilienza), gli annunci dei piani di sostegno da parte dell'Amministrazione Biden, le politiche monetarie ancora espansive delle principali banche centrali hanno continuato a sostenere i mercati azionari, con una moderata riduzione dei premi per il rischio.

Le stagioni dei risultati societari del 2Q21 e 3Q21 sono state nel complesso positive e migliori delle attese per il mercato azionario, in particolare quello italiano.

Nella seconda parte dell'anno, tuttavia, sono emerse preoccupazioni a causa delle crescenti pressioni inflazionistiche, legate al rialzo dei costi dell'energia e delle materie prime, nonché alle persistenti strozzature sulle catene di fornitura globali. Inoltre, i cambiamenti annunciati nelle politiche monetarie della Federal Reserve e della Banca Centrale europea hanno aggiunto elementi di incertezza nel quadro complessivo alla fine del periodo.

L'indice Euro Stoxx ha chiuso il 2021 in rialzo del 20,4%, il CAC 40 ha sovraperformato l'indice europeo (+28,9%), il DAX 30 ha registrato un rialzo del +15,8%, il FTSE MIB ha chiuso a +23%, mentre l'IBEX 35 ha sottoperformato, chiudendo l'anno a +7,9%. Riguardo al mercato azionario statunitense, l'indice S&P 500 ha chiuso il 2021 a +26,9% ed il NASDAQ ha chiuso in rialzo del +21,4%. I principali mercati azionari asiatici hanno conseguito rialzi modesti: l'indice NIKKEI 225 ha chiuso l'anno a +4,9%, mentre l'indice del mercato cinese ha chiuso il periodo a +4,8%.

Come riportato in precedenza, inflazione e tassi d'interesse sono stati senza dubbio i temi principali che hanno dominato il 2021 dei mercati obbligazionari. Nel corso dell'ultimo trimestre del 2021 i dati sull'inflazione hanno continuato il loro processo di crescita: secondo il dato di Eurostat, a dicembre 2021 il tasso di inflazione nell'Area Euro ha toccato il livello del + 5%, il dato più alto degli ultimi 25 anni (nell'anno precedente allo stesso mese si attestava al- 0,3%), negli USA, il Consumer Price Index nello stesso periodo ha toccato la soglia del 7%, il dato più alto da giugno 1982.

Gli effetti dello scenario macroeconomico e inflattivo hanno fatto sentire la loro presenza nella performance del 2021, condizionando l'andamento del mercato obbligazionario, sia quello denominato in Euro (Bloomberg Barclays Euro Treasury - 3,5%), sia quello globale (Bloomberg Barclays Global Govt - 2,7%), su tutte le scadenze e per tutti gli emittenti, con l'unica eccezione riguardante le obbligazioni indicizzate al livello di inflazione dell'Area dell'Euro (Bloomberg Barclays Euro Govt Inflation Linked + 6,6%).

In questo contesto, la decisione del Fondo di perseguire il piano strategico triennale di asset allocation deliberato all'inizio del 2018 ha consentito di beneficiare appieno della crescita del mercato azionario e di quello obbligazionario inflation linked, chiudendo positivamente l'esercizio.

L'indicatore di turnover annuale del portafoglio mobiliare globalmente considerato è stato pari a 0,43 per l'anno 2021.

Di seguito è riportato lo schema riepilogativo dei mandati in essere al 31 dicembre 2021.

Mandati di gestione Sezione I			
Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/21 (€)
BNY Mellon	Bond Corporate Euro	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates	30,977,558
State Street Global Adv. Ltd	Equity EMU	MSCI EMU Total Return ND Loc	24,342,908
AXA	Equity Global AC ex EMU	MSCI AC World ex EMU Total Return ND in Euro	20,151,291
Vontobel Asset Management S.A.	Equity Global AC ex EMU	MSCI AC World ex EMU Total Return ND in Euro	18,219,348
Totali			93,691,105

Mandati di gestione Sezione II e Comparto Garantito per il gestore UnipolSai Assicurazione Spa			
Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/21 (€)
Pimco	Bond Govt. Global	Bloomberg Barclays Global Treasury Excluding Japan Index Hedged	128,770,403
Groupama Asset Management Sgr Spa	Bond Govt. Global	Bloomberg Barclays Global Treasury Excluding Japan Index Hedged	109,491,006
Allianz Global Investors	Bond Govt. Euro Inflation Linked	Bloomberg Barclays - Euro Govt Inflation-Linked All Maturities	127,336,114
BNY Mellon	Bond Corporate Euro	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates	182,069,196
Vontobel Asset Management S.A.	Enhanced cash	Bloomberg Barclays Euro Treasury 0-12 Months	119,499,119
State Street Global Adv. Ltd	Equity EMU	MSCI EMU Total Return ND Loc	39,221,737
Amundi Asset Management	Equity EMU	MSCI EMU Total Return ND Loc	58,613,465
Groupama Asset Management Sgr Spa	Equity EMU Small Cap	MSCI EMU Total Return ND Small Cap	104,808,380
AXA	Equity Global AC ex EMU	MSCI AC World ex EMU Total Return ND in Euro	65,094,236

Vontobel Asset Management S.A.	Equity Global AC ex EMU	MSCI AC World ex EMU Total Return ND in Euro	75,124,662
UnipolSai Assicurazione Spa	Linea Garantita	60% BofA Merrill Lynch ITA 1-5y, 35% JPMorgan EMU 1-5y, 5% MSCI World	6,343,243
Totali			1,016,371,561

La rappresentazione di cui sopra incorpora gli effetti della revisione dell'asset allocation strategica del Fondo, deliberata a febbraio 2021, con la collaborazione di Prometeia Advisor Sim.

Per una più dettagliata informativa relativa alla gestione finanziaria del Fondo si rimanda al "Documento sulla politica di investimento" ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo 2012, disponibile sul sito del Fondo.

2.3.2 Titoli di capitale non quotati

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 101,51 mln e sono rappresentativi delle società immobiliari, ivi comprese quelle per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

2.3.3 Le Partecipazioni nelle società immobiliari

La valutazione delle società immobiliari del Fondo è determinata da un valutatore indipendente ed è basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Praxi Reale Estate S.p.a., nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2021.

Complessivamente la valutazione delle società immobiliari ha evidenziato una minusvalenza di € 9,47 mln circa rispetto ai valori del precedente esercizio.

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

La società è interamente posseduta dalla Sezione II a contribuzione definita. È proprietaria dell'immobile in Milano – Via Senato n. 14/16, composto di mq. 3.254 ad uso uffici ed archivi e da mq. 1.280 ad uso abitazioni. L'esercizio 2021 risulta concluso con un risultato in utile di € 99.231 (utile di € 87.572 nel 2020).

Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.

La società è posseduta al 100% dalla Sezione I a prestazione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2021 chiude con una perdita di € 1.840.377 (perdita di € 217.757 nel 2020).

Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.

La società è posseduta al 100% dalla Sezione II a contribuzione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2021 chiude con una perdita di € 2.328.995 (utile di € 3.654.889 nel 2020).

Azienda Agricola Le Rene S.r.l.

La società è interamente posseduta dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2021 chiude con una perdita di € 251.419 (perdita di € 264.865 nel 2020).

Azienda Agricola Pucciarella S.r.l.

La società è interamente posseduta dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2021 chiude con un utile di € 145.161 (utile di € 166.595 nel 2020).

Azienda Agricola Trequanda S.r.l.

La società è interamente posseduta dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2021 chiude con una perdita di € 199.760 (perdita di € 233.424 nel 2020).

Per la valutazione delle società, totalmente controllate, si rinvia al paragrafo "Valore dei titoli di capitale non quotati", mentre negli "Allegati" vengono riportati i bilanci 2021.

Si riportano qui di seguito le informazioni salienti in merito allo scenario in cui ha operato la struttura e gli interventi realizzati.

2.3.4 La Gestione immobiliare

È proseguita anche nel 2021 l'attività di dismissione immobiliare sulla base del piano varato dal Consiglio di Amministrazione. Ciò nonostante, gli investimenti immobiliari diretti rappresentano mediamente circa il 18.9% del totale delle attività nette del Fondo, di cui il 37% per la Sezione I ed il 12.8% per la Sezione II.

Nonostante il continuo sforzo effettuato nel corso dell'esercizio la percentuale di detenzione diretta, per quanto riguarda la Sezione 1 "a prestazione definita", risulta tuttora non in linea con quanto previsto dall'art. 5, comma 2, lett. a) del decreto Min. Econ. 10 maggio 2007 n. 62, che prevede un limite massimo pari al 20%, ciò conseguente al rallentamento delle attività di intermediazione immobiliare dovute all'emergenza sanitaria Covid-19.

Alla luce di quanto rappresentato a Covip, l'Autorità di Vigilanza, in relazione agli obiettivi di vendita deliberati nel piano di dismissione immobiliare triennale del 2021-2023, ha richiesto ed ottenuto una

ulteriore proroga a detto limite fino al 31.12.2024. In adempimento a tale disposizione il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 marzo 2022 ha deliberato un ulteriore piano di dismissione immobiliare di sette cespiti per un valore di bilancio pari ad euro 76,2 mln. Nel contempo il Consiglio, al fine di poter disporre prudentemente di risorse liquide anche per la Sezione II a contribuzione definita, ha deliberato la dismissione di un ulteriore compendio immobiliare per un valore di euro 56,0 mln.

Nel contempo è in fase di conclusione il piano di dismissione di 6 immobili deliberato dal Consiglio nella seduta del 20 ottobre 2020 per un valore complessivo a bilancio pari a circa euro 65,0 mln, di cui euro 48,894 a valere sulla Sezione I, il cui contratto preliminare di compravendita si è potuto sottoscrivere solo di recente il 14 aprile 2022.

Si riportano qui di seguito le informazioni salienti in merito allo scenario in cui ha operato la struttura e gli interventi realizzati.

2.3.4.1 Il mercato immobiliare

Dopo la stasi del 2020 dovuta, a livello generale, alla situazione economica determinata dall'emergenza sanitaria pandemica, il 2021 registra un bilancio positivo, con il numero delle compravendite tornato ai livelli pre-Covid. Il bilancio non riguarda solo le compravendite di abitazioni, ma anche il settore non residenziale, come certifica tra l'altro l'Osservatorio sul mercato immobiliare dell'Agenzia delle Entrate, oltre ad altri uffici studi di settore.

Secondo Scenari Immobiliari, il 2021 si chiude per il mercato immobiliare con un fatturato di oltre 123 miliardi di euro, in crescita dell'8,7 per cento rispetto al 2020. L'andamento positivo è stato trascinato dal settore residenziale che ha avuto un incremento di dieci punti percentuali. E' una crescita dovuta esclusivamente agli scambi, aumentati sia nel numero che nel peso degli appartamenti più grandi e costosi.

Nel comparto "residenziale" il numero delle transazioni completate nel 2021 ha superato le 700 unità compravendute, con una crescita rispetto al 2020 pari al +27%.

Nel comparto "non residenziale" il mercato corporate ha evidenziato una performance positiva, raggiungendo un volume di capitali investiti pari a circa 9,8 miliardi di euro, in crescita del 10% rispetto all'anno precedente.

Per il 2022, si prevede che l'andamento delle transazioni dipenderà dal rimbalzo a livello economico e dalla ripresa di tutte le attività economiche in relazione all'andamento dello scenario bellico europeo in corso, che determina – oltre ad una significativa riduzione del PIL - un'incertezza in tutti i settori. Nel corso del 2021 ad alimentare il mercato è stata la domanda sia di investitori italiani che degli investitori internazionali, a spingere al rialzo il mercato. Gli investimenti si sono concentrati, oltre che

sulle tipologie immobiliari tradizionali (immobili direzionali, commerciali e ricettivi) anche sul mercato residenziale, soprattutto nei grandi mercati, ma in particolare, nel mercato milanese.

Passando all'esame dei risultati della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2021 redatta dal perito indipendente Praxi spa si evidenzia che:

- Il portafoglio del Fondo si compone di un patrimonio immobiliare complessivo costituito da 60 immobili e/o complessi immobiliari, tra cui le tre Aziende agricole, distribuiti sul territorio italiano, prevalentemente in Lombardia (91,1%), Toscana (6,5%), Umbria (2,4%), e Piemonte (0,1%).
- il patrimonio complessivo, ad avvenuta cessione del portafoglio di sei immobili deliberata a favore di Kervis SGR spa il cui closing è previsto entro il prossimo 30 giugno 2022, risulta depurato da cespiti aventi le maggiori criticità quali edifici sfitti (Pioltello) o parzialmente sfitti da anni (Legnano) è sostanzialmente appetibile e valido sia per ubicazione che per consistenze, con la sola eccezione dell'edificio in Sesto San Giovanni Viale Marelli interamente ad uso terziario (inserito nel prossimo pacchetto in dismissione entro il 2024);
- la maggior parte degli immobili cielo/terra residuali sono infatti per lo più ben posizionati nell'area cittadina milanese e registrano un incremento di valore, più o meno accentuato, in relazione alle loro caratteristiche specifiche quali conservazione, manutenzione ed ubicazione;
- le porzioni immobiliari degli edifici posti fuori Milano, in corso di vendita frazionata, che si sono ridotte di numero a seguito delle cospicue vendite effettuate, hanno registrato ulteriori lievi contrazioni di assestamento, dovute al minor valore delle unità rimaste da vendere alcune delle quali aventi specifiche criticità intrinseche.

Complessivamente il valore patrimoniale, compresi i beni delle società immobiliari ed agricole, ammonta ad euro 422.859.900, il cui risultato finale registra nel 2021 un aumento medio pari a + 0,63% (a fronte dell'incremento dell'anno precedente pari a + 1,83%).

Nel dettaglio per gli immobili della Sezione I si evidenzia un incremento medio del + 0,28 % (anno 2020: + 4,12% conseguito essenzialmente grazie alla rivalutazione degli stabili in Milano sottoposti a due diligence per la vendita (Via Botta, Corso San Gottardo, Via Frua e Via Michelino da Besozzo in conseguenza dei rilievi tecnici effettuati e del conseguente ricalcolo delle consistenze commerciali. Mentre per gli immobili della Sezione II si è registrato un incremento medio (escludendo le aziende agricole) di +1,97 % (anno 2020: + 2 %) dovuto per lo più agli immobili posti nel centro storico cittadino, come Via Andegari/Via Manzoni e Via Brera.

Gli immobili delle aziende agricole registrano mediamente una lieve riduzione pari al - 0,35 % (- 0,75 % Trequanda, - 4,45 % Le Rene, mentre Pucciarella registra + 2,90 % in conseguenza per lo più dell'acquisto di alcuni appezzamenti di vigneto il cui rogito è stato stipulato nel dicembre 2021).

Il compendio immobiliare sito in Milano Via Senato 14-16 di proprietà della partecipata Senato 14/16 Immobiliare S.r.l., che negli anni scorsi è stato oggetto di importante restauro conservativo, evidenzia un incremento di valore di + 1,18%.

La società Valore e Sviluppo Immobiliare - Sezione I S.r.l. ha in proprietà solamente l'edificio ad uso terziario posto in comune di Pioltello, Via Niccolò Macchiavelli 5-5A, sfitto dall'agosto 2019, inserito nel nuovo piano vendita in corso di attuazione, la cui valutazione evidenzia una variazione negativa pari a - 15,17 %.

Il risultato finale della valutazione degli immobili di residua proprietà della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare - Sezione II S.r.l. presenta un segno negativo finale medio del - 5,56 %, conseguente sostanzialmente alla svalutazione del compendio di Milano Via Venezia Giulia 5 e Legnano Via Podgora 2 in corso di dismissione.

2.3.4.2 La gestione dei fabbricati urbani

Nel corso dell'esercizio in esame, l'operatività del comparto è stata rivolta alle tradizionali attività di Property e Facility proseguendo nell'opera della valorizzazione del patrimonio immobiliare, mediante esecuzione di interventi sia di manutenzione/conservazione delle parti comuni che di ristrutturazione delle unità immobiliari tempo per tempo riconsegnate e rimesse a reddito dopo il loro riordino.

Nell'anno 2021 sono stati approvate le seguenti opere di manutenzione straordinaria:

- interventi di riqualificazione della piastra commerciale e contestuale rinforzo strutturale dello stabile di Via Manzoni 11/ang. Via Andegari 18, per una spesa di circa euro 720.000, oltre Iva e spese tecniche
- restauro delle facciate dello stabile in Sesto San Giovanni, Via Fratelli Bandiera 9 per una spesa di circa euro 450.000, oltre Iva e spese tecniche

Mentre sono tuttora in corso di esecuzione le opere di restauro e manutenzione straordinaria dello stabile in Milano Piazza Medaglie d'Oro 3 (Sezione 2) per una spesa di circa 2.000.000, oltre Iva e spese tecniche, approvate nel dicembre 2020.

La tradizionale attività di property, in particolare, ha registrato la definizione e la stipula di 66 nuovi contratti di locazione e precisamente: della Sezione I n.41; della Sezione II n. 23, delle Partecipate n.2. Di questi nel comparto residenziale n. 41 (Sezione I n. 24; Sezione II n. 17); nel comparto terziario/commerciale n. 9 (Sezione I n. 4; Sezione II n. 3; Partecipate n. 2), 16 box e posti auto, la cui messa a reddito è stata possibile, dai mirati interventi di riordino funzionale allo scopo attuati, che hanno consentito di mantenere i canoni di locazione in un range mediamente elevato del livello di mercato, contenendo il tasso di vacancy in limiti assolutamente fisiologici (mediamente il numero delle unità sfitte pronte da locare nel corso dell'anno è stato di circa il 4-5%).

Al 31.12.2021 i contratti di locazione vigenti sono complessivamente n. 733, così costituiti:

Sezione	N. Contratti	Di cui				
		Abitazioni	Uffici	Negozi	Box/Posti Auto	Altro
1	488	268	36	22	158	4
2	228	130	23	28	39	8
Soc. Partecipate	17	1	10	0	2	4
Totale	733	399	69	50	199	16

Il relativo ammontare annuo dei canoni di locazione al 31.12.2021 ammonta a circa euro 15,7 milioni, di cui euro 7,78 mln relativi a contratti della Sezione I, circa euro 5,5 mln della sezione II e circa euro 2,4 delle società partecipate Senato e Vs2.

Nel corso del 2021 è proseguita, per il tramite delle agenzie intermediarie incaricate, la dimissione frazionata degli stabili posti in vendita negli anni precedenti ed è stata nel contempo avviata la vendita frazionata degli edifici in Milano Via Botta 7 ed in Via Michelino da Besozzo 16, con preliminare offerta di acquisto rivolta agli inquilini.

Complessivamente nel corso dell'anno 2021 sono state perfezionate le seguenti compravendite, con stipula dei relativi rogiti:

- frazionatamente (asset by asset) n. 95 unità immobiliari, di cui n. 42 appartamenti, 41 autorimesse/posti auto, 11 magazzini/cantine/solai ed 1 negozio;

Il totale complessivo dei ricavi ammonta ad € 14.339.357, di cui:

- € 12.285.857 di competenza del Fondo Sez. I ed € 2.053.500 di competenza della sez. II, per un totale a valori di bilancio di € 11.718.419, di cui € 9.866.419 di pertinenza Sez. I, ed € 1.852.000 di pertinenza Sez. II.

La situazione progressiva delle unità immobiliari alienate nei fabbricati in corso di vendita frazionata risulta essere la seguente:

Sezione I

Milano – Piazza Napoli, 35	87,67%
Milano – Via Cesana, 6	96,81%
Milano – Via B. Gozzoli, 160	93,51%
Milano – Via S. Francesco, 17	86,49%
Milano – Via Botta, 7	22,99%
Milano – Via Besozzo, 16	5,85%
Monza – Via Braille 4	84,21%
Peschiera Borromeo – Via Liberazione 27/29	85,32%
Basiglio – Residenza I Faggi	94,05%

Basiglio – Residenza Il Giunco 88,82%

Sezione II

Milano – Piazza Monte Falterona- Via Fonzaso	94,26%
Milano – Via Popoli Uniti, 2	97,50%
Milano – Villaggio Maggiolina	99,45%
Milano – Via Manara 15-17	88,52%
Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5	89,80%
Brescia – Via Corsica, 305	41,70%
Busto Arsizio – Via G. Galilei, 1	81,08%
Cesate – Via Romanò	71,43%
Como – Salita Capuccini, 20	100,00%
Gessate – Piazza Corte Grande	78,57%
Gessate – Via Aldo Moro, 21	93,10%
Lecco – Viale Turati	93,55%
Lecco – Via Amendola	60,27%
Meda – Via Solferino, 3	77,78%
Monza – Via Ambrosini, 3	98,15%
Novara – Via Monte S. Gabriele, 25	77,50%
Paderno Dugnano – Via Aurora, 21	98,40%
Trezzano Sul Naviglio – Via Monteverdi, 13	97,92%
Trezzano Sul Naviglio – Via Colombo, 17	96,47%
Varese – Piazza Giovanni XXIII	68,87%
Vimercate – Via Cremagnani, 15	97,33%

Inoltre, nel maggio 2021, si è proceduto alla cessione dell’Azienda Agricola Riservo s.r.l. mediante cessione dell’intero pacchetto delle quote sociali, avvenuta attraverso procedura competitiva ad evidenza pubblica al prezzo di euro 3,950 mln. oltre conguagli.

È in corso di perfezionamento la dismissione del portafoglio dei sei immobili, la cui stipula degli atti definitivi di compravendita è prevista entro il 30 giugno 2022, al prezzo di euro 70,55 mln per un valore di bilancio di circa euro 65,1 mln e precisamente:

di diretta proprietà del Fondo

Sezione 1

- Milano Via Frua 21/10 (stabile cielo/terra)
- Milano Corso San Gottardo 1, Via Trincea delle Frasche 2 (stabile cielo/terra)

Sezione 2

- Lecco, Via Amendola 4 (porzioni immobiliari)

della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I Srl

- Pioltello (MI) Via Macchiavelli 5 – 5° (stabile cielo/terra)

della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II Srl

- Legnano (MI) Via Podgora (stabile cielo/terra)
- Milano Via privata Venezia Giulia 5A, Via privata Bolivia 6 (compendio cielo/terra)

Al 31/12/2021 l'ammontare complessivo degli immobili urbani posseduti direttamente dal Fondo (Sezione I e Sezione II) a valori di mercato è pari a € 408.157.400, di cui:

- Sezione I € 171.868.400
- Sezione II € 236.289.000

La stima è stata effettuata dalla società indipendente Praxi Spa, tenendo conto dei criteri indicati dalla Banca d'Italia, e previsti per i fondi comuni immobiliari ai fini della determinazione dell'imponibile per il pagamento dell'imposta patrimoniale sostitutiva, relativamente agli immobili del Fondo appartenenti alla Sezione II.

Trasferimento di cespiti e società immobiliari fra Sezioni

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato, nella sessione del 26 ottobre 2021, il trasferimento dalla Sezione I alla Sezione II delle quote di partecipazione nelle tre S.r.l. agricole ed in Senato 14/16 Immobiliare S.r.l., nonché delle quote di proprietà dei cespiti detenuti direttamente ed in comune tra le due Sezioni.

Le determinazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione del Fondo sono state deliberate nel rispetto del consueto criterio di sana e prudente gestione in piena sintonia col Collegio Sindacale e, per quanto ovvio, nel rispetto delle regole della vigilanza.

La genesi dell'operazione nasce da molteplici esigenze legate alla razionalizzazione nella gestione degli immobili, ovvero, da una parte, dalle esigenze connesse alla gestione del cash flow, dall'altra, dalla necessità di investimento in asset decorrelati ai mercati liquidi, al fine di diversificare il portafoglio. Per assumere la decisione sono state preliminarmente analizzate le implicazioni sul patrimonio delle due Sezioni, anche in termini di rischio complessivo, verificando come il trasferimento riducesse il rischio assoluto relativamente alla Sezione I, mentre non aumentasse il rischio assoluto della Sezione II, sezione quest'ultima con un portafoglio più diversificato, che già prevedeva, secondo il piano di asset allocation strategica, ulteriori investimenti in strumenti illiquidi. Le valutazioni dei cespiti operate dai valutatori indipendenti sono state determinate in totale continuità rispetto ai criteri di valutazione adottate dagli stessi negli esercizi precedenti; pertanto nessun documento viene arrecato agli iscritti dell'una o dell'altra Sezione nel trasferimento del

40,46% della proprietà dei cespiti e del 40,46% delle quote delle società immobiliari ed agricole dalla Sezione I alla Sezione II.

Di seguito è riportata una tabella riassuntiva con il dettaglio dei trasferimenti.

Regione	Provincia	Comune	Indirizzo	Descrizione	Valore di bilancio (come da perizie valutatori indipendenti)	Ctv quota di proprietà trasferita da Sez.1 a Sez.2 (40,46%)
Umbria	Perugia	Magione	Terreni	Terreni	€ 92.000,00	€ 37.223,20
Umbria	Perugia	Magione	Poderi	Casali	€ 70.000,00	€ 28.322,00
Toscana	Pisa	Pisa	La Casina	casa colonica	€ 36.000,00	€ 14.565,60
Toscana	Siena	Trequanda	Troscie	intero edificio uso misto	€ 886.000,00	€ 358.475,60
Toscana	Siena	Trequanda	Trequanda/Matteotti	residence di 19 appartamenti	€ 969.000,00	€ 392.057,40
Toscana	Siena	Trequanda	Terreni edificabili	terreni edificabili	€ 249.000,00	€ 100.745,40
Toscana	Siena	Trequanda	Casali sparsi	ex f.r. collabenti	€ 596.000,00	€ 241.141,60
Toscana	Siena	Trequanda	Taverne, Rist.	ristorante con camere	€ 315.000,00	€ 127.449,00
Toscana	Siena	Trequanda	Cast. e ann.	castello ed annessi	€ 435.000,00	€ 176.001,00
Toscana	Pisa	Pisa	Residenze Le Rene	13 appartamenti	€ 2.128.000,00	€ 860.988,80
Umbria	Perugia	Magione	Magione - Corciano	Azienda Agricola Pucciarella s.r.l.	€ 13.080.000,00	€ 5.292.168,00
Toscana	Siena	Trequanda	Trequanda-Sinalunga	Azienda Agricola Trequanda s.r.l.	€ 18.440.000,00	€ 7.460.824,00
Toscana	Pisa	Pisa	Pisa	Azienda agricola Le Rene s.r.l.	€ 7.330.000,00	€ 2.965.718,00
Lombardia	Milano	Milano	Via Senato 14/16	Senato 14/16 Immobiliare s.r.l.	€ 35.207.000,00	€ 14.244.752,20
TOTALE					€ 79.833.000,00	€ 32.300.431,80

Le risultanze economiche

L'ammontare dei crediti verso inquilini si attesta ad € 4,5 mln, in contrazione rispetto all'esercizio precedente (€ 4,9 mln), pur essendo attentamente monitorato in considerazione della situazione economica generale, si prevede un decremento complessivo a fine 2021 al fondo per affitti inesigibili di € 0.19 mln (€ -0.22 mln per la Sezione 1 e +0.03 per la Sezione 2), mentre nel corso dell'esercizio il fondo è stato utilizzato per € 0.22 mln (€ 0.1 mln per la Sezione 1 e € 0.12 per la Sezione 2).

Concludendo, il rendimento di gestione del patrimonio immobiliare ammonta a € 11.15 mln. (€ 14,8 mln. nel 2020).

Infine, tenuto conto dell'imposta sostitutiva pagata per gli immobili della sola Sez.2 il rendimento si riduce a € 9,76 mln. (contro i 13,39 mln. circa dell'anno precedente).

Tale risultato onnicomprensivo, al netto dell'imposta sostitutiva, permette di misurare un rendimento del 2,96% (contro il 4,06% dell'anno precedente) del valore medio degli immobili urbani gestiti direttamente.

2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE

Secondo gli analisti, ad inizio 2022, si prevedeva un anno con un'economia in crescita, seppur con un'intensità inferiore, con tre principali fonti di rischio: politiche monetarie più stringenti (per fronteggiare il rialzo dell'inflazione), una continua pressione sulla catena degli approvvigionamenti (un aumento dei costi e riduzione utili) e solo per ultimo i rischi geopolitici (Russia-Ucraina, rischio sanitario, rallentamento economia cinese, rapporti Cina-US e elezioni politiche), con un sostanziale equilibrio tra fattori di sostegno e fattori di rischio.

Il conflitto tra Russia ed Ucraina ha rapidamente invertito l'ordine dei fattori di rischio causando da un parte il crollo dei listini azionari europei, poi in ripresa a partire dalla seconda settimana di marzo, dall'altra, i timori inflazionistici, ulteriormente alimentati dalla guerra hanno causato un rialzo dei tassi che si è tradotto in consistenti perdite dei mercati obbligazionari globali; complessivamente, alla fine del primo trimestre 2022, sono poche le asset class che possono vantare rendimenti positivi, tra queste i titoli obbligazionari "inflation linked", le commodities, soft commodities ed il settore energetico in generale.

Anche alla luce dell'attuale situazione pandemica e del conflitto in corso che sta interessando Russia e Ucraina, al momento non si rilevano criticità tali da incidere sulla solidità patrimoniale del Fondo. Dalle analisi effettuate il Fondo non presenta infatti esposizioni significative dirette ed indirette verso i due paesi coinvolti nel conflitto.

L'Asset Allocation Strategica, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 24 febbraio 2021, tiene in considerazione, oltre a scenari da "stress test", anche dei fabbisogni necessari al pagamento delle prestazioni previdenziali per gli iscritti alla Sezione II che hanno aderito al c.d. fondo esuberi promosso da Intesa Sanpaolo, e che lasceranno il servizio nel prossimo triennio.

Relativamente alla Sezione I, a prestazione definita, resta cruciale proseguire nel piano di dismissione immobiliare con l'obiettivo di azzeramento della componente entro il 2027.

Relativamente alla Sezione II, a contribuzione definita, l'analisi dei tassi di sostituzione ottenibili dagli aderenti ha confermato che non vi sono problemi di adeguatezza delle pensioni; conseguentemente, la revisione dell'allocazione strategica della Sezione mantiene sostanzialmente invariato il profilo rischio-rendimento e quindi il tasso di sostituzione atteso.

2.5 CONSIDERAZIONI FINALI

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2021, l'andamento della componente finanziaria ha fornito risultati superiori alle aspettative di inizio anno per entrambe le Sezioni.

Malgrado gli accadimenti di inizio 2022, rimane comunque più che adeguato il livello delle riserve poste a garanzia degli impegni nei confronti degli iscritti della sezione a prestazione definita, come

anche la posizione degli iscritti della sezione a contribuzione definita.

La gestione delle due Sezioni ha richiesto impegno e professionalità da parte di tutti gli addetti al Fondo, che anche per questo esercizio non hanno mai mancato di fornire adeguato supporto.

Si sottopone pertanto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il seguente bilancio relativo all'esercizio 2021, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO Italia Spa.

TOTALE ATTIVITA'	€ 1.869.003.900
TOTALE PASSIVITA'	€ 138.896.147
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€ 1.730.107.752

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente

3 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2021	31.12.2020
10 Investimenti diretti mobiliari	312,056,612	326,927,907
11 Investimenti diretti immobiliari	333,296,254	339,206,931
20 Investimenti in gestione	1,178,250,303	1,154,835,631
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	45,399,712	2,963,549
50 Crediti di imposta	1,018	-
TOTALE ATTIVITA'	1,869,003,899	1,823,934,018
PASSIVITA'	31.12.2021	31.12.2020
10 Passività della gestione previdenziale	8,097,851	9,684,610
20 Passività della gestione finanziaria	68,706,793	61,251,771
21 Passività della gestione immobiliare	7,029,453	4,861,496
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	38,070,492	2,554,670
50 Debiti di imposta	16,991,558	10,281,721
TOTALE PASSIVITA'	138,896,147	88,634,268
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1,730,107,752	1,735,299,750
Conti d'ordine	- 257,180,895	- 189,541,786

4 CONTO ECONOMICO

	31.12.2021		31.12.2020
10 Saldo della gestione previdenziale	- 92,016,297		- 82,091,626
15 Risultato della gestione immobiliare	11,150,849		14,802,953
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	5,540,374		1,441,831
30 Risultato della gestione finanziaria	91,557,880		55,752,053
40 Oneri di gestione	- 2,583,724		- 2,445,960
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	94,514,530		54,747,924
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1,785,113		- 1,789,519
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	11,863,969		- 14,330,268
80 Imposta sostitutiva	- 17,055,967		- 10,316,898
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 5,191,998		- 24,647,166

5 RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2021	31.12.2020
10 Investimenti diretti mobiliari	312,056,612	326,927,907
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	18,733,194	18,368,462
d) Depositi bancari	21,338,057	8,126,954
e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	136,332,385	149,870,862
g) Titoli di debito quotati	372	372
h) Titoli di capitale quotati	65,177	65,179
i) Titoli di debito non quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	131,507,000	150,013,000
m) Quote di O.I.C.R.	-	-
n) Opzioni acquistate	-	-
o) Ratei e risconti attivi	432,788	483,078
p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	3,647,639	-
11 Investimenti diretti immobiliari	333,296,254	339,206,931
a) Cassa e depositi bancari	2,598,468	4,918,494
b) Investimenti in immobili	326,774,877	332,270,528
c) Altre attività della gestione immobiliare	3,922,909	2,017,909
20 Investimenti in gestione	1,178,250,303	1,154,835,631
a) Depositi bancari	53,558,072	41,528,406
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	362,838,022	345,020,121
d) Titoli di debito quotati	288,134,733	291,472,519
e) Titoli di capitale quotati	386,998,037	387,015,086
f) Titoli di debito non quotati	4,304,898	14,506,048
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	8,669,574	8,070,727
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3,818,422	3,918,368
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	67,831,617	60,630,706
p) Crediti forward pending	1,009,028	2,673,650
r) Valutazione e margini futures e opzioni	1,087,900	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	45,399,712	2,963,549
a) Cassa e depositi bancari	7,920,303	1,002,465
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	1,189	5,496
d) Altre attività della gestione amministrativa	37,478,220	1,955,588
50 Crediti di imposta	1,018	-
TOTALE ATTIVITA'	1,869,003,899	1,823,934,018

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2021	31.12.2020
10 Passività della gestione previdenziale	8,097,851	9,684,610
a) Debiti della gestione previdenziale	3,495,896	4,571,305
b) Altre passività della gestione previdenziale	4,601,955	5,113,305
20 Passività della gestione finanziaria	68,706,793	61,251,771
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	68,241,623	61,006,201
e) Debiti su operazioni future / forward	465,170	245,570
21 Passività della gestione immobiliare	7,029,453	4,861,496
a) Debiti della gestione immobiliare	7,029,453	4,861,496
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	38,070,492	2,554,670
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	38,070,492	2,554,670
50 Debiti di imposta	16,991,558	10,281,721
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	1,388,662	1,417,148
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	15,602,896	8,864,573
TOTALE PASSIVITA'	138,896,147	88,634,268
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1,730,107,752	1,735,299,750
CONTI D'ORDINE	- 257,180,895	- 189,541,786
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1,019,277	873,237
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	23,341	23,341
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Impegno al pagamento di rendite	7,083,345	6,935,931
Contratti futures	- 32,874,337	- 3,794,747
Valute da regolare	- 232,432,521	- 201,169,042

Conto Economico

	31.12.2021	31.12.2020
10 Saldo della gestione previdenziale	- 92,016,297	- 82,091,626
a) Contributi per le prestazioni	22,148,340	20,919,127
b) Anticipazioni	3,513,269	3,752,282
c) Trasferimenti e riscatti	43,540,448	28,720,330
d) Trasformazioni in rendita	603,128	581,854
e) Erogazioni in forma di capitale	13,009,655	17,395,723
f) Premi per prestazioni accessorie	979,577	997,215
g) Prestazioni periodiche	52,518,560	51,563,276
h) Altre uscite previdenziali	-	73
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	11,150,849	14,802,953
a) Risultato di gestione	9,927,002	8,150,512
b) Plusvalenze da valutazione immobili	6,052,000	10,909,000
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 2,298,650	- 1,612,000
d) Imposte e tasse	- 2,529,503	- 2,644,559
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	5,540,374	1,441,831
a) Dividendi	8,388,096	3,023,453
b) Utili e perdite da realizzo	- 1,025,272	- 1,113,296
c) Plusvalenze/Minusvalenze	- 1,822,450	- 468,326
30 Risultato della gestione finanziaria	91,557,880	55,752,053
a) Dividendi e interessi	15,045,428	15,402,116
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	76,510,573	40,349,937
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pens	1,879	-
40 Oneri di gestione	- 2,583,724	- 2,445,960
a) Società di gestione	- 2,280,934	- 2,151,796
b) Banca Depositaria	- 217,390	- 208,764
c) Altri oneri di gestione	- 85,400	- 85,400
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	94,514,530	54,747,924
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1,785,113	- 1,789,519
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	244,411	220,398
c) Spese generali ed amministrative	803,755	815,867
d) Spese per il personale	738,000	706,075
e) Ammortamenti	4,307	15,165
g) Oneri e proventi diversi	5,360	32,014
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	11,863,969	14,330,268
80 Imposta sostitutiva	- 17,055,967	- 10,316,898
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 1,388,662	- 1,417,148
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 15,667,305	- 8,899,750
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 5,191,998	- 24,647,166

6 NOTA INTEGRATIVA

6.1 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 (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio, tenuto inoltre 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 nell'esercizio del Fondo.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti redatti distintamente per la Sezione 1 a prestazione definita e per la Sezione 2 a contribuzione definita. Ciascun rendiconto è a sua volta composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio ed i rendiconti, pur tenendo conto delle peculiarità dell'attivo patrimoniale, sono stati redatti secondo criteri il più possibile conformi alle disposizioni del Legislatore ed alle norme della COVIP riguardanti i bilanci dei fondi di nuova costituzione, ancorché tali norme non risultino vincolanti per il Fondo in quanto appartenente alla categoria dei fondi preesistenti.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 è assoggettato a revisione contabile volontaria.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensioni Cariplo, in attuazione delle previsioni del D. Lgs. 124/93 ed a seguito di accordi negoziali fra le Organizzazioni Sindacali e Intesa Sanpaolo, si è trasformato - con effetti dal 30 giugno 1998 - da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite ed una a contribuzione definita. Esso è retto dallo Statuto approvato dai Consigli di Amministrazione rispettivamente del Fondo, nelle sedute del 18 febbraio 2000 e del 13 giugno 2000, e di Cariplo, nelle sedute del 27 gennaio 2000 e del 6 giugno 2000. Lo Statuto è stato successivamente sottoposto a referendum tra gli iscritti che lo hanno approvato con proclamazione dei risultati in data 6 novembre 2000 ed al vaglio della COVIP, che lo ha approvato con provvedimento del 26 aprile 2001. È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti - con il numero 1185 ed è stato adeguato al D. Lgs. 252/2005 con l'approvazione del Consiglio di Amministrazione nella sessione del 14 settembre 2007.

La Sezione I a prestazione definita annovera tra i propri iscritti il personale in quiescenza già alle dipendenze della Cariplo, o gli eventuali eredi, titolari di un diritto ad una pensione integrativa della pensione riconosciuta dall'assicurazione generale obbligatoria, secondo le norme stabilite dallo Statuto del Fondo.

La Sezione II a contribuzione definita è dedicata alla gestione delle posizioni individuali degli iscritti in attività di servizio ed all'erogazione dei capitali maturati, in base alle vigenti norme statutarie. Le posizioni individuali sono alimentate, oltre che dalla rivalutazione del patrimonio, dai flussi contributivi a carico del datore di lavoro e dei lavoratori. La liquidazione dei capitali inerisce alle posizioni previdenziali individuali di coloro che cessano dalla qualifica di iscritto per qualsivoglia causa (quiescenza, trasferimento della posizione previdenziale individuale ad altro fondo, riscatto, ecc.). Al momento dell'accesso alla prestazione pensionistica, l'intero montante maturato è messo a disposizione dell'iscritto che può ritirarlo interamente, ovvero commutarlo in tutto o in parte in rendita erogata ad opera di compagnia di assicurazione con cui il Fondo ha stipulato apposita convenzione. Nel caso di riscatto, il montante maturato è pagato direttamente all'iscritto cessato, mentre nel caso di trasferimento è bonificato direttamente al fondo pensione indicato dallo stesso.

La separazione delle due Sezioni che componevano, fino alla fine del 2001, parti ideali di un'unica entità patrimoniale indivisa, ha comportato l'attribuzione a ciascuna Sezione di una parte proporzionale alle rispettive quote delle attività e passività del preesistente unico Stato Patrimoniale. Per tale motivo, in ossequio al principio della salvaguardia dell'unitarietà dei singoli cespiti, il patrimonio immobiliare è stato suddiviso in gruppi di immobili omogenei per caratteristiche ed ubicazione, che sono stati assegnati alle singole Sezioni secondo criteri obiettivi e con minimizzazione degli scarti. Gli asset mobiliari, invece, sono stati attribuiti ai singoli comparti sostanzialmente tramite la ripartizione pro quota dei diversi titoli presenti in portafoglio.

Sul piano gestionale la menzionata separazione degli asset ha consentito di delineare - soprattutto per il comparto mobiliare - un approccio differenziato alle politiche di gestione del patrimonio, più coerente con le esigenze e gli obiettivi di ciascuna Sezione.

6.1.1 Gestione delle risorse finanziarie

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha mantenuto una parte delle risorse ai gestori finanziari selezionati, che sono i seguenti:

Sezione 1 a prestazione definita

Amundi Asset Management <i>(fino al 13/04/2021)</i>
Axa Investment Managers
BNY Mellon Investment Management
State Street Global Advisors Limited
Vontobel Asset Management

Sezione 2 a contribuzione definita

Allianz Global Investors
Amundi Asset Management
Axa Investment Managers
BNY Mellon Investment Management
Groupama Asset Management Sgr
PIMCO Europe Limited
State Street Global Advisors Limited
Vontobel Asset Management

Per quanto concerne la Sezione I il Fondo mantiene la maggioranza degli investimenti mobiliari in gestione diretta, affidando per ora solo dei mandati azionari ed obbligazionari corporate ai gestori esterni; riguardo invece la Sezione II, il Fondo ha ormai conferito la grande maggioranza delle risorse ai gestori.

6.1.2 Banca Depositaria

Le risorse del Fondo sono depositate presso la Depositaria State Street Bank GmbH, succursale Italia.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge e allo Statuto del Fondo. Ogni irregolarità o anomalia riscontrata viene comunicata per iscritto al Fondo.

6.1.3 Erogazione delle prestazioni

Dal 1° gennaio 2013 le prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita della Sezione I vengono erogate non più da Intesa Sanpaolo S.p.A., ma direttamente dal Fondo che agisce anche come sostituto di imposta.

Per quanto concerne l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita da parte della Sezione II, il Fondo ha stipulato una convenzione con la compagnia Allianz S.p.A.

6.1.4 Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2021 è stata effettuata in osservanza dei principi 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 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.

A partire dall'esercizio 2001, in ossequio ai criteri dettati dalla COVIP in materia di formazione dei bilanci dei fondi complementari, si è provveduto ad adeguare le poste di bilancio in base al loro valore corrente, con questo soddisfacendo anche le previsioni dell'art. 2, co. II del regolamento esecutivo del Fondo. Il criterio di valutazione adottato in sede di formazione del bilancio di esercizio fa quindi riferimento al valore corrente delle poste attive e passive. Inoltre, la peculiarità di alcuni investimenti (ad esempio le aziende agricole o gli immobili in gestione diretta), non previsti dagli schemi COVIP, ha imposto interpretazioni atte ad una loro collocazione nell'ambito del bilancio stesso.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono state redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono state compilate includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

I criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

Cassa e depositi bancari

Sono stati iscritti al valore nominale.

Titoli quotati

Titoli di debito

I titoli del debito pubblico e gli altri titoli obbligazionari sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non fosse individuabile il mercato di acquisto o questo non avesse fornito quotazioni significative, è stato considerato il mercato in cui il titolo è maggiormente scambiato.

Titoli di capitale

I titoli azionari sono stati valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

Titoli non quotati

Titoli di debito

I titoli 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 fine esercizio.

Titoli di capitale

Trattasi delle S.r.l. a cui sono state conferite le aziende agricole e delle società immobiliari iscritte al valore di stima espresso da professionisti esterni secondo metodi valutativi di generale accettazione, ovvero il metodo patrimoniale e quello reddituale. Il valore degli immobili e dei terreni è stato assunto dalla valutazione effettuata dalla società Praxi Reale Estate S.p.a.

Quote di O.I.C.R.

Le quote di fondi comuni di investimento mobiliare sono state valorizzate al valore espresso dal mercato alla data dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

Contratti *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, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Contratti *future*

Le posizioni in contratti *future* aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono state valorizzate al valore di mercato.

Il valore di mercato è ottenuto moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (*factor* o *tick*) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (*closing balance*): trattasi della posizione debitoria/creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (*clearing house*) sulla base dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in *future* e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (*total equity*) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Immobili urbani

Sono stati iscritti al valore determinato dalla società Praxi Reale Estate S.p.a. sulla base dei criteri fissati dalla Banca d'Italia nel Regolamento pubblicato sulla G.U. n. 230 del 30/09/99.

Fondo oscillazione immobili

Il valore della posta è stato incrementato dello 0,5% del valore degli immobili della Sezione I nel corso del 2015.

Immobilizazioni materiali ed immateriali

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

L'ammortamento dei beni materiali e immateriali iscritti nell'attivo è stato calcolato sulla base della loro residua possibilità di utilizzo ed imputato mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

Crediti

Sono stati iscritti al valore nominale degli stessi, tenuto conto della loro esigibilità.

Debiti

Sono stati iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

Fondi accantonamento ex art.15 l.55/58, rivalutazione prestazioni in conto capitale, affitti inesigibili

I valori di tali poste sono stati quantificati in misura congrua tenuto conto in modo prudente dei rischi e degli impegni futuri da coprire.

Imposte del Fondo

La Sezione I a prestazione definita non è soggetta ad imposta sostitutiva.

Le imposte della Sezione II a contribuzione definita sono state iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale nella voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono state calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio, neutralizzato dell'effetto della gestione previdenziale.

Attivo netto destinato alle prestazioni

Il suo ammontare, pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e quello di tutte le passività, rappresenta il patrimonio netto del Fondo.

Poste del Conto Economico

Le entrate e le uscite previdenziali, nonché i costi e i ricavi riferiti alla gestione finanziaria e a quella amministrativa, sono stati attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio di competenza, ad eccezione dei contributi dovuti dagli aderenti che vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta effettivamente incassati. Qualora vi siano contributi dovuti ma non ancora incassati, questi vengono evidenziati nei conti d'ordine.

Come suddetto, 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.

6.1.5 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 finanziario maturato dalla sezione a contribuzione definita del fondo pensione in ciascun periodo di imposta, salvo l'aliquota del 12,50% per la componente riferibile ai titoli di stato.

Con riferimento al risultato positivo dell'esercizio 2021 è maturato un debito di imposta pari ad 15,67 mln di €.

6.1.6 Criteri di riparto dei costi comuni

Come sopra accennato, il Fondo, con effetti dal 30 giugno 1998, si è trasformato da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto, con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite e di una a contribuzione definita. Gli oneri comuni alle due Sezioni sono stati ripartiti in proporzione alle quote dei rispettivi patrimoni, analogamente a quanto fatto a suo tempo per ripartire le poste patrimoniali del Fondo originariamente unico.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 5 unità, per un totale di 4.781 iscritti alla Sezione 2 del Fondo:

FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2021	ANNO 2020
Aderenti attivi	4.781	4.873
Aziende	6	5

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

	ANNO 2021	ANNO 2020
Aderenti pensionati	3.041	3.185

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2021	ANNO 2020
Aderenti pensionati (nuove acc.)	5	6

6.1.8 Compensi Amministratori e Sindaci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile, nonché 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, riconosciuti ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2021 e per l'esercizio precedente, al netto dei rimborsi spese:

	ANNO 2021	ANNO 2020
SINDACI	116.201	109.767

I componenti del Consiglio di Amministrazione non percepiscono alcun compenso.

6.1.9 Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,50% del capitale, corrispondente a n. 900 azioni, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, la COVIP ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella Nota Integrativa.

6.2 RENDICONTO DELLA SEZIONE 1 A PRESTAZIONE DEFINITA

6.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2021	31.12.2020
10 Investimenti diretti mobiliari	159,740,585	211,241,427
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Depositi bancari	4,498,683	2,330,257
e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	136,332,385	149,870,862
g) Titoli di debito quotati	372	372
h) Titoli di capitale quotati	26,357	26,358
i) Titoli di debito non quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	18,450,000	58,530,500
m) Quote di O.I.C.R.	-	-
n) Opzioni acquistate	-	-
o) Ratei e risconti attivi	432,788	483,078
p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
11 Investimenti diretti immobiliari	167,770,372	176,241,705
a) Cassa e depositi bancari	1,144,487	2,235,909
b) Investimenti in immobili	163,443,877	172,700,848
c) Altre attività della gestione immobiliare	3,182,008	1,304,948
20 Investimenti in gestione	93,773,918	95,536,219
a) Depositi bancari	1,358,092	2,135,391
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	30,452,110	31,500,216
e) Titoli di capitale quotati	59,653,726	59,834,322
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	1,992,795	1,751,519
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	211,010	239,467
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	31,634	25,996
p) Crediti forward pending	-	49,308
r) Valutazione e margini futures e opzioni	74,551	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	32,343,032	2,017,181
a) Cassa e depositi bancari	563,370	155,000
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	385	1,854
d) Altre attività della gestione amministrativa	31,779,277	1,860,327
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	453,627,907	485,036,532

PASSIVITA'	31.12.2021	31.12.2020
10 Passività della gestione previdenziale	2,197,117	2,253,500
a) Debiti della gestione previdenziale	2,197,117	2,253,500
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	93,165	59,279
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	93,165	55,152
e) Debiti su operazioni future / forward	-	4,127
21 Passività della gestione immobiliare	2,743,426	3,094,162
a) Debiti della gestione immobiliare	2,743,426	3,094,162
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	6,411,564	803,541
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	6,411,564	803,541
50 Debiti di imposta	-	-
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'	11,445,272	6,210,482
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	442,182,635	478,826,050
CONTI D'ORDINE	- 2,802,932	160,840
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	524,950	485,960
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	9,444
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Impegno al pagamento di rendite	-	-
Contratti futures	- 3,327,882	- 334,564
Valute da regolare	-	-

6.2.2 Conto Economico

	31.12.2021	31.12.2020
10 Saldo della gestione previdenziale	- 52,518,560	- 51,563,349
a) Contributi per le prestazioni	-	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	- 52,518,560	- 51,563,276
h) Altre uscite previdenziali	-	73
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	6,103,765	10,384,432
a) Risultato di gestione	7,179,039	5,241,285
b) Plusvalenze da valutazione immobili	1,834,000	7,105,000
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 1,356,000	- 367,009
d) Imposte e tasse	- 1,553,274	- 1,594,844
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 2,009,349	952,152
a) Dividendi	2,820,124	2,368,961
b) Utili e perdite da realizzo	- 6,215,945	- 575,868
c) Plusvalenze/Minusvalenze	1,386,472	- 840,941
30 Risultato della gestione finanziaria	12,660,077	3,777,360
a) Dividendi e interessi	1,360,369	1,509,023
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11,299,708	2,268,337
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 344,142	- 307,182
a) Società di gestione	- 274,376	- 235,254
b) Banca Depositaria	- 42,438	- 44,600
c) Altri oneri di gestione	- 27,328	- 27,328
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10,306,586	4,422,330
60 Saldo della gestione amministrativa	- 535,206	- 522,422
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 62,720	- 36,331
c) Spese generali ed amministrative	- 267,300	- 265,029
d) Spese per il personale	- 203,614	- 207,092
e) Ammortamenti	- 1,469	- 5,445
g) Oneri e proventi diversi	- 103	- 8,525
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 36,643,415	- 37,279,009
80 Imposta sostitutiva	-	-
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 36,643,415	- 37,279,009

6.2.3 Nota Integrativa

6.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2021 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	156.290.585
BNY Mellon Investment Management Insight	30.977.558
Vontobel Asset Management	18.219.348
State Street Global Advisors Limited	24.342.908
Axa Investment Managers	20.151.291
Totale investimenti mobiliari	249.981.690

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi cinquanta titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli strumenti finanziari:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	27.368.351	11,24
2	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	25.538.729	10,49
3	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.765.033	8,94
4	BANCA D' ITALIA	IT0004991763	I.G - TCapitale NQ IT	15.000.000	6,16
5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.468.490	4,71
6	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.957.704	4,50
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.285.100	2,17
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.219.600	2,14
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.107.050	2,10
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.081.650	2,09
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.983.050	2,05
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.900.905	2,01
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.667.510	1,51
14	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.159.576	1,30
15	AXA RSN-GEM ALPHA-M USD	IE00B1P83M87	I.G - OICVM UE	1.992.795	0,82
16	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.798.123	0,74
17	MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.261.664	0,52
18	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.137.640	0,47
19	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.126.623	0,46
20	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.086.905	0,45
21	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	975.402	0,40
22	CME GROUP INC	US12572Q1058	I.G - TCapitale Q OCSE	876.714	0,36
23	COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	874.040	0,36
24	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	849.482	0,35
25	LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	847.242	0,35
26	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	827.577	0,34

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
27	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	732.812	0,30
28	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	679.956	0,28
29	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	660.219	0,27
30	DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	638.393	0,26
31	PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	I.G - TCapitale Q OCSE	614.560	0,25
32	HDFC BANK LTD-ADR	US40415F1012	I.G - TCapitale Q AS	607.728	0,25
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	603.143	0,25
34	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	598.321	0,25
35	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	597.638	0,25
36	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	596.276	0,24
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	574.817	0,24
38	SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	566.297	0,23
39	HOYA CORP	JP3837800006	I.G - TCapitale Q OCSE	550.063	0,23
40	ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	537.540	0,22
41	CAPGEMINI SE	FR0000125338	I.G - TCapitale Q UE	529.484	0,22
42	BOSTON SCIENTIFIC CORP	US1011371077	I.G - TCapitale Q OCSE	513.294	0,21
43	E.ON SE	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	510.418	0,21
44	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	509.504	0,21
45	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	505.292	0,21
46	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	NL0011794037	I.G - TCapitale Q UE	503.526	0,21
47	MERCK KGAA	DE0006599905	I.G - TCapitale Q UE	495.995	0,20
48	STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	I.G - TCapitale Q OCSE	495.546	0,20
49	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	I.G - TCapitale Q UE	485.191	0,20
50	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	477.843	0,20

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	47.742.662	88.589.723	-	-	136.332.385
Titoli di Debito quotati	1.809.720	19.109.248	9.434.567	98.947	30.452.482
Titoli di Capitale quotati	1.992.310	22.601.523	33.480.300	1.605.950	59.680.083
Titoli di Capitale non quotati	18.450.000	-	-	-	18.450.000
Quote di OICR	-	1.992.795	-	-	1.992.795
Depositi bancari	5.856.775	-	-	-	5.856.775
Totale	75.851.467	132.293.289	42.914.867	1.704.897	252.764.520

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	136.332.385	29.763.745	42.766.020	5.799.664	214.661.814
USD	-	421.283	29.487.143	16.893	29.925.319
JPY	-	-	1.998.281	4.013	2.002.294
GBP	-	267.454	1.709.423	5.537	1.982.414
CHF	-	-	1.490.321	2.994	1.493.315
SEK	-	-	214.610	1.977	216.587
DKK	-	-	121.536	3.197	124.733
NOK	-	-	71.407	2.125	73.532
CAD	-	-	1.414.035	5.785	1.419.820
AUD	-	-	235.433	2.822	238.255
HKD	-	-	403.113	3.918	407.031
SGD	-	-	117.444	2.772	120.216
NZD	-	-	-	2.223	2.223
Altre valute	-	-	94.112	2.855	96.967
Totale	136.332.385	30.452.482	80.122.878	5.856.775	252.764.520

Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Contratti derivati e forward detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Sono stati stipulati i seguenti contratti futures su indici di borsa:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-SCHATZ FUT Mar22	CORTA	-112.030
EURO-BUXL 30Y BND Mar22	CORTA	-413.480
EURO-BOBL FUTURE Mar22	CORTA	-266.480
BP CURRENCY FUT Mar22	CORTA	223.097
EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	-626.677
US 10yr Ultra Fut Mar22	CORTA	-128.770
LONG GILT FUTURE Mar22	CORTA	-148.761
US LONG BOND(CBT) Mar22	CORTA	-141.081
EURO-BUND FUTURE Mar22	CORTA	-1.713.700
Totale		-3.327.882

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di Stato e di debito presenti nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un titolo di debito valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,075	6,915	-	-
Titoli di Debito quotati	3,189	4,365	5,070	0,500

Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi come di seguito specificato:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
AXA RSN-GEM ALPHA-M USD	IE00B1P83M87	97.850	USD	1.992.795

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella si riepiloga il volume delle negoziazioni di strumenti finanziari, suddivisi per tipologie:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-37.631.811	50.355.636	12.723.825	87.987.447
Titoli di Debito quotati	-13.331.226	13.754.033	422.807	27.085.259
Titoli di capitale quotati	-41.958.633	53.951.003	11.992.370	95.909.636
Quote di OICR	-344.516	193.611	-150.905	538.127
Totale	-93.266.186	118.254.283	24.988.097	211.520.469

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	87.987.447	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	27.085.259	0,000
Titoli di Capitale quotati	11.433	13.544	24.978	95.909.636	0,026
Quote di OICR	-	-	-	538.127	0,000
TOTALI	11.433	13.544	24.978	211.520.469	0,012

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

10 – Investimenti diretti mobiliari € 159.740.585

d) Depositi bancari € 4.498.683

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria e presso Intesa Sanpaolo Spa, a fronte di un accordo trilaterale tra le due banche ed il Fondo. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 136.332.385

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	47.742.662
Titoli di Stato Paesi UE	88.589.723
Totale	136.332.385

g) Titoli di debito quotati € 372

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	372
Totale	372

h) Titoli di capitale quotati € 26.357

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	26.357
Totale	26.357

l) Titoli di capitale non quotati € 18.450.000

Nella voce in esame è inserito il valore delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

Descrizione	Importo
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	3.450.000
Valore società immobiliari (B)	3.450.000
BANCA D'ITALIA (C)	15.000.000
Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)	18.450.000

o) Ratei e risconti attivi € 432.788

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

11 - Investimenti diretti immobiliari € 167.770.372

a) Cassa e depositi bancari € 1.144.487

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

Descrizione	Importo
Depositi bancari	1.143.895
Cassa	592
Totale	1.144.487

b) Investimenti in immobili € 163.443.877

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili, al netto dell'accantonamento al fondo oscillazione beni immobili, come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Valore beni immobili	171.868.400
Fondo oscillazione beni immobili	-8.424.523
Totale	163.443.877

Si riportano, nelle tabelle che seguono, i dati relativi agli immobili di proprietà del Fondo, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso:

Beni immobili - fabbricati urbani

SEZIONE 1			VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2020	2021	2021	2021	VAL.COMM.2021
513	Milano	Via Botta, 7	8,723,000		2,297,000	6,563,000	137,000
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	740,000			740,000	-
518	Milano	Via Cesana, 6	700,000		503,000	197,000	-
520	Milano	Via Frua, 21/10	23,075,000			23,366,000	291,000
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	1,352,000		878,000	474,000	-
536	Monza	Via Braille, 4/6	991,000		247,000	744,000	-
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	26,566,000			26,836,000	270,000
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	7,500,000			7,576,000	76,000
544	Milano	P.za Napoli, 35	1,178,000		905,000	273,000	-
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	2,111,000			2,097,000	- 14,000
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	6,028,000			6,031,000	3,000
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	1,930,400		462,000	1,468,400	-
558	Sesto San Giovanni	Via Marelli - Via Cavallotti	2,876,000			2,876,000	-
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	1,100,000		959,000	141,000	-
563	Milano	C.so S. Gottardo 1-Via T. Fracche	25,141,000			25,528,000	387,000
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	2,559,000		801,000	1,758,000	-
570	Sesto San Giovanni	Via Marelli 165	16,353,000			15,166,000	- 1,187,000
589	Como	Via Rubini, 6	14,676,000			14,562,000	- 114,000
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	7,190,000			7,149,000	- 41,000
665	Milano	Via Manuzio, 7	22,813,000			23,474,000	661,000
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	5,190,000		350,000	4,849,000	9,000
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	375,469		358,476	-	- 16,993
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	406,218		392,057	-	- 14,161
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	14,566		14,566		0
1009	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	921,274		860,989	-	- 60,285
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	41,269		37,223	-	- 4,046
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	28,322		28,322		-
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	119,762		100,745	-	- 19,017
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	241,142		241,142		0
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	133,113		127,449	-	- 5,664
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	183,284		176,001	-	- 7,283
			181,256,819	-	9,738,970	171,868,400	478,000

Beni immobili – destinazione d'uso

DESTINAZIONE	TOTALE	di cui Sezione 1
Appartamenti	561	307
Portineria	9	4
Banca	20	16
Uffici	147	72
Negozi	88	27
Laboratorio	2	1
Magazzini	74	23
Box	551	371
Posto auto coperto	106	51
Posto auto scoperto	51	45
Vari	173	102
Terreni (in ettari)	27	-
	1,809	1,019

Beni immobili – distribuzione geografica

DESTINAZIONE	UNITA' IMMOBILIARI			
	TOTALE		di cui Sezione 1	
	n.	mq	n.	mq
Milano città	972	78,956	648	39,611
Milano provincia	365	35,639	303	27,335
Bergamo	7	2,367	-	-
Brescia	131	7,151	-	-
Como e provincia	56	5,821	56	5,821
Lecco e provincia	18	1,655	-	-
Monza Brianza	18	1,095	12	787
Novara	23	664	-	-
Varese e provincia	40	6,022	-	-
Altre provincie	179	93,224	-	-
	1,809	232,593	1,019	73,554

c) Altre attività della gestione immobiliare € 3.182.008

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	1.931.088	-
Fondo affitti inesigibili	-1.412.523	-
Crediti gestione immobiliare v.so altra Sezione		2.301.458
Altre attività della gestione immobiliare diretta		252.927
C/in sospeso - movim. da regolarizzare		-72.629
Risconti attivi		181.687
Totale		3.182.008

20 – Investimenti in gestione € 93.773.918

a) Depositi bancari € 1.358.092

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione indiretta; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

d) Titoli di debito quotati € 30.452.110

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	1.809.720
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	19.109.248
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	9.434.567
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	98.575
Totale	30.452.110

e) Titoli di capitale quotati € 59.653.726

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	1.965.952
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	22.601.525
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	33.480.299
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	1.605.950
Totale	59.653.726

h) Quote di O.I.C.R. € 1.992.795

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE	1.992.795
Totale	1.992.795

l) Ratei e risconti attivi € 211.010

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 31.634

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per dividendi da incassare	31.364
Totale	31.364

r) Valutazione e margini futures e opzioni € 74.551

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni future in essere al termine dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Valutazione e margini futures e opzioni	74.551
Totale	74.551

40 - Attività della gestione amministrativa € 32.343.032**a) Cassa e depositi bancari € 563.370**

La voce si riferisce alla consistenza di cassa ed ai conti correnti di natura amministrativa, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
State Street Bank GmbH n. 000001021429 – conto spese amministrativo	562.080
Cassa	1.290
Totale	563.370

c) Immobilizzazioni materiali € 385

La voce si riferisce a macchine e attrezzature d'ufficio acquistate nel corso dell'esercizio.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 31.779.277

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso sezione II*	31.592.974
Crediti per finanziamento SRL AGRICOLE	160.158
Risconti Attivi	24.112
Crediti verso amministratori	1.567
Altri crediti	466
Totale	31.779.277

* Importo comprensivo del trasferimento alla Sezione II di cespiti immobiliari e di società immobiliari

Bilancio tecnico

La Sezione I opera in regime di prestazione definita, di conseguenza, anche in questo esercizio, si è proceduto ad una verifica attuariale per la quantificazione delle riserve necessarie a fronteggiare il debito previdenziale verso gli iscritti in regime di "prestazione definita". Il bilancio tecnico predisposto dal Collegio attuariale esterno evidenzia un equilibrio rispetto all'attivo netto destinato a prestazioni future della Sezione I.

RISERVE MATEMATICHE AL 31/12/2021

tipi di pensione	numero	riserve parziali	riserve totali
<u>dirette</u>			
Maschi	1.472	198.899.503,94	
Femmine	104	8.529.021,61	
	1.576		207.428.525,55
<u>indirette</u>			
Vedove/i	209	32.631.680,64	
Figli/e	3	361.969,45	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	212		32.993.650,09
<u>superstiti</u>			
Vedove/i	1.223	166.504.157,77	
Figli/e	30	2.988.078,82	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	1.253		169.492.236,59
totale	3.041		409.914.412,23

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 2.197.117

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.197.117

La voce è composta come segue:

Debiti verso aderenti per rendita	252.224
Erario ritenute su redditi da rendita	1.944.893
Totale	2.197.117

20 - Passività della gestione finanziaria € 93.165

d) Altre passività della gestione finanziaria € 93.165

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	82.814
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	6.832
Debiti per commissioni banca depositaria	3.519
Totale	93.165

21 - Passività della gestione immobiliare € 2.743.426

a) Debiti della gestione immobiliare € 2.743.426

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali contanti inquilini	1.523.442
Debiti verso fornitori	348.595
Fondo accantonamento tfr custodi	354.281
Anticipi su vendite immobiliari	308.100
Erario c/ritenute gestione immobiliare	53.321
Debiti per anticipi su affitti	155.687
Totale	2.743.426

40 - Passività della gestione amministrativa € 6.411.564**b) Altre passività della gestione amministrativa € 6.411.564**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso Sezione II*	5.635.286
Fatture da ricevere	332.330
Altri debiti	169.823
Fornitori	131.988
Fornitori - personale in distacco	126.870
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	5.654
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori parasubordinati	4.143
Debiti verso sindaci	2.576
Erario ritenute su lavoro autonomo	1.041
Debiti verso amministratori	965
Erario c/add. Regionale	705
Erario c/add. Comunale	137
Debiti verso INAIL	46
Totale	6.411.564

*importo riveniente dall'applicazione dell'Art. 25 dello Statuto

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze di legge.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 442.182.635

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione I, pari a € 453.627.907, ed il totale delle passività, ammontanti a € 11.445.272.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Fidejussioni a garanzia	524.950
Contratti futures	-3.327.882
Totale	-2.802.932

6.2.3.1 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -52.518.560

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale si articola nelle voci seguenti:

g) Prestazioni periodiche € -52.518.560

L'importo della voce rappresenta l'ammontare delle rendite a carico del Fondo per l'esercizio 2020.

15 - Risultato della gestione immobiliare € 6.103.765

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

a) Risultato di gestione € 7.179.039

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione attivi	7.630.808
Plusvalenze vendite immobiliari	2.550.887
Recuperi spese da inquilini	1.156.528
Sopravvenienze attive immobiliari	218.101
Recupero imposta di registro	65.553
Rimborsi assicurativi	29.195
Recuperi spese legali	20.034
Interessi ritardato pagamento	15.975
Sopravvenienze passive immobiliari	-1
Interessi su depositi cauzionali	-962
Spese e commissioni bancarie	-5.018
Spese legali	-39.848
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-117.874
Spese condominiali	-240.792
Costi del personale non recuperabili	-862.180
Spese ordinarie non recuperabili	-1.012.410
Spese ord. recuperabili	-1.070.748
Spese straordinarie non recuperabili	-1.158.209
Totale	7.179.039

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 1.834.000

L'importo della voce è dato dal maggior valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

c) Minusvalenze da valutazione immobili € -1.356.000

L'importo della voce è dato dal minor valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

d) Imposte e tasse € -1.553.274

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-1.383.117
Imposta di registro	-160.008
Imposta di bollo e altre	-10.149
Totale	-1.553.274

20 - Risultato della gestione finanziaria € -2.009.349

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente una perdita, composta dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 2.820.124

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	1.298.652
Titoli di capitale non quotati	842.860
Titoli di capitale quotati	680.004
Depositi bancari	-1.392
Totale	2.820.124

b) Utili e perdite da realizzo € -6.215.945

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Utili e perdite da realizzo
Titoli di Stato o organismi internazionali	357.855
Titoli di capitale non quotati	-935.972
Quote di OICR	-570
Sopravvenienze passive finanziarie*	-5.635.286
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-1.972
Totale	-6.215.945

* importo derivante dall'applicazione dell'Art. 25 dello Statuto

c) Plusvalenze / Minusvalenze € 1.386.472

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Plusvalenze / Minusvalenze
Titoli di Stato o organismi internazionali	3.336.472
Titoli di capitale non quotati	-1.950.000
Totale	1.386.472

Di seguito si fornisce il risultato dei titoli di capitale non quotati:

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-443.037
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-2.444.017
Adeguamento valore commerciale Banca D'Italia	-
Totale	-2.887.054

30 - Risultato della gestione finanziaria € 12.660.077

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente una perdita, composta dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 1.360.369

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di debito quotati	436.068
Titoli di capitale quotati	924.549
Depositi bancari	-248
Totale	1.360.369

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 11.299.708

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di debito quotati	-688.690
Titoli di capitale quotati	11.957.679
Quote di OICR	90.941
Depositi bancari	-10.092
Futures	11.466
Commissioni di negoziazione	-24.978

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-36.133
Oneri diversi, arrotondamenti passivi	-164
Sopravvenienze attive finanziarie	-410
Proventi diversi, arrotondamenti attivi	89
Totale	11.299.708

40 - Oneri di gestione € -344.142

a) Società di gestione € -274.376

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
Vontobel Asset Management	-94.772	-
State Street Global Advisors Limited	-70.026	-
BNY Mellon Investment Management Insight Investment	-53.010	-
AXA Investment Managers UK Ltd	-50.247	-
Amundi S.G.R. S.p.A.	-6.321	-
Totale	-274.376	-

b) Banca Depositaria € -42.438

Trattasi dell'ammontare riconosciuto alla Banca Depositaria per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

c) Altri oneri di gestione € -27.328

La voce è data dal compenso maturato nell'esercizio a favore di Eurizon Asset Management per consulenze operative relative alla gestione degli investimenti mobiliari.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -535.206

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo complessivamente negativo della gestione amministrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -62.720

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione I dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Previnet Spa – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-57.576

Descrizione	Importo
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-5.144
Totale	-62.720

c) Spese generali ed amministrative € -267.300

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

Descrizione	Importo
Compensi ad attuari	-55.998
Servizi vari	-47.764
Spese di assistenza e manutenzione	-36.097
Compensi Sindaci	-32.060
Premi Assicurativi	-25.454
Controllo interno	-15.820
Prestazioni professionali	-14.696
Compensi Societa' di Revisione	-9.046
Contratto fornitura servizi	-6.302
Spese di rappresentanza	-5.764
Spese consulenza	-5.000
Contributo INPS collaboratori esterni	-2.831
Compensi collaboratori esterni	-2.069
Spese telefoniche	-1.729
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.443
Compensi amministratori	-1.142
Rimborso spese sindaci	-937
Bolli e Postali	-848
Spese varie	-841
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-661
Spese grafiche e tipografiche	-436
Rimborso spese amministratori	-362
Totale	-267.300

d) Spese per il personale € -203.614

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato	-203.614
Totale	-203.614

e) Ammortamenti € -1.469

La voce si riferisce alla quota di ammortamento delle macchine e attrezzature d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi € -103

La voce si compone come segue:

Proventi

Sopravvenienze attive	1.429
Totale	1.429

Oneri

Oneri bancari	-1.075
Sopravvenienze passive	-391
Commissioni e spese bancarie	-66
Totale	-1.532

6.3 Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2021	31.12.2020
10 Investimenti diretti mobiliari	152,316,027	115,686,480
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	18,733,194	18,368,462
d) Depositi bancari	16,839,374	5,796,697
e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
g) Titoli di debito quotati	-	-
h) Titoli di capitale quotati	38,820	38,821
i) Titoli di debito non quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	113,057,000	91,482,500
m) Quote di O.I.C.R.	-	-
n) Opzioni acquistate	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	3,647,639	-
11 Investimenti diretti immobiliari	165,525,882	162,965,226
a) Cassa e depositi bancari	1,453,981	2,682,585
b) Investimenti in immobili	163,331,000	159,569,680
c) Altre attività della gestione immobiliare	740,901	712,961
20 Investimenti in gestione	1,078,063,704	1,053,228,047
a) Depositi bancari	51,337,006	39,176,217
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	358,423,307	339,604,639
d) Titoli di debito quotati	256,728,873	259,716,149
e) Titoli di capitale quotati	327,344,311	327,180,764
f) Titoli di debito non quotati	4,304,898	14,506,048
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	6,581,212	6,231,458
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3,584,872	3,653,516
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	67,736,848	60,534,914
p) Crediti forward pending	1,009,028	2,624,342
r) Valutazione e margini futures e opzioni	1,013,349	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	13,056,304	946,368
a) Cassa e depositi bancari	7,356,933	847,465
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	804	3,642
d) Altre attività della gestione amministrativa	5,698,567	95,261
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1,408,961,917	1,332,826,121

PASSIVITA'	31.12.2021	31.12.2020
10 Passività della gestione previdenziale	5,900,734	7,431,110
a) Debiti della gestione previdenziale	1,298,779	2,317,805
b) Altre passività della gestione previdenziale	4,601,955	5,113,305
20 Passività della gestione finanziaria	68,607,221	61,186,444
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	68,142,051	60,945,001
e) Debiti su operazioni future / forward	465,170	241,443
21 Passività della gestione immobiliare	4,286,027	1,767,334
a) Debiti della gestione immobiliare	4,286,027	1,767,334
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	31,658,928	1,751,129
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	31,658,928	1,751,129
50 Debiti di imposta	16,991,182	10,277,875
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	1,388,662	1,417,148
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	15,602,520	8,860,727
TOTALE PASSIVITA'	127,444,092	82,413,892
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1,281,517,825	1,250,412,229
CONTI D'ORDINE	- 254,377,963	- 189,702,626
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	494,327	387,277
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	23,341	13,897
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Impegno al pagamento di rendite	7,083,345	6,935,931
Contratti futures	- 29,546,455	4,129,311
Valute da regolare	- 232,432,521	- 201,169,042

6.3.2 Conto Economico

	31.12.2021	31.12.2020
10 Saldo della gestione previdenziale	- 39,851,293	- 30,987,847
a) Contributi per le prestazioni	21,716,430	20,459,557
b) Anticipazioni	- 3,513,269	- 3,752,282
c) Trasferimenti e riscatti	- 43,463,275	- 28,720,330
d) Trasformazioni in rendita	- 603,128	- 581,854
e) Erogazioni in forma di capitale	- 13,008,474	- 17,395,723
f) Premi per prestazioni accessorie	- 979,577	- 997,215
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	5,047,084	4,418,521
a) Risultato di gestione	2,747,963	2,909,227
b) Plusvalenze da valutazione immobili	4,218,000	3,804,000
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 942,650	- 1,244,991
d) Imposte e tasse	- 976,229	- 1,049,715
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	7,549,723	489,679
a) Dividendi	5,567,972	654,492
b) Utili e perdite da realizzo	5,190,673	- 537,428
c) Plusvalenze/Minusvalenze	- 3,208,922	372,615
30 Risultato della gestione finanziaria	78,880,386	51,906,459
a) Dividendi e interessi	13,606,077	13,796,147
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	65,274,309	38,110,312
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 2,213,788	- 2,114,793
a) Società di gestione	- 1,981,789	- 1,893,510
b) Banca Depositaria	- 173,927	- 163,211
c) Altri oneri di gestione	- 58,072	- 58,072
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	84,216,321	50,281,345
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1,249,907	- 1,267,097
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 181,691	- 184,067
c) Spese generali ed amministrative	- 536,455	- 550,838
d) Spese per il personale	- 534,386	- 498,983
e) Ammortamenti	- 2,838	- 9,720
g) Oneri e proventi diversi	5,463	23,489
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	48,162,205	22,444,922
80 Imposta sostitutiva	- 17,056,609	- 10,313,052
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 1,388,662	- 1,417,148
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 15,667,947	- 8,895,904
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	31,105,596	12,131,870

6.3.3 Nota Integrativa

6.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2021 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
BNY Mellon Investment Management Insight	182.069.196
PIMCO Europe Limited	128.770.403
Allianz Global Investors Italia SGR Spa con delega a AGI France	127.336.114
Vontobel Asset Management S.A. mandato Obbligazionario	119.499.119
Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario	109.491.006
Groupama SGR Spa mandato Azionario Euro Small Cap	104.808.380
Vontobel Asset Management S.A. mandato Azionario	75.124.662
Axa Investment Managers	65.094.236
Gestione diretta a cura del Fondo	50.068.994
Amundi S.G.R. S.p.A.	58.613.465
State Street Global Advisors Limited	39.221.737
Totale investimenti mobiliari	1.060.097.312

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli strumenti finanziari:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BANCA D' ITALIA	IT0004991763	I.G - TCapitale NQ IT	15.000.000	1,52
2	US TREASURY N/B 15/02/2028 2,75	US9128283W81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	12.025.898	1,22
3	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.350.501	0,95
4	US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.104.907	0,92
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.459.309	0,86
6	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.842.773	0,79
7	US TREASURY N/B 28/02/2026 ,5	US91282CBQ33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.436.099	0,75
8	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	6.856.823	0,69
9	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.744.375	0,68
10	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	IT0004626963	I.G - OICVM IT	6.651.797	0,67
11	AXA RSN-GEM ALPHA-M USD	IE00B1P83M87	I.G - OICVM UE	6.581.212	0,67
12	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.538.341	0,66
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.100.676	0,62
14	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.048.646	0,61
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.640.773	0,57
16	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008 CL.A	IT0004327232	I.G - OICVM IT	5.461.462	0,55
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.440.879	0,55
18	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.297.932	0,54
19	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.169.195	0,52
20	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2046 ,1	DE0001030575	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.163.202	0,52
21	MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	5.127.546	0,52
22	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.099.516	0,52
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.097.324	0,52
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.903.651	0,50
25	US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.659.931	0,47
26	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	4.647.317	0,47
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031 ,95	IT0005449969	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.605.154	0,47
28	US TREASURY N/B 28/02/2025 2,75	US9128283Z13	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.563.786	0,46
29	AMPLIFON SPA	IT0004056880	I.G - TCapitale Q IT	4.555.627	0,46
30	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	4.541.422	0,46
31	ASM INTERNATIONAL NV	NL0000334118	I.G - TCapitale Q UE	4.462.276	0,45
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.433.307	0,45
33	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2047 ,1	FR0013209871	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.259.491	0,43
34	TELEPERFORMANCE	FR0000051807	I.G - TCapitale Q UE	4.118.352	0,42
35	SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.107.568	0,42
36	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	DE0005313704	I.G - TCapitale Q UE	4.073.724	0,41
37	US TREASURY N/B 15/11/2028 5,25	US912810FF04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.073.107	0,41
38	ALTEN SA	FR0000071946	I.G - TCapitale Q UE	4.021.779	0,41
39	SARTORIUS AG-VORZUG	DE0007165631	I.G - TCapitale Q UE	3.999.149	0,40
40	REPLY SPA	IT0005282865	I.G - TCapitale Q IT	3.967.676	0,40
41	US TREASURY N/B 15/08/2025 6,875	US912810EV62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.896.250	0,39
42	SPAIN I/L BOND 30/11/2023 ,15	ES0000012B70	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.842.501	0,39
43	ID LOGISTICS GROUP	FR0010929125	I.G - TCapitale Q UE	3.832.658	0,39
44	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	3.819.037	0,39
45	US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75	US912828P386	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.745.435	0,38
46	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.743.815	0,38
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.702.090	0,37
48	NEMETSCHKE SE	DE0006452907	I.G - TCapitale Q UE	3.684.950	0,37
49	SIXT SE	DE0007231326	I.G - TCapitale Q UE	3.683.830	0,37
50	S.O.I.T.E.C.	FR0013227113	I.G - TCapitale Q UE	3.631.930	0,37

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	87.556.155	122.954.954	144.947.310	2.964.888	358.423.307
Titoli di Debito quotati	23.232.439	151.263.780	80.912.270	1.320.384	256.728.873
Titoli di Capitale quotati	32.635.746	163.188.382	125.158.435	6.400.568	327.383.131
Titoli di Debito non quotati	285.890	1.123.511	2.895.497	-	4.304.898
Titoli di Capitale non quotati	113.057.000	-	-	-	113.057.000
Quote di OICR	12.113.259	6.581.212	-	-	18.694.471
Quote di OICR non quotati	4.786.036	1.426.954	406.945	-	6.619.935
Depositi bancari	68.176.380	-	-	-	68.176.380
Totale	341.842.905	446.538.793	354.320.457	10.685.840	1.153.387.995

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	214.274.143	232.085.025	324.821.660	65.216.086	836.396.914
USD	114.219.949	7.127.894	108.019.831	1.736.257	231.103.931
JPY	-	-	7.252.570	5.383	7.257.953
GBP	18.036.130	6.493.580	6.802.040	112.847	31.444.597
CHF	407.610	2.240.667	8.620.815	373.157	11.642.249
SEK	214.204	-	545.997	17.006	777.207
DKK	555.988	11.363.814	1.679.598	223.971	13.823.371
NOK	130.208	-	296.619	125.485	552.312
CAD	4.027.585	-	4.599.968	51.839	8.679.392
AUD	5.268.655	1.722.791	825.079	158.558	7.975.083
HKD	-	-	1.550.908	102.421	1.653.329
SGD	-	-	378.905	10.702	389.607
NZD	222.282	-	-	29.807	252.089
Altre valute	1.066.553	-	360.547	12.861	1.439.961
Totale	358.423.307	261.033.771	465.754.537	68.176.380	1.153.387.995

Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ALTEN SA	FR0000071946	30/12/2021	03/01/2022	867	EUR	1,0000	136.365
Totale							136.365

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
SECTORAL NEMO V	SECTOAMNEMOV	17/12/2021	11/01/2022	5.000.000	USD	1,1372	-406.945
Totale							-406.945

Contratti derivati e forward detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Sono stati stipulati i seguenti contratti futures su indici di borsa:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
Euro-BTP Future Mar22	CORTA	-735.050
EURO-BUXL 30Y BND Mar22	LUNGA	620.220
EURO-BUND FUTURE Mar22	CORTA	-1.885.070
Euro-OAT Future Mar22	CORTA	-1.468.350
AUST 10Y BOND FUT Mar22	LUNGA	355.893
US 10YR NOTE (CBT)Mar22	LUNGA	1.376.737
EURO-BUND FUTURE Mar22	CORTA	-10.282.200
EURO-SCHATZ FUT Mar22	LUNGA	336.090
EURO-BOBL FUTURE Mar22	CORTA	-2.798.040
EURO-BUXL 30Y BND Mar22	CORTA	-2.067.400
BP CURRENCY FUT Mar22	CORTA	1.561.681
EURO FX CURR FUT Mar22	LUNGA	-3.885.393
US 10yr Ultra Fut Mar22	CORTA	-1.802.783
LONG GILT FUTURE Mar22	CORTA	-743.807
LONG GILT FUTURE Mar22	LUNGA	1.338.852
EURO STOXX 50 Mar22	LUNGA	471.625
EURO-BUND FUTURE Mar22	CORTA	-9.939.460
Totale		-29.546.455

Alla data del 31 dicembre 2021 risultano aperte le seguenti posizioni in contratti forward stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	10.805.268	1,5642	-6.908.076
CAD	CORTA	5.540.971	1,4365	-3.857.272
CHF	CORTA	2.730.000	1,0362	-2.634.754
DKK	CORTA	104.830.409	7,4376	-14.094.655
DKK	LUNGA	16.560.000	7,4376	2.226.525
GBP	CORTA	20.373.252	0,8396	-24.265.426
GBP	LUNGA	1.059.000	0,8396	1.261.315
NOK	CORTA	1.400.000	10,0282	-139.607
NZD	CORTA	400.000	1,6610	-240.819
PLN	CORTA	5.030.000	4,5834	-1.097.451
PLN	LUNGA	130.000	4,5834	28.364
SEK	CORTA	2.100.000	10,2960	-203.963
USD	CORTA	207.926.621	1,1372	-182.840.856
USD	LUNGA	380.000	1,1372	334.154
Totale				-232.432.521

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di Stato e di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un titolo di debito valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,388	10,226	7,661	5,109
Titoli di Debito quotati	1,956	5,313	3,924	0,412
Titoli di Debito non quotati	0,500	0,384	2,959	-

Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi come di seguito specificato:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	3.780.000	EUR	7.842.773
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	6.500.000	EUR	9.350.501
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	6.800.000	EUR	8.459.309
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	264.872	EUR	602.319
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2033 ,1	DE0001030583	1.700.000	EUR	2.237.697
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2051 ,15	IT0005436701	1.500.000	EUR	1.574.651
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	2.190.000	EUR	3.076.108
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	800.000	EUR	932.992
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	5.500.000	EUR	6.538.341
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	5.000.000	EUR	6.100.676
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	4.500.000	EUR	6.048.646
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	4.200.000	EUR	5.099.516
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2046 ,1	DE0001030575	2.850.000	EUR	5.163.202
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2023 ,1	IT0005329344	2.000.000	EUR	2.210.949
AXA RSN-GEM ALPHA-M USD	IE00B1P83M87	323.150	USD	6.581.212
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	2.750.000	EUR	5.097.324
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	4.000.000	EUR	5.297.932
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	4.350.000	EUR	5.640.773
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	3.100.000	EUR	3.545.761
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	3.220.000	EUR	6.744.375
SPAIN I/L BOND 30/11/2023 ,15	ES0000012B70	3.400.000	EUR	3.842.501
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	4.030.000	EUR	5.440.879
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	3.800.000	EUR	5.169.195
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2036 ,1	FR0013327491	2.020.000	EUR	2.677.092
SPAIN I/L BOND 30/11/2033 ,7	ES0000012C12	2.400.000	EUR	3.134.167
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	400.000	EUR	480.904
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2031 ,1	FR0014001N38	2.200.000	EUR	2.699.296
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	2.470.000	EUR	4.433.307
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2047 ,1	FR0013209871	2.800.000	EUR	4.259.491
SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	3.300.000	EUR	4.107.568

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Di seguito si espone il riepilogo degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-183.272.112	123.963.927	-59.308.185	307.236.039
Titoli di Debito quotati	-126.938.146	72.529.958	-54.408.188	199.468.104
Titoli di capitale quotati	-147.413.659	222.717.951	75.304.292	370.131.610
Titoli di Debito non quotati	-4.062.546	10.874.640	6.812.094	14.937.186
Quote di OICR	-1.472.942	1.433.592	-39.350	2.906.534

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Quote di OICR non quotati	-2.948.396	0	-2.948.396	2.948.396
TOTALI	-466.107.801	431.520.068	-34.587.733	897.627.869

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	Sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	307.236.039	0,000
Titoli di Debito quotati	59	0	59	199.468.104	0,000
Titoli di Capitale quotati	55.686	87.925	143.610	370.131.610	0,039
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	14.937.186	0,000
Quote di OICR	-	-	-	2.906.534	0,000
Quote di OICR non quotati	-	-	-	2.948.396	0,000
Totale	55.745	87.925	143.669	897.627.869	0,016

Di seguito si forniscono informazioni sulle singole voci dell'attivo:

10 - Investimenti diretti mobiliari 152.316.027

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 18.733.194

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Investimenti - Fondi investimento chiusi mobiliari	18.733.194
Totale	18.733.194

d) Depositi bancari € 16.839.374

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria e presso Intesa Sanpaolo Spa e Fideuram Spa, a fronte di un accordo trilaterale tra le tre banche ed il Fondo. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

e) Titoli di capitale quotati € 38.820

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	38.820
Totale	38.820

l) Titoli capitale non quotati € 113.057.000

Nella voce in esame è inserito il valore delle S.r.l. agricole e delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

Descrizione	Importo
LE RENE S.r.l.	7.330.000
PUCCIARELLA S.r.l.	13.080.000
TREQUANDA S.r.l.	18.440.000
Valore società agricole (A)	38.850.000
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	35.207.000
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	24.000.000
Valore società immobiliari (B)	59.207.000
BANCA D'ITALIA (C)	15.000.000
Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)	113.057.000

q) Altre attività della gestione finanziaria € 3.647.639

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Altre attività della gestione finanziaria*	3.647.639
Totale	3.647.639

* importo derivante dalla distribuzione dell'utile dell'esercizio 2020 della società imm.re Valore e Sviluppo Immobiliare Sezione II srl

11 - Investimenti diretti immobiliari € 165.525.882**a) Cassa e depositi bancari € 1.453.981**

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

Descrizione	Importo
Depositi bancari	1.452.880
Cassa	1.101
Totale	1.453.981

b) Investimenti in immobili € 163.331.000

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili di proprietà del Fondo.

Si riportano nelle tabelle che seguono i dati relativi agli immobili, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso.

Beni immobili – fabbricati urbani

SEZIONE 2			VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2020	2021	2021	2021	VAL.COMM.2021
508	Milano	Via Andegari, 18	37,237,000			38,477,000	1,240,000
512	Milano	Via Brera, 10	19,534,000			20,880,000	1,346,000
527	Milano	Via Manara, 15/17	1,863,000		410,000	1,406,000	- 47,000
528	Monza	Via Ambrosini, 3	122,000			119,000	- 3,000
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	761,000			747,000	- 14,000
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	30,100			27,500	- 2,600
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	462,000		112,000	320,000	- 30,000
556	Milano	Via Popoli Uniti, 2	88,000		88,000	-	-
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	52,000		-	49,000	- 3,000
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	48,181,000		-	48,842,000	661,000
572	Milano	Via A.Mauri, 6	7,097,000		-	7,220,000	123,000
573	Trezzano sul Naviglio	Via Monteverdi, 13	23,000		6,000	16,000	- 1,000
576	Vimercate	Via Cremagnani, 15/4	15,000		15,000	-	-
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	2,078,000		-	1,908,000	- 170,000
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	3,882,000		116,000	3,656,000	- 110,000
583	Brescia	Via Corsica, 305	6,960,000		917,000	5,924,000	- 119,000
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	922,000		103,000	776,000	- 43,000
587	Cesate	Via Romano, 32	184,000		-	176,000	- 8,000
593	Lecco	Vle Turati, 98	89,000		-	88,000	- 1,000
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	39,000		11,000	27,500	- 500
666	Lecco	Via Amendola	2,128,000			1,925,000	- 203,000
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	23,819,000			24,626,000	807,000
1311	Meda	Via Solferino, 3	377,000		73,000	345,000	- 41,000
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	552,531	358,476		886,000	- 25,007
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	597,782	392,057		969,000	- 20,839
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	21,434	14,566		36,000	0
1009	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	1,355,725	860,989		2,128,000	- 88,714
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	60,731	37,223		92,000	- 5,954
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	41,678	28,322		70,000	-
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	176,238	100,745		249,000	- 27,983
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	354,858	241,142		596,000	0
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	195,887	127,449		315,000	- 8,336
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	269,716	176,001		435,000	- 10,717
SEZIONE 2			159,569,680	2,336,970	1,851,000	163,331,000	3,275,350

Beni immobili – Destinazione d'uso

DESTINAZIONE	TOTALE	di cui Sezione 2
Appartamenti	561	254
Portineria	9	5
Banca	20	4
Uffici	147	75
Negozi	88	61
Laboratorio	2	1
Magazzini	74	51
Box	551	180
Posto auto coperto	106	55
Posto auto scoperto	51	6
Vari	173	71
Terreni (in ettari)	27	27
	1,809	790

Beni immobili – Distribuzione geografica

DESTINAZIONE	UNITA' IMMOBILIARI			
	TOTALE		di cui Sezione 2	
	n.	mq	n.	mq
Milano città	972	78,956	324	39,345
Milano provincia	365	35,639	62	8,304
Bergamo	7	2,367	7	2,367
Brescia	131	7,151	131	7,151
Como e provincia	56	5,821	-	-
Lecco e provincia	18	1,655	18	1,655
Monza Brianza	18	1,095	6	308
Novara	23	664	23	664
Varese e provincia	40	6,022	40	6,022
Altre provincie	179	93,224	179	93,224
	1,809	232,593	790	159,039

c) Altre attività della gestione immobiliare € 740.901

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	2.596.699	
Fondo affitti inesigibili	-2.064.296	
Altre attività della gestione immobiliare		138.357
C/in sospeso – movim. da regolarizzare		69.509
Depositi cauzionali a garanzia danni		632
Totale		740.901

20 - Investimenti in gestione € 1.078.063.704

a) Depositi bancari € 51.337.006

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 358.423.307

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	87.556.155
Titoli di Stato altri Paesi UE	122.954.954
Titoli di Stato Paesi OCSE	144.947.310
Titoli di Stato Paesi non OCSE	2.964.888
Totale	358.423.307

d) Titoli di debito quotati € 256.728.873

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	23.232.439
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	151.263.780
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	80.912.270
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	1.320.384
Totale	256.728.873

e) Titoli di capitale quotati € 327.344.311

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	32.596.926
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	163.188.382
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	125.158.435
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	6.400.568
Totale	327.344.311

f) Titoli di debito non quotati € 4.304.898

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	285.890
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	1.123.511
Titoli di debito non quotati altri Paesi OCSE	2.895.497
Totale	4.304.898

h) Quote di O.I.C.R. € 6.581.212

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE	6.581.212
Totale	6.581.212

l) Ratei e risconti attivi € 3.584.872

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 67.736.848

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita valuta da regolare*	66.971.517
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	136.365
Crediti per dividendi da incassare	121.584
Commercial Paper	501.107
Crediti su operazioni futures	6.275
Totale	67.736.848

* Operazione di copertura valutaria effettuata dal Gestore Pimco in chiusura d'anno, come da dettaglio della seguente tabella:

Crediti Pending

Strumento finanziario	Divisa	Data Oper.	Valuta	Valore Nominale	Tasso cambio banca	Valore in divisa	Valore pending in €
Vendita AUD / Acquisto EUR	EUR	12/30/2021	1/4/2022	116,000.000	1.00000	116,000.00	116,000.00
Vendita DKK / Acquisto EUR	EUR	12/31/2021	1/3/2022	112,950.880	7.43686	840,000.00	112,950.88
Vendita EUR / Acquisto DKK	EUR	12/30/2021	1/4/2022	959,280.120	7.43628	129,000.00	128,977.11
Vendita EUR / Acquisto GBP	EUR	12/30/2021	1/4/2022	75,547.800	0.83942	90,000.00	89,980.71
Vendita EUR / Acquisto GBP	EUR	12/30/2021	1/4/2022	177,986.300	0.83956	212,000.00	211,989.40
Vendita EUR / Acquisto USD	EUR	12/30/2021	1/3/2022	101,901.600	1.13224	90,000.00	89,607.46
Vendita EUR / Acquisto USD	EUR	12/30/2021	1/3/2022	495,159.890	1.13309	437,000.00	435,420.23
Vendita EUR / Acquisto USD	EUR	12/31/2021	1/4/2022	2,325,000.000	1.13341	2,051,331.82	2,044,495.25
Vendita EUR / Acquisto USD	EUR	12/31/2021	1/4/2022	31,659,908.420	1.13720	27,840,229.00	27,840,229.00
Vendita EUR / Acquisto USD	EUR	12/31/2021	1/4/2022	38,230,959.340	1.13720	33,618,501.00	33,618,501.00
Vendita GBP / Acquisto EUR	EUR	12/31/2021	1/5/2022	103,000.000	0.83959	86,477.98	103,000.00
Vendita USD / Acquisto EUR	EUR	12/31/2021	1/3/2022	2,051,365.490	1.13339	2,325,000.00	2,051,365.49
Vendita USD / Acquisto EUR	EUR	12/31/2021	1/4/2022	129,000.000	1.13721	146,700.22	129,000.00
							66,971,516.53

p) Crediti forward pending € 1.009.028

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni forward in essere al termine dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Crediti su operazioni forward pending	1.009.028
Totale	1.009.028

r) Valutazione e margini futures e opzioni € 1.013.349

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni futures in essere al termine dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Valutazione e margini futures e opzioni	1.013.349
Totale	1.013.349

40 - Attività della gestione amministrativa € 13.056.304

a) Cassa e depositi bancari € 7.356.933

La voce si compone dei depositi di conto corrente di pertinenza della Sezione II. nonché delle competenze maturate sugli stessi e non liquidate:

Descrizione	Importo
State Street Bank GmbH n. 000001021432	7.356.933
Totale	7.356.933

c) Immobilizzazioni materiali € 804

La voce si riferisce a macchine e attrezzature d'ufficio acquistate nel corso dell'esercizio.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 5.698.567

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Sezione I*	5.635.286
Risconti attivi	63.281
Totale	5.698.567

*Importo derivante dall'applicazione dell'Art. 25 dello Statuto

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 5.900.734

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.298.779

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

Descrizione	Importo	
Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale		1.068.189
Debiti verso ex iscritti – Riliquidazioni da effettuare		229.087
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute		1.503
Totale		1.298.779

I debiti verso ex iscritti sono relativi alle riliquidazioni ancora da effettuare agli iscritti, presenti al 31/12/2012 e successivamente liquidati a titolo definitivo, beneficiari della distribuzione dell'accantonamento relativo alle possibili maggiori imposte sulla plusvalenza conseguente alla vendita (nell'anno 2012) della società americana New Millennium Estates Ltd; caduto il vincolo di eventuali rivalse da parte dell'amministrazione finanziaria degli Stati Uniti, tale importo ha potuto essere riconosciuto, con una liquidazione supplementare, agli aventi diritto. I debiti verso l'Erario sono stati versati alle scadenze di legge.

b) Altre passività della gestione previdenziale € 4.601.955

La voce è costituita dal fondo accantonamento premi invalidità e premorienza il cui saldo risulta dal dettaglio di seguito esposto:

Descrizione	Importo	
Consistenza al 31/12/2020	5.113.305	
Incremento anno 2021	-	
Utilizzo anno 2021	-511.350	
Consistenza al 31/12/2021		4.601.955

20 - Passività della gestione finanziaria € 68.607.221

d) Altre passività della gestione finanziaria € 68.142.051

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni acquisto valuta da regolare*	66.973.350
Debiti per commissioni di gestione	581.226
Debiti per operazioni acquisto titoli da regolare	406.945
Debiti per richiamo titoli	73.483
Debiti per commissioni FIA su operazioni da regolare	61.967
Debiti per operazioni futures	15.640
Debiti per commissioni banca depositaria	14.922
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	14.518

Totale	68.142.051
---------------	-------------------

* Operazione di copertura valutaria effettuata dal Gestore Pimco in chiusura d'anno, come da dettaglio della seguente tabella

Debiti Pending

Strumento finanziario	Divisa	Data Oper.	Valuta	Valore Nominale	cambio banca	Valore in divisa	Valore pending in €
Vendita AUD / Acquisto EUR	EUR	12/30/2021	1/4/2022	116,000.000	1.56217	181,211.72	115,853.16
Vendita DKK / Acquisto EUR	EUR	12/31/2021	1/3/2022	112,950.880	7.43686	840,000.00	112,939.66
Vendita EUR / Acquisto DKK	EUR	12/30/2021	1/4/2022	959,280.120	7.43628	129,000.00	129,000.00
Vendita EUR / Acquisto GBP	EUR	12/30/2021	1/4/2022	75,547.800	0.83942	90,000.00	90,000.00
Vendita EUR / Acquisto GBP	EUR	12/30/2021	1/4/2022	177,986.300	0.83956	212,000.00	212,000.00
Vendita EUR / Acquisto USD	EUR	12/30/2021	1/3/2022	101,901.600	1.13224	90,000.00	90,000.00
Vendita EUR / Acquisto USD	EUR	12/30/2021	1/3/2022	495,159.890	1.13309	437,000.00	437,000.00
Vendita EUR / Acquisto USD	EUR	12/31/2021	1/4/2022	2,325,000.000	1.13341	2,051,331.82	2,051,331.82
Vendita EUR / Acquisto USD	EUR	12/31/2021	1/4/2022	31,659,908.420	1.13720	27,840,229.00	27,840,229.00
Vendita EUR / Acquisto USD	EUR	12/31/2021	1/4/2022	38,230,959.340	1.13720	33,618,501.00	33,618,501.00
Vendita GBP / Acquisto EUR	EUR	12/31/2021	1/5/2022	103,000.000	0.83959	86,477.98	102,999.02
Vendita USD / Acquisto EUR	EUR	12/31/2021	1/3/2022	2,051,365.490	1.13339	2,325,000.00	2,044,495.25
Vendita USD / Acquisto EUR	EUR	12/31/2021	1/4/2022	129,000.000	1.13721	146,700.22	129,001.25
							66,973,350.16

e) Debiti su operazioni future / forward € 465.170

La voce rappresenta il valore delle posizioni debitorie sui contratti forward in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

21 – Passività della gestione immobiliare € 4.265.499

a) Debiti della gestione immobiliare € 4.286.027

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso Sezione I*	2.301.458
Depositi cauzionali contanti inquilini	1.421.546
Debiti v.so fornitori	188.198
Anticipi su vendite immobiliari	176.000
F.do acc.to tfr custodi	140.197
Debiti per anticipi su affitti	58.628
Totale	4.286.027

*importo derivante dal trasferimento di cespiti immobiliari dalla Sezione I

40 - Passività della gestione amministrativa € 31.658.928

b) Altre passività della gestione amministrativa € 31.658.928

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso sezione I*	31.592.974
Debiti verso Gestori	63.120
Altri debiti	2.834
Totale	31.658.928

* Importo comprensivo del trasferimento dalla Sezione I di cespiti immobiliari e di società immobiliari

50 – Debiti di imposta € 16.991.182

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2021 dei debiti per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione II. L'importo si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare – voce 50-a	1.388.662
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b	15.602.520
Totale	16.990.543

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.281.517.825

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione II. pari a € 1.408.961.917 ed il totale delle passività pari a € 127.444.092.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art. 26 dello Statuto determinata in € 432.392,85.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	494.327
Impegni di firma - fidejussioni passive	23.341
Impegno al pagamento di rendite	7.083.345
Contratti futures	-29.546.455
Valute da regolare	-232.432.521
Totale	-254.377.963

6.3.3.1 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -39.851.293

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale risulta dalle voci di seguito commentate:

a) Contributi per le prestazioni € 21.716.430

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Contributo ordinario a carico dipendenti - TFR	12.069.014
Contributo ordinario a carico azienda	8.024.359
Trasferimenti in ingresso	643.480
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	468.227
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	511.350
Totale	21.716.430

b) Anticipazioni € -3.513.269

L'importo della voce è dato dalle erogazioni a titolo di anticipazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti € -43.463.275

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per rata R.I.T.A.	-31.535.805
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-4.150.830
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-3.879.074
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-3.641.579
Trasferimento posizione individuale in uscita	-255.987
Totale	-43.463.275

Si riporta, di seguito, la distinzione tra le possibili forme di riscatto delle singole posizioni:

I riscatti immediati si riferiscono alle prestazioni erogate quando il lavoratore ha diritto all'erogazione del riscatto per cause diverse nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione e per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per motivazioni diverse da quelle prima illustrate.

I riscatti parziali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DISOCCUPAZIONE (per un periodo compreso tra 12 2 48 mesi), AVVIO PROCEDURE DI MOBILITA' (da parte del datore di lavoro), AVVIO PROCEDURE DI CASSA INTEGRAZIONE GUADAGNI STRAORDINARIA A ZERO ORE (da parte del datore di lavoro).

I riscatti totali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DECESSO, INVALIDITA' PERMANENTE (riduzione capacità lavorativa a meno di 1/3), DISOCCUPAZIONE (per un periodo superiore a 48 mesi).

I trasferimenti in uscita sono dati dagli importi erogati ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

Le liquidazioni effettuate per erogazioni della R.I.T.A. riguardano coloro che avendone diritto secondo la normativa vigente, hanno scelto la corresponsione della posizione individuale (per l'ammontare complessivo o per una percentuale inferiore) attraverso l'erogazione di rate trimestrali sino a giungere all'età per il diritto alla pensione di vecchiaia, attualmente 67 anni.

d) Trasformazioni in rendita € -603.128

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di rendita agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale € -13.008.474

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di capitale agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza € -979.577

La voce consiste nell'ammontare dei premi pagati nell'esercizio alla compagnia con la quale il Fondo ha stipulato una polizza di copertura dal rischio di invalidità e premorienza.

15 - Risultato della gestione immobiliare € 5.047.084

a) Risultato di gestione € 2.747.963

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione attivi	4.804.384
Recuperi spese da inquilini	535.750
Plusvalenze vendite immobiliari	212.690
Recupero imposta di registro	51.931
Rimborsi assicurativi	22.792
Recuperi spese legali	22.688
Interessi ritardato pagamento	15.002
Interessi su depositi cauzionali	-449
Spese e commissioni bancarie	-2.367
Minusvalenze su vendite immobiliari	-9.000
Accantonamento affitti inesigibili	-30.813
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-51.332
Spese legali	-64.632
Spese straordinarie non recuperabili	-368.320
Spese condominiali	-510.769
Spese ord. Recuperabili	-589.344
Spese ordinarie non recuperabili	-611.350
Costi del personale non recuperabili	-678.898
Totale	2.747.963

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 4.218.000

L'importo della voce è dato al maggior valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

c) Minusvalenze da valutazione immobili € -942.650

L'importo della voce è dato al minor valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

d) Imposte e tasse € -976.229

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-836.449
Imposta di registro	-114.712
Imposta di bollo e altre	-25.068
Totale	-976.229

20 - Risultato della gestione finanziaria € 7.549.723

Il risultato della gestione finanziaria diretta ha prodotto complessivamente una perdita, composta dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 5.567.972

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di capitale non quotati	4.887.972
Titoli di capitale quotati	680.000
Totale	5.567.972

b) Utili e perdite da realizzo € 5.190.673

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale non quotati	1.592
Proventi diversi	5.635.286
Sopravvenienze attive	31.062
Commissioni FIA	-451.880
Oneri FIA	-24.665
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-722
Totale	5.190.673

c) Plusvalenze / Minusvalenze € -3.208.922

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale quotati	3.370.023
Titoli di capitale non quotati	-6.578.945
Totale	-3.208.922

Di seguito si fornisce il dettaglio del risultato dei titoli di capitale non quotati:

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-651.963
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-5.926.982
Totale	-6.578.945

30 - Risultato della gestione finanziaria € 78.880.386

Il risultato della gestione finanziaria diretta ha prodotto complessivamente un utile, composto dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 13.606.077

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	5.764.395
Titoli di debito quotati	3.613.307
Titoli di debito non quotati	81.729
Titoli di capitale quotati	4.156.795
Depositi bancari	-10.149
Totale	13.606.077

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 65.274.309

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato o organismi internazionali	5.386.266
Titoli di debito quotati	-5.168.065
Titoli di capitale quotati	75.984.562
Titoli di debito non quotati	270.271
Quote di O.I.C.R.	310.404
Futures	16.002

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	-652.475
Risultato gestione cambi	-10.711.546
Commissioni di negoziazione	-143.669
Oneri bancari. bolli e spese su operazioni	-109.386
Oneri diversi e arrotondamenti passivi	-2.275
Proventi diversi e arrotondamenti attivi	20.022
Sopravvenienze attive	74.198
Totale	65.274.309

40 - Oneri di gestione € -2.213.788

a) Società di gestione € -1.981.789

La voce è data dal costo per commissioni riconosciute ai gestori nell'esercizio, così suddivise:

Gestore	Commissioni di base	Commissioni di performance
Groupama SGR Spa mandato Azionario	-322.131	-
PIMCO Europe Limited	-315.449	-
BNY Mellon Investment Management	-299.035	-
Vontobel Asset Management S.A. mandato Azionario	-293.890	-
AXA Investment Managers UK Ltd	-181.474	-
Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario	-143.111	-
State Street Global Advisors Limited	-130.183	-
Amundi S.G.R. S.p.A.	-114.378	-
Allianz Global Investors Italia SGR Spa	-93.674	-
Vontobel Asset Management S.A. mandato Obbligazionario	-88.464	-
Totale	-1.981.789	-

b) Banca Depositaria € -173.927

Trattasi dell'ammontare riconosciuto alla Banca Depositaria per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

c) Altri oneri di gestione € -58.072

La voce è data dal compenso maturato nell'esercizio a favore di Eurizon Capital SGR Spa per consulenze operative relative alla gestione degli investimenti.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -1.249.907

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo, complessivamente negativo, della gestione amministrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -181.691

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione 2 dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Previnet Spa – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-168.636
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-13.055
Totale	-181.691

c) Spese generali ed amministrative € -536.455

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

Descrizione	Importo
Servizi vari	-116.736
Spese di assistenza e manutenzione	-92.826
Compensi Sindaci	-84.141
Premi Assicurativi	-63.203
Controllo interno	-41.520
Prestazioni professionali	-38.123
Compensi Società di Revisione	-23.742
Contratto fornitura servizi	-16.539
Spese di rappresentanza	-15.127
Contributo annuale Covip	-9.599
Contributo INPS collaboratori esterni	-7.431
Compensi collaboratori esterni	-5.431
Spese telefoniche	-4.537
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-3.786
Compensi amministratori	-2.995
Rimborso spese sindaci	-2.460
Bolli e Postali	-2.224
Spese varie	-2.206
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.736
Spese grafiche e tipografiche	-1.144
Rimborso spese amministratori	-949
Totale	-536.455

d) Spese per il personale € -534.386

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa San Paolo Spa	-534.386
Totale	-534.386

e) Ammortamenti € -2.838

La voce si riferisce alla quota di ammortamento delle macchine e attrezzature d'ufficio.

f) Oneri e proventi diversi € 5.463

La voce si compone come segue:

Proventi

Sopravvenienze attive	6.704
Totale	6.704

Oneri

Sopravvenienze passive	-1.025
Commissioni e spese bancarie	-174
Oneri bancari	-41
Arrotondamenti passivi	-1
Totale	-1.241

80 – Imposta sostitutiva € -17.056.609

L'ammontare della voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	-1.388.662
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	-15.667.947
Totale	-17.056.609

6.4 Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita, Comparto GARANTITO

6.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2021	31.12.2020
10 Investimenti diretti mobiliari	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Depositi bancari	-	-
e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
g) Titoli di debito quotati	-	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
i) Titoli di debito non quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
m) Quote di O.I.C.R.	-	-
n) Opzioni acquistate	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
11 Investimenti diretti immobiliari	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Investimenti in immobili	-	-
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-
20 Investimenti in gestione	6,412,681	6,071,365
a) Depositi bancari	862,974	216,798
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4,414,715	5,415,482
d) Titoli di debito quotati	953,750	256,154
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	95,567	87,750
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	22,540	25,385
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	63,135	69,796
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	376	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	376	-
50 Crediti di imposta	1,018	-
TOTALE ATTIVITA'	6,414,075	6,071,365

PASSIVITA'	31.12.2021	31.12.2020
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	6,407	6,048
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	6,407	6,048
e) Debiti su operazioni future / forward	-	-
21 Passività della gestione immobiliare	-	-
a) Debiti della gestione immobiliare	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
50 Debiti di imposta	376	3,846
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	376	3,846
TOTALE PASSIVITA'	6,783	9,894
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	6,407,292	6,061,471
CONTI D'ORDINE	-	-
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	-	-
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-

6.4.2 Conto Economico

	31.12.2021	31.12.2020
10 Saldo della gestione previdenziale	353,556	459,570
a) Contributi per le prestazioni	431,910	459,570
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 77,173	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1,181	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	-	-
a) Risultato di gestione	-	-
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
d) Imposte e tasse	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria	17,417	68,234
a) Dividendi e interessi	78,982	96,946
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 63,444	- 28,712
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1,879	
40 Oneri di gestione	- 25,794	- 23,985
a) Società di gestione	- 24,769	- 23,032
b) Banca Depositaria	- 1,025	- 953
c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 8,377	- 44,249
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	345,179	503,819
80 Imposta sostitutiva	642	- 3,846
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	642	- 3,846
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	345,821	499,973

6.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	499.535,451		6.061.471
a) Quote emesse	35.640,850	431.910	
b) Quote annullate	-6.346,666	-78.354	
c) Variazione valore quote		-7.735	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			345.821
Quote in essere alla fine dell'esercizio	528.829,635		6.407.292

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a € 12,134.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è pari a € 12,116.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 353.556, 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.

6.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 6.412.681

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	6.343.243
TOTALE	6.343.243

Il totale di € 6.343.243 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 89 e sottratti i crediti previdenziali relativi a contributi del mese di dicembre 2021 per € 63.120.

Depositi bancari**€ 862.974**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 862.974.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli strumenti finanziari:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 28/09/2022 ZERO COUPON	IT0005422487	I.G - TStato Org.Int Q IT	803.111	14,70
2	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	I.G - TStato Org.Int Q IT	651.690	11,93
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	605.172	11,08
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	372.995	6,83
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	372.139	6,81
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	304.899	5,58
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	302.397	5,53
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	261.788	4,79
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	216.024	3,95
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	209.868	3,84
11	CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	160.502	2,94
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	104.099	1,91
13	CRED SUIS GP FUN LTD 14/04/2022 1,25	XS1218287230	I.G - TDebito Q AS	100.463	1,84
14	AZIMUT HOLDING SPA 28/03/2022 2	XS1533918584	I.G - TDebito Q IT	100.439	1,84
15	BLACKSTONE PP EUR HOLD 06/07/2022 1,4	XS1851268463	I.G - TDebito Q UE	100.404	1,84
16	VOLKSWAGEN BANK GMBH 05/07/2022 ,375	XS2023306140	I.G - TDebito Q UE	100.370	1,84
17	BANCO BPM SPA 08/03/2022 2	XS1960684063	I.G - TDebito Q IT	100.343	1,84
18	HAMBURG COMMERCIAL BANK 23/05/2022 ,5	DE000HCB0AD0	I.G - TDebito Q UE	100.325	1,84
19	GENERAL MOTORS FINL CO 02/09/2022 ,2	XS2049548444	I.G - TDebito Q OCSE	100.307	1,84
20	DEUTSCHE BANK AG 16/05/2022 FLOATING	DE000DL19TQ2	I.G - TDebito Q UE	100.232	1,83
21	FCE BANK PLC 10/02/2022 1,134	XS1186131717	I.G - TDebito Q OCSE	100.219	1,83
22	AMUNDI INDEX MSCI WORLD DR	LU1437016972	I.G - OICVM UE	95.567	1,75
23	VONOVIA FINANCE BV 09/07/2022 2,125	DE000A1ZLUN1	I.G - TDebito Q UE	50.649	0,93
24	CASSA DEPOSITI E PRESTITI 20/03/2022 VARIABLE	IT0005090995	I.G - TStato Org.Int Q IT	50.030	0,92

Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare

Posizioni detenute in contratti derivati

Non si segnalano contratti derivati alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	4.414.715	-	-	-	4.414.715
Titoli di debito	200.782	451.979	200.526	100.463	953.750
Quote di OICR	-	95.567	-	-	95.567
Depositi bancari	862.974	-	-	-	862.974
Totale	5.478.471	547.546	200.526	100.463	6.327.006

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	4.414.715	953.750	95.567	862.964	6.326.996
USD	-	-	-	10	10
Totale	4.414.715	953.750	95.567	862.974	6.327.006

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	0,787	-	-	-
Titoli di Debito quotati	0,200	0,390	0,381	0,275

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.

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-156.398	921.808	765.410	1.078.206
Titoli di debito quotati	-1.166.737	308.660	-858.077	1.475.397
Quote di OICR	-77.620	97.698	20.078	175.318
Totali	-1.400.755	1.328.166	-72.589	2.728.921

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.078.206	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	1.475.397	0,000
Quote di OICR	-	-	-	175.318	0,000
Totale	-	-	-	2.728.921	0,000

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

I) Ratei e risconti attivi **€ 22.540**

La voce I) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 63.135**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende per € 63.120 i crediti previdenziali per i contributi del mese di dicembre 2020 e per € 15 i crediti per commissioni di retrocessione.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 376**

d) Altre passività della gestione amministrativa **€ 376**

La voce è rappresentata da debiti per commissioni di gestione e di banca depositaria, come riportato di seguito:

Descrizione	Importo
Altri crediti	376
Totale	376

50 - Debiti di imposta **€ 1.018**

Si tratta del credito d'imposta, maturato al termine dell'esercizio, calcolato secondo la normativa vigente sulla variazione del patrimonio del Fondo.

PASSIVITA'**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 6.407****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 6.407**

La voce è rappresentata da debiti per commissioni di gestione e di banca depositaria. come riportato di seguito:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	6.318
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	89
Totale	6.407

50 - Debiti di imposta**€ 376**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva su garanzie rilasciate al fondo pensione.

6.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 353.556**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni **€ 431.910**

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2021.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2021, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	-
Azienda	-
TFR	431.910
TOTALE	431.910

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 17.417**

Il saldo, complessivamente positivo, è suddiviso tra le voci 30 a) e b) nel seguente modo:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	68.883	-82.679
Titoli di Debito	10.094	-8.950
Quote di OICR	-	27.895
Depositi bancari	5	144
Commissioni di retrocessione	-	186
Bolli e spese	-	-40
Totale	78.982	-63.444

La voce 30 e) è inerente al differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo per € 1.879.

40 - Oneri di gestione **€ -25.794**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-24.769	-	-24.769
Totale	-24.769	-	-24.769

La voce b) Banca depositaria (€ -1.025) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2021.

80 – Imposta sostitutiva**€ 642**

Trattasi del ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio in esame calcolato in misura pari all'20% della variazione del patrimonio secondo quanto previsto dalla legge di Stabilità per il 2015 (Legge 190 del 23/12/2014) per € 1.018 al netto del costo per imposta sostitutiva sulle garanzie rilasciate dal gestore per € - 376.

7 ALLEGATI

Informazioni sulle partecipazioni del Fondo

Partecipazioni nelle società immobiliari

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 101.507.000 e sono rappresentativi delle società immobiliari e delle società cui sono state conferite dal 1° novembre 2006 le attività agricole per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

La valutazione delle sei società immobiliari del Fondo - ivi comprese le società oggetto del conferimento delle aziende agricole - basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Praxi Real Estate S.p.a. nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare, ha evidenziato una minusvalenza di € 3.777.488.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società. delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2021:

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.

Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.

Azienda agricola Le Rene S.r.l.

Azienda agricola Pucciarella S.r.l.

Azienda agricola Trequanda S.r.l.

SENATO 14.16 IMMOBILIARE S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2021

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	09741900154
Numero Rea	MILANO 1314191
P.I.	09741900154
Capitale Sociale Euro	14.500.000 i.v.
Forma giuridica	Società a Responsabilità limitata
Settore di attività prevalente (ATECO)	682001
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2021	31-12-2020
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
II - Immobilizzazioni materiali	15.924.174	16.524.463
Totale immobilizzazioni (B)	15.924.174	16.524.463
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	483.581	550.551
esigibili oltre l'esercizio successivo	731	731
Totale crediti	484.312	551.282
IV - Disponibilità liquide	892.072	2.502.916
Totale attivo circolante (C)	1.376.384	3.054.198
Totale attivo	17.300.558	19.578.661
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	14.500.000	14.500.000
IV - Riserva legale	726.135	721.756
VI - Altre riserve	1	(1)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	1.842.676	3.842.676
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	99.231	87.572
Totale patrimonio netto	17.168.043	19.152.003
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.429	6.394
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	115.442	393.454
esigibili oltre l'esercizio successivo	13.752	25.949
Totale debiti	129.194	419.403
E) Ratei e risconti	892	861
Totale passivo	17.300.558	19.578.661

Conto Economico

	31-12-2021	31-12-2020
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.386.675	1.348.448
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	-	16.984
altri	30.447	195.082
Totale altri ricavi e proventi	30.447	212.066
Totale valore della produzione	1.417.122	1.560.514
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.487	903
7) per servizi	262.706	228.559
9) per il personale		
a) salari e stipendi	33.770	47.462
b) oneri sociali	11.668	14.168
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	6.097	8.041
c) trattamento di fine rapporto	2.495	3.161
e) altri costi	3.602	4.880
Totale costi per il personale	51.535	69.671
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	584.210	768.870
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	584.210	768.870
Totale ammortamenti e svalutazioni	584.210	768.870
14) oneri diversi di gestione	322.030	327.019
Totale costi della produzione	1.227.968	1.395.022
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	189.154	165.492
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	869	360
Totale proventi diversi dai precedenti	869	360
Totale altri proventi finanziari	869	360
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	8	19
Totale interessi e altri oneri finanziari	8	19
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	861	341
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	190.015	165.833
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	90.784	78.261
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	90.784	78.261
21) Utile (perdita) dell'esercizio	99.231	87.572

VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE I S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2021

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	03947610964
Numero Rea	MILANO 1714136
P.I.	03947610964
Capitale Sociale Euro	3.611.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Settore di attività prevalente (ATECO)	681000
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2021	31-12-2020
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	5.985	4.627
II - Immobilizzazioni materiali	3.000.000	4.593.742
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	3.005.985	4.598.369
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	327.063	301.669
Totale crediti	327.063	301.669
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	252.153	6.471.618
Totale attivo circolante (C)	579.216	6.773.287
D) Ratei e risconti	0	0
Totale attivo	3.585.201	11.371.656
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	3.611.000	9.611.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.704.443	1.922.200
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	7.764	7.764
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(1.840.377)	(217.757)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	3.482.830	11.323.207
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	102.371	48.449
Totale debiti	102.371	48.449
E) Ratei e risconti	0	0
Totale passivo	3.585.201	11.371.656

Conto Economico

	31-12-2021	31-12-2020
Conto economico		
A) Valore della produzione		
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	4.000	0
altri	351	0
Totale altri ricavi e proventi	4.351	0
Totale valore della produzione	4.351	0
B) Costi della produzione		
7) per servizi	128.310	155.801
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.596.183	1.681
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.441	1.681
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	137.812	0
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.455.930	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.596.183	1.681
14) oneri diversi di gestione	120.235	60.275
Totale costi della produzione	1.844.728	217.757
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(1.840.377)	(217.757)
C) Proventi e oneri finanziari		
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	0	0
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	0	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(1.840.377)	(217.757)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(1.840.377)	(217.757)

VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE II S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2021

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	03947640961
Numero Rea	MILANO 1714138
P.I.	03947640961
Capitale Sociale Euro	7.991.515 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Settore di attività prevalente (ATECO)	681000
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2021	31-12-2020
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	2.313	3.469
II - Immobilizzazioni materiali	9.679.477	12.388.896
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	9.681.790	12.392.365
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	140.366	13.512.242
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.410	2.410
Totale crediti	142.776	13.514.652
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	18.822.858	8.337.877
Totale attivo circolante (C)	18.965.634	21.852.529
D) Ratei e risconti	0	0
Totale attivo	28.647.424	34.244.894
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	7.991.515	7.991.515
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	16.649.804	16.649.804
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.598.303	1.591.053
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	303.246	303.246
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(2.328.995)	3.654.889
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	24.213.873	30.190.507
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.421.101	4.041.937
esigibili oltre l'esercizio successivo	12.450	12.450
Totale debiti	4.433.551	4.054.387
E) Ratei e risconti	0	0
Totale passivo	28.647.424	34.244.894

Conto Economico

	31-12-2021	31-12-2020
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	820.005	805.872
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	0	12.024
altri	868.644	4.307.161
Totale altri ricavi e proventi	868.644	4.319.185
Totale valore della produzione	1.688.649	5.125.057
B) Costi della produzione		
7) per servizi	196.938	352.816
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.810.703	619.831
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.156	3.856
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	614.230	615.975
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.195.317	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	2.810.703	619.831
14) oneri diversi di gestione	1.004.680	300.003
Totale costi della produzione	4.012.321	1.272.650
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(2.323.672)	3.852.407
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	503	0
Totale proventi diversi dai precedenti	503	0
Totale altri proventi finanziari	503	0
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	946	0
Totale interessi e altri oneri finanziari	946	0
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(443)	0
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	0	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(2.324.115)	3.852.407
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	4.880	197.518
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	4.880	197.518
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(2.328.995)	3.654.889

AZIENDA AGRICOLA LE RENE S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2021

Dati anagrafici	
Sede in	Via Uberto Visconti di Modrone n. 7 - Milano 20122
Codice Fiscale	04158110967
Numero Rea	MILANO 1729957
P.I.	04158110967
Capitale Sociale Euro	5.285.000 i.v.
Forma giuridica	Società a responsabilità limitata
Settore di attività prevalente (ATECO)	011110 Coltivazione di cereali (escluso il riso)
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2021	31-12-2020
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	3.801	1.487
II - Immobilizzazioni materiali	8.924.242	8.970.756
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	8.928.043	8.972.243
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	687.106	674.451
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	503.424	382.706
imposte anticipate	0	0
Totale crediti	503.424	382.706
IV - Disponibilità liquide	62.080	22.024
Totale attivo circolante (C)	1.252.610	1.079.181
Totale attivo	10.180.653	10.051.424
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	5.285.000	5.285.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	540.000	540.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	4.096.300	4.061.166
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(251.419)	(264.865)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	9.669.881	9.621.301
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.712	1.652
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	490.958	412.759
Totale debiti	490.958	412.759
E) Ratei e risconti	18.102	15.712
Totale passivo	10.180.653	10.051.424

Conto Economico

	31-12-2021	31-12-2020
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.191.384	1.026.863
5) altri ricavi e proventi		
altri	88.693	155.714
Totale altri ricavi e proventi	88.693	155.714
Totale valore della produzione	1.280.077	1.182.577
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	668.013	754.618
7) per servizi	304.778	136.865
9) per il personale		
a) salari e stipendi	352.824	343.660
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale		
c) trattamento di fine rapporto	60	20
e) altri costi	6.961	10.658
Totale costi per il personale	359.845	354.338
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.420	1.420
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	156.881	149.257
Totale ammortamenti e svalutazioni	158.301	150.677
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(12.655)	16.887
14) oneri diversi di gestione	53.216	34.057
Totale costi della produzione	1.531.498	1.447.442
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(251.421)	(264.865)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	2	0
Totale proventi diversi dai precedenti	2	0
Totale altri proventi finanziari	2	0
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	2	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(251.419)	(264.865)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(251.419)	(264.865)

AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA S.R.L. con socio unico

Bilancio di esercizio al 31-12-2021

Dati anagrafici	
Sede in	Via Uberto Visconti di Modrone n. 7 - Milano
Codice Fiscale	04157990963
Numero Rea	MILANO 1729960
P.I.	04157990963
Capitale Sociale Euro	5.261.000 i.v.
Forma giuridica	Società responsabilità limitata
Settore di attività prevalente (ATECO)	011110 Coltivazione di cereali (escluso il riso)
Società in liquidazione	No
Società con socio unico	Si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	No
Appartenenza a un gruppo	No

Stato patrimoniale

	31-12-2021	31-12-2020
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	18.119	31.369
II - Immobilizzazioni materiali	13.524.957	12.951.513
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	13.543.076	12.982.882
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	1.144.153	1.333.653
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	824.362	569.157
imposte anticipate	0	0
Totale crediti	824.362	569.157
IV - Disponibilità liquide	128.282	176.490
Totale attivo circolante (C)	2.096.797	2.079.300
Totale attivo	15.639.873	15.062.182
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	5.261.000	5.261.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.180.376	1.013.781
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	8.410.245	8.160.245
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	145.161	166.595
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	14.996.782	14.601.621
B) Fondi per rischi e oneri	30.000	12.650
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	115.560	103.561
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	487.653	335.921
Totale debiti	487.653	335.921
E) Ratei e risconti	9.878	8.429
Totale passivo	15.639.873	15.062.182

Conto Economico

	31-12-2021	31-12-2020
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.730.454	1.409.856
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	(189.501)	(699)
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(189.501)	(699)
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	281.826	0
altri	168.274	518.155
Totale altri ricavi e proventi	450.100	518.155
Totale valore della produzione	1.991.053	1.927.312
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	280.261	341.226
7) per servizi	765.969	651.166
9) per il personale		
a) salari e stipendi	417.826	371.958
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	12.472	13.528
c) trattamento di fine rapporto	11.200	7.869
e) altri costi	1.272	5.659
Totale costi per il personale	430.298	385.486
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	312.572	303.318
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	13.250	18.289
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	299.322	285.029
Totale ammortamenti e svalutazioni	312.572	303.318
12) accantonamenti per rischi	17.914	0
14) oneri diversi di gestione	22.380	25.033
Totale costi della produzione	1.829.394	1.706.229
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	161.659	221.083
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	161.659	221.083
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	16.498	54.488
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	16.498	54.488
21) Utile (perdita) dell'esercizio	145.161	166.595

AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA S.R.L. con socio unico

Bilancio di esercizio al 31-12-2021

Dati anagrafici	
Sede in	VIA VISCONTI DI MODRONE, 7 - MILANO
Codice Fiscale	04158010969
Numero Rea	MILANO 1729909
P.I.	04158010969
Capitale Sociale Euro	8.116.000 i.v.
Forma giuridica	Società a responsabilità limitata
Settore di attività prevalente (ATECO)	011110 Coltivazione di cereali (escluso il riso)
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2021	31-12-2020
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	21.826	30.643
II - Immobilizzazioni materiali	17.250.566	17.219.586
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	17.272.392	17.250.229
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	1.532.141	1.592.722
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	444.927	345.663
imposte anticipate	0	0
Totale crediti	444.927	345.663
IV - Disponibilità liquide	324.093	314.174
Totale attivo circolante (C)	2.301.161	2.252.559
Totale attivo	19.573.553	19.502.788
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	8.766.000	8.116.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.209.900	1.209.900
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	8.915.290	9.648.714
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(199.760)	(233.424)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	18.691.430	18.741.190
B) Fondi per rischi e oneri	8.000	4.842
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	116.044	140.475
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	742.295	598.994
Totale debiti	742.295	598.994
E) Ratei e risconti	15.784	17.287
Totale passivo	19.573.553	19.502.788

Conto Economico

31-12-2021 31-12-2020

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.998.051	2.316.875
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	(60.581)	(134.594)
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(60.581)	(134.594)
5) altri ricavi e proventi		
altri	505.669	350.062
Totale altri ricavi e proventi	505.669	350.062
Totale valore della produzione	2.443.139	2.532.343
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.001.839	956.884
7) per servizi	585.620	747.370
8) per godimento di beni di terzi	39.232	50.111
9) per il personale		
a) salari e stipendi	559.218	569.380
b) oneri sociali	2.023	2.023
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	15.985	19.848
c) trattamento di fine rapporto	13.256	10.846
e) altri costi	2.729	9.002
Totale costi per il personale	577.226	591.251
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	364.001	364.280
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	8.817	0
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	355.184	364.280
Totale ammortamenti e svalutazioni	364.001	364.280
12) accantonamenti per rischi	3.158	0
14) oneri diversi di gestione	71.823	55.745
Totale costi della produzione	2.642.899	2.765.641
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(199.760)	(233.298)
C) Proventi e oneri finanziari		
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	0	126
Totale interessi e altri oneri finanziari	0	126
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	0	(126)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(199.760)	(233.424)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(199.760)	(233.424)

Relazione unitaria del Collegio dei Sindaci del Fondo Pensioni per il Personale Cariplo al Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Signori Consiglieri del Fondo Pensioni per il personale Cariplo (di seguito anche "Fondo"), il Collegio dei sindaci dà atto di aver svolto nel corso dell'esercizio le funzioni di controllo legale e l'attività di vigilanza in ottemperanza alle vigenti norme di legge.

FUNZIONI DI REVISIONE LEGALE

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori 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 che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità del collegio sindacale incaricato del controllo contabile

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio, con l'ausilio della società BDO Italia Spa, in conformità ai Principi di revisione in vigore al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probatori a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio del Fondo affinché lo stesso possa fornire una rappresentazione veritiera e corretta. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2021 e del risultato della gestione per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità dei Fondi pensione contenute nella deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione, e con l'applicazione dei principi contabili e criteri di valutazione esposti in nota integrativa.

Il Collegio dà atto che il Consiglio di Amministrazione del Fondo, al fine di razionalizzare la gestione degli immobili e nel contempo ottimizzare la gestione della liquidità della Sezione 1, ha deliberato nella sessione del 26 ottobre 2021 il trasferimento dalla Sezione 1 alla Sezione 2 delle quote di partecipazione nelle S.r.l. agricole ed in Senato immobiliare S.r.l., oltre alle quote di proprietà dei cespiti immobiliari detenuti in comune tra le due Sezioni.

La decisione è stata assunta tenuto conto delle implicazioni sul patrimonio delle due Sezioni in termini di rischio complessivo ed in coerenza con l'asset allocation strategico di entrambe. Le valutazioni dei cespiti operata dai valutatori indipendenti sono state operate in totale continuità rispetto ai criteri di valutazione adottati dagli stessi nei periodi precedenti.

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure necessarie al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione di gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori del Fondo, con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2021. A nostro giudizio la relazione di gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2021.

Il Consiglio di Amministrazione informa che il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2021 è stato sottoposto a revisione contabile volontaria della società di revisione BDO Italia Spa.

FUNZIONI DI VIGILANZA SULL'AMMINISTRAZIONE

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021, l'attività del Collegio dei sindaci è stata conforme ai contenuti delle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Nello svolgimento dei compiti istituzionali a noi attribuiti, abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto.

Del nostro operato, diamo atto di quanto segue:

- abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e delle Commissioni previste dallo Statuto e dal Regolamento esecutivo del Fondo ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate del Fondo e possiamo assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla Legge ed allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo. Tali attività, in ragione dell'emergenza sanitaria da COVID-19 sono state svolte in massima parte mediante l'utilizzo di mezzi di collegamento a distanza;
- nel suo complesso l'attività concretamente svolta dal Fondo risulta coerente con le previsioni di Statuto. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 il Fondo ha concretamente operato in tale ambito essendo l'attività stata rivolta esclusivamente al perseguimento degli scopi statutari;
- abbiamo preso visione della relazione dell'Organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- abbiamo verificato su base campionaria, la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione anche mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni. Per l'esercizio dei suddetti obblighi di vigilanza e di controllo legale il Collegio dei Revisori si è riunito trimestralmente così come previsto dall'art. 2404 del Codice Civile. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di osservazione nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile del Fondo valutandone la capacità di garantire l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, il rispetto delle linee di indirizzo dettate dall'Organo Amministrativo del Fondo. L'esito delle verifiche poste in essere è da ritenersi positivo e l'assetto organizzativo ed amministrativo è risultato adeguato alla realtà aziendale del Fondo.

In particolare, diamo atto che i criteri di valutazione e di classificazione del Bilancio sono quelli previsti dagli artt. 2423 e segg. c.c., interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, tenendo altresì conto delle specificità operative del Fondo.

Diamo atto che nel corso dell'esercizio 2021 l'attività del Fondo non è stata condizionata in misura significativa dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia COVID-19.

In particolare, il Fondo ha assunto tutte le iniziative utili a fronteggiare l'emergenza sanitaria adottando i protocolli e le cautele coerenti con le disposizioni emanate dalle autorità pubbliche, anche e soprattutto con specifico riguardo alla tutela della salute dei dipendenti. In queste condizioni il Fondo ha riorganizzato efficacemente tutte le proprie attività da remoto, senza compromettere in alcun modo il livello dei servizi offerti agli iscritti e a tutti gli stakeholders

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta in adempimento della funzione di controllo legale, contenute nell'apposita sezione della presente relazione accompagnatoria, proponiamo al Consiglio di Amministrazione di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, così come redatto nel progetto presentato in data 26 aprile 2022.

Milano, 20 maggio 2022

Il Collegio dei Revisori

Mario Romano Negri - Presidente

Marco Dell'Acqua

Daniele Forloni

Pierluigi Mazzotta

DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Seduta del 27 maggio 2022

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2021, preso atto della relazione del Collegio Sindacale, e della società di revisione di tutto quanto emerso nel corso della discussione, all'unanimità,

delibera

a) di approvare il bilancio medesimo con la relazione che l'accompagna nelle seguenti risultanze finali:

ATTIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	1.869.003.900
PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	138.896.147
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	1.730.107.752
		=====
Patrimonio del Fondo al 31/12/2020	€	1.735.299.750
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	- 5.191.998
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI AL 31/12/2021	€	1.730.107.752
		=====

b) di disporre che il bilancio venga pubblicato secondo le modalità più opportune.

* * *

IL PRESIDENTE
ROCCO CORIGLIANO

IL DIRETTORE GENERALE - SEGRETARIO
MAURO SELVA

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Fondo Pensioni per il personale CARIPLO

Relazione della società di revisione
indipendente

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

FSC/FAT/git - RC049582021BD2748



Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione del
Fondo Pensioni per il personale CARIPLO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO (il Fondo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili descritti nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, la revisione contabile richiesta dall'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 è stata svolta dal collegio sindacale del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO, ai sensi di quanto previsto dallo statuto del Fondo.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili descritti nella nota integrativa e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

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

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

Abbiamo 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.

Milano, 27 maggio 2022

BDO Italia S.p.A.


Francesca Scelsi
Socio

