





Sede Legale: Via Stalingrado 45 – 40128 Bologna (Italia)

Capitale sociale € 2.031.456.338,00 interamente versato

Registro delle imprese di Bologna, C.F. 00818570012 – P.IVA 03740811207 – R.E.A. n. 511469

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo S.p.A., iscritta all' Albo Imprese di Assicurazione e riassicurazione Sez. I al n.1.00006 e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol Iscritto all'Albo delle società capogruppo al n. 046

Bilancio 2021 del Fondo Pensione Aperto

UnipolSai Previdenza FPA

INDICE

Relazione sulla gestione.....	7
Nota Integrativa – Informazioni generali.....	47
Comparto Garantito Flex Rendiconto della fase di accumulo.....	53
Comparto Obbligazionario Rendiconto della fase di accumulo.....	65
Comparto Bilanciato Etico Rendiconto della fase di accumulo.....	77
Comparto Bilanciato Prudente Rendiconto della fase di accumulo.....	89
Comparto Bilanciato Equilibrato Rendiconto della fase di accumulo.....	107
Comparto Bilanciato Dinamico Rendiconto della fase di accumulo.....	125
Comparto Azionario Rendiconto della fase di accumulo.....	145
Relazioni della Società di Revisione.....	161

UnipolSai Previdenza FPA

Fondo pensione aperto a contribuzione definita

Relazione sulla gestione

Situazione del Fondo al 31 dicembre 2021

Il Fondo Pensione Aperto UnipolSai Previdenza FPA (di seguito anche il "Fondo" o il "Fondo Pensione") ha proseguito, nel corso del 2021, la raccolta delle adesioni iniziata il 14 aprile 1999. Alla fine dell'esercizio il patrimonio complessivo netto del Fondo ammonta a 912.535.030,34 Euro, ripartiti su sette linee di investimento.

Situazione previdenziale del fondo

Al 31 dicembre 2021 risultano iscritti al Fondo n° 40.174 soggetti attivi, di cui n° 15.499 sono lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 24.675 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

I contributi lordi incassati ed investiti nel 2021 ammontano a 62.848.199,68 Euro, di cui 1.312,97 Euro riguardano prestazioni accessorie del Ramo I. Dedotte le spese di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti, pari a 200.056,75 Euro, i contributi netti per le prestazioni resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2021 risultano pari a 62.648.142,93 Euro.

I contributi pervenuti sui conti correnti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (di seguito anche: la Compagnia o la Società) entro il 31 dicembre 2021 e non ancora valorizzati alla stessa data ammontano a 3.465.984,30 Euro, l'86% dei quali è stato comunque investito nel mese di gennaio 2022. Tali contributi sono stati ripartiti tra i conti d'ordine dei singoli comparti sulla base del loro valore alla chiusura dell'esercizio. Del totale dei contributi non valorizzati, 2.030.315,68 Euro non sono stati investiti nel 2021 e non sono stati attribuiti agli investimenti del comparto in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione dell'anno. I contributi incassati e non riconciliati entro il 31 dicembre ammontano invece a 1.435.668,62 Euro, di cui 1.139.411,87 Euro sono incassi pervenuti nello stesso mese di dicembre.

In base alle scelte operate dagli iscritti, i contributi destinati agli investimenti sono confluiti nei singoli comparti come riportato nella seguente tabella:

Comparti di investimento	% contributi
Garantito Flex	50,47%
Obbligazionario	5,35%
Bilanciato Etico	1,37%
Bilanciato Prudente	3,23%
Bilanciato Equilibrato	7,49%
Bilanciato Dinamico	17,22%
Azionario	14,87%
Totale	100,00%

I trasferimenti fra i diversi comparti di investimento del Fondo Pensione, richiesti dagli aderenti nel corso del 2021 ai sensi dell'art. 6, comma 2, del Regolamento del Fondo, sono riepilogati nella seguente tabella:

Comparti di investimento	Quote annullate per trasferimento ad altri comparti	Controvalore Disinvestito	Quote emesse per trasferimento da altri comparti	Controvalore Investito
Garantito Flex	195.258,659	2.023.404,68	352.647,891	3.643.491,80
Obbligazionario	44.568,847	891.062,85	40.403,760	806.102,13
Bilanciato Etico	18.729,064	200.725,06	26.384,841	281.854,78
Bilanciato Prudente	60.227,638	1.240.704,66	89.538,516	1.853.935,32
Bilanciato Equilibrato	43.719,483	921.001,16	33.502,892	712.809,85
Bilanciato Dinamico	126.889,723	2.506.023,00	60.213,905	1.187.251,17
Azionario	141.706,625	1.899.507,21	89.584,941	1.196.983,57
Totale	631.100,039	9.682.428,62	692.276,746	9.682.428,62

Le liquidazioni effettuate dal Fondo nel 2021, per ognuno dei comparti di investimento, risultano dalle seguenti tabelle di riepilogo:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito Flex	179.718,995	1.860.099,89	488.569,326	5.046.433,97
Obbligazionario	28.224,361	560.594,16	159.043,723	3.159.886,87
Bilanciato Etico	79.277,641	847.805,59	168.479,693	1.802.488,54
Bilanciato Prudente	82.314,730	1.702.306,94	279.703,948	5.774.091,47
Bilanciato Equilibrato	31.351,622	660.426,29	42.198,294	893.045,94
Bilanciato Dinamico	103.256,435	2.021.806,33	202.853,208	3.946.941,76
Azionario	100.433,592	1.365.004,04	164.075,120	2.181.376,20
Totale	604.577,376	9.018.043,240	1.504.923,312	22.804.264,750

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 1.515.682,69 Euro

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito Flex	420.723,335	4.349.355,24	33.317,332	344.520,97	454.040,667	4.693.876,21
Obbligazionario	75.307,192	1.502.497,55	9.006,354	178.162,67	84.313,546	1.680.660,22
Bilanciato Etico	100.525,124	1.072.938,46	11.515,145	123.748,93	112.040,269	1.196.687,39
Bilanciato Prudente	168.617,061	3.487.240,83	24.060,511	496.454,71	192.677,572	3.983.695,54
Bilanciato Equilibrato	42.516,003	891.538,21	9.042,994	192.079,83	51.558,997	1.083.618,04
Bilanciato Dinamico	186.360,488	3.667.635,25	18.032,435	355.808,43	204.392,923	4.023.443,68
Azionario	228.585,103	3.127.936,76	20.872,054	282.422,71	249.457,157	3.410.359,47
Totale	1.222.634,306	18.099.142,30	125.846,825	1.973.198,250	1.348.481,131	20.072.340,550

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

La tabella seguente riporta l'ammontare netto del patrimonio di ciascun comparto di investimento del Fondo Pensione, ossia dell'attivo del Fondo destinato alle prestazioni previdenziali, alla chiusura dell'esercizio corrente e, per confronto, alla chiusura di quello precedente.

Comparti di investimento	31/12/2021			31/12/2020		
	Ammontare netto del patrimonio	% sul totale	Numero delle quote in essere	Ammontare netto del patrimonio	% sul totale	Numero delle quote in essere
Garantito Flex	187.155.718,05	20,53%	17.997.073,883	163.378.190,20	18,93%	15.903.649,555
Obbligazionario	89.899.866,87	9,85%	4.531.474,677	92.996.335,65	10,77%	4.638.471,032
Bilanciato Etico	62.515.844,26	6,85%	5.819.394,804	65.380.398,25	7,57%	6.091.040,938
Bilanciato Prudente	160.832.738,18	17,62%	7.728.556,577	167.909.717,36	19,45%	8.155.975,567
Bilanciato Equilibrato	56.892.470,34	6,23%	2.645.824,081	52.895.797,50	6,13%	2.559.198,512
Bilanciato Dinamico	211.288.388,34	23,15%	10.418.735,311	195.967.035,79	22,70%	10.446.280,775
Azionario	143.950.004,30	15,77%	10.107.356,474	124.712.617,76	14,45%	9.985.221,932
Totale	912.535.030,34	100,00%	59.248.415,807	863.240.092,51	100,00%	57.779.838,311

Regime Fiscale

Il Fondo, istituito in regime di contribuzione definita, è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, di cui all'art. 17 del D.lgs. n. 252/05, pari al 20% del risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Fanno eccezione i rendimenti derivanti da titoli pubblici ed equiparati, che concorrono alla formazione della base imponibile della predetta imposta sostitutiva nella misura del 62,50%, con una conseguente riduzione della tassazione effettiva al 12,50%.

Il Fondo può destinare fino al 10% dell'attivo patrimoniale risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente ad investimenti qualificati e piani di risparmio di lungo termine (PIR) i cui redditi sono esenti dall'imposta sostitutiva e si considerano già assoggettati ad imposta ai fini della tassazione delle prestazioni pensionistiche erogate agli iscritti.

Per investimenti qualificati si intendono le somme investite in:

- azioni o quote di imprese residenti nel territorio dello Stato o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio economico europeo con stabile organizzazione nel territorio medesimo;
- quote o azioni di OICR residenti nel territorio dello Stato o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'accordo sullo Spazio Economico Europeo, che investono prevalentemente in azioni e quote di imprese UE o SE;
- quote o azioni di Fondi per il Venture Capital residenti nel territorio dello Stato o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'accordo sullo Spazio Economico Europeo.

Per beneficiare della suddetta esenzione fiscale, gli strumenti finanziari oggetto di investimento qualificato o i PIR devono essere detenuti dal Fondo per almeno cinque anni.

Modifica della documentazione del Fondo

Nell'ambito delle iniziative di adeguamento del Fondo (i) alle disposizioni introdotte dal decreto legislativo n. 147 del 13 dicembre 2018 con il quale, in attuazione della direttiva UE 2016/2341 del 14 dicembre 2016 (Direttiva IORP II), è stata revisionata in modo sostanziale la disciplina delle forme pensionistiche complementari contenuta nel decreto legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005, (ii) ai provvedimenti attuativi emanati dalla COVIP e (iii) alla normativa europea direttamente applicabile, si segnalano di seguito le attività poste in essere nel corso dell'esercizio:

- Approvazione del Documento sul Sistema di governo societario afferente alla gestione del Fondo

In data 18 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato il "Documento sul sistema di governo societario afferente alla gestione del Fondo" (il "Documento sul sistema di governo"), in adeguamento alle prescrizioni della Deliberazione COVIP del 13 gennaio 2021 recante "Istruzioni di vigilanza per le società che gestiscono fondi pensione aperti, adottate ai sensi dell'art. 5-decies, comma 1, del Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252".

Il Documento sul sistema di governo ha per oggetto:

- a) l'organizzazione della Società, rilevante per i profili gestionali inerenti il Fondo, ivi incluse le funzioni e/o attività che risultano esternalizzate;
- b) una descrizione sintetica di come sono organizzati i controlli interni rilevanti per il Fondo;
- c) una descrizione sintetica di come è organizzato il sistema di gestione dei rischi, rilevante per il Fondo;
- d) una descrizione sintetica di come sono organizzati i flussi informativi tra le strutture aziendali e il Responsabile del Fondo e viceversa;
- e) le informazioni essenziali relative alla politica di remunerazione del Responsabile del Fondo e dei Titolari delle Funzioni Fondamentali di Gestione dei rischi e di Revisione interna (prevedendo per tali informazioni un rinvio agli specifici documenti previsti dalla normativa di settore, essendo tali ultime figure e la politica di remunerazione già previste dall'ordinamento di settore della Società).

Nell'ambito della descrizione dell'organizzazione della Società, rilevante per il Fondo, sono altresì riportati anche i compiti e le responsabilità dei soggetti, organi e strutture coinvolti nel processo di investimento del patrimonio separato del Fondo che, pertanto, non sono più trattati nel Documento sulla politica di investimento del Fondo ove in precedenza erano disciplinati.

Il Documento sul sistema di governo è stato pubblicato sul sito web della Società, nella sezione dedicata al Fondo, unitamente al Rendiconto dello stesso e dovrà essere redatto e pubblicato con cadenza annuale.

- Modifiche al Documento sulla politica di investimento e al Manuale Operativo del Sistema di Controllo della Gestione Finanziaria

Nella seduta consiliare del 18 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato alcune modifiche al Documento sulla politica di investimento (anche, il "Documento") per un aggiornamento dello stesso secondo un duplice profilo:

- della *governance*, in virtù del quale, in conseguenza della previsione nell'ambito del Documento sul sistema di governo del paragrafo relativo ai "Soggetti coinvolti nel processo di investimento, loro compiti e responsabilità", si è provveduto ad eliminare tale paragrafo dal Documento, mantenendo un rinvio, per tali informazioni, al Documento sul sistema di governo;
- dei Fattori *ESG (Environmental, Social, Governance)*, in coerenza con le vigenti "Linee Guida per le attività di investimento responsabile".

Di conseguenza, l'organo amministrativo della Società, nella stessa riunione consiliare del 18 marzo 2021, ha provveduto ad aggiornare anche il Manuale Operativo del Sistema di Controllo della Gestione Finanziaria.

Infine, per effetto delle modifiche apportate al Documento sulla Politica di investimento, sono state coerentemente aggiornate anche le informazioni riportate nella Nota informativa.

Il Documento sulla politica di investimento, nella versione aggiornata, è stato trasmesso alla COVIP e agli ulteriori destinatari di cui all'art. 2, comma 6, della Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012, nei termini dalla stessa previsti, ed è stato pubblicato sul sito internet della Società, nella sezione dedicata al Fondo, ove è stata altresì pubblicata la Nota informativa aggiornata.

- Costituzione dell'Organismo di rappresentanza

In data 18 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di approvare la costituzione di un Organismo di Rappresentanza in luogo del precedente Organismo di Sorveglianza (da intendersi cessato a seguito dell'entrata in vigore del novellato art. 5 del D.lgs. 252/05), in conformità alle istruzioni fornite dalla COVIP nella Deliberazione del 29 luglio 2020 dirette a porre termine agli incarichi in essere relativi all'Organismo di Sorveglianza e ad attivare le procedure per l'istituzione del nuovo Organismo di Rappresentanza con riguardo alle collettività di riferimento.

Il nuovo Organismo di Rappresentanza si caratterizza, rispetto al precedente Organismo di Sorveglianza, sia per il diverso ruolo allo stesso attribuito, di rappresentanza e non più di controllo, sia per la nuova composizione, essendo i suoi membri unicamente espressione delle aziende o gruppi di aziende e dei corrispondenti lavoratori in esso rappresentati e non anche da componenti designati dalla società che gestisce il fondo. Con la predetta delibera, il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato quali componenti dell'Organismo di Rappresentanza, con effetto dal 31 marzo 2021 e conferendo loro un incarico triennale, i signori:

- Marcello Carcereri, in qualità di rappresentante dei lavoratori;
- Luis Ignatio Oleaga Gascue, in qualità di rappresentante dell'azienda, designati dalla Santander Consumer Bank e
- Davide Martinello, in qualità di rappresentante dei lavoratori, designato dal Comando Militare SETAF di Vicenza.

- Piano strategico sulle tecnologie dell'informazione e della comunicazione per le forme pensionistiche complementari della Società

Nella riunione consiliare del 18 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il "Piano strategico sulle tecnologie dell'informazione e della comunicazione per le forme

pensionistiche complementari gestite dalla Società” (il Piano), in conformità a quanto previsto dalle “Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza” adottate dalla COVIP con Deliberazione del 22 dicembre 2020 (le “Istruzioni COVIP in materia di trasparenza”). Il Piano descrive le scelte operate dalla Società ad esito delle valutazioni di ordine economico e di fattibilità effettuate in relazione al profilo evolutivo dell’area riservata del Fondo e le tempistiche previste per l’implementazione degli interventi evolutivi della stessa.

- Modifica della Nota informativa in adeguamento alle Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza

In adeguamento a quanto previsto dalla sezione III delle Istruzioni COVIP in materia di trasparenza ed entro i termini previsti dalla successiva Deliberazione COVIP del 25 febbraio 2021, la Nota informativa del Fondo è stata modificata in conformità al nuovo schema emanato dalla COVIP. Gli interventi di revisione sono stati significativi e hanno riguardato la struttura, i contenuti e la forma grafica, che è stata rivista completamente al fine di aumentare l’efficacia informativa del documento. La nuova Nota informativa, oltre a risultare ora suddivisa in due Parti, la Parte I – ‘Le informazioni chiave per l’aderente’ e Parte II – ‘Le informazioni integrative’, contiene anche un’apposita Appendice, denominata “Appendice sulla Sostenibilità”, ove sono riportate le informazioni previste dal Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. La Nota informativa aggiornata è stata depositata il 31 maggio 2021 e messa a disposizione sul sito web della Società, nella sezione dedicata al Fondo.

- Modifica dell’informativa periodica e delle altre informative destinate agli aderenti e ai beneficiari

In adeguamento a quanto previsto dalla sezione IV delle Istruzioni COVIP in materia di trasparenza, sono stati predisposti, nei termini previsti dalla successiva Deliberazione COVIP del 25 febbraio 2021, i seguenti nuovi prospetti informativi destinati agli aderenti nella fase di accumulo e ai beneficiari nella fase di erogazione in rendita:

- “Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo”, che ha sostituito la vecchia “comunicazione periodica”;
- Informative da fornire in corso d’anno al verificarsi di determinati eventi;
- “Prospetto in caso di liquidazione di prestazioni diverse dalla rendita”;
- “Prospetto in caso di liquidazione di prestazioni in rendita”;
- “Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di erogazione”, destinato ai percettori di rendita pensionistica.

- Modifiche del Regolamento del Fondo

Il Consiglio di Amministrazione della Società, con delibera dell’11 novembre 2021, ha approvato le modifiche del Regolamento del Fondo in adeguamento al nuovo Schema di Regolamento allegato alla Deliberazione COVIP del 19 maggio 2021 contenente gli *“Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al D.lgs. n. 252/2005 dal D.lgs. n. 147/2018, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341”*.

Le modifiche al Regolamento del Fondo hanno avuto effetto dal 1° dicembre 2021 e la versione aggiornata del Regolamento, comprensivo dei relativi Allegati che ne costituiscono parte integrante, è stata trasmessa alla COVIP e pubblicata sul sito web

della Società, nella sezione dedicata al Fondo.

Le modifiche al Regolamento hanno determinato il conseguente aggiornamento delle informazioni riportate nella Nota informativa, per renderle coerenti con le previsioni contenute nello stesso.

In conformità a quanto previsto dal nuovo art. 19 del Regolamento del Fondo riguardante l'Organismo di rappresentanza, è stato inoltre redatto un apposito documento denominato "Disposizioni in materia di Organismo di rappresentanza", reso disponibile sul sito web della Società nella sezione dedicata al Fondo.

- Informativa in materia di Trasparenza degli investitori istituzionali

Il D. Lgs. 49/2019 ha dato attuazione, nel nostro ordinamento, alla Direttiva 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 (Direttiva SHRD II) che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti. L'art. 5, comma 1, del decreto legislativo n. 49/2019 ha apportato, tra le altre, modifiche al D. Lgs. 252/2005, con l'introduzione dell'art. 6-bis "Trasparenza degli investitori istituzionali", in attuazione del quale la COVIP ha adottato, con Deliberazione del 2 dicembre 2020, il Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione (il "Regolamento COVIP").

Nei termini previsti dal predetto Regolamento COVIP, la Società ha pubblicato, nella sezione pubblica del sito web dedicata al Fondo, le comunicazioni al pubblico di cui agli articoli 4 e 5 del Regolamento COVIP.

In particolare, sono state pubblicate:

- la comunicazione al pubblico circa la decisione di non adottare una politica di impegno, ai sensi dell'art. 124 - quinquies, comma 3, del TUF);
- la comunicazione al pubblico in materia di strategia di investimento, ai sensi dell'art. 124 - sexies, comma 1, del TUF.

- Informativa sulla Sostenibilità

Il Regolamento (UE) 2019/2088 (il "Regolamento 2088") relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, così come modificato dal Regolamento (UE) 2020/852, impone ai partecipanti ai mercati finanziari di rendere pubbliche le informazioni relative al soggetto ed ai prodotti da questo resi disponibili, in materia di sostenibilità ambientale, sociale e di *governance* (fattori ESG).

Ai sensi del Regolamento 2088, applicabile a decorrere dal 10 marzo 2021, la Società rientra nella definizione di "partecipante ai mercati finanziari" in qualità di società che gestisce il Fondo mentre, relativamente ai comparti del Fondo, solo il Comparto Bilanciato Etico viene classificato ai sensi dell'Art. 8 di tale Regolamento come comparto che promuove, tra le altre, caratteristiche sociali e ambientali.

La Società, ai sensi degli articoli da 3 a 11 del Regolamento 2088 e anche in virtù di quanto specificato dalla COVIP nelle Istruzioni in materia di trasparenza, ha provveduto, sul proprio sito *web* e nella sezione dedicata al Fondo, a pubblicare le informative richieste a livello di soggetto e di prodotto nel rispetto delle tempistiche di adeguamento previste.

Novità normative

Di seguito si riportano i principali provvedimenti normativi di interesse per il settore della previdenza complementare:

- Deliberazione COVIP del 13 gennaio 2021, pubblicata in G.U. n. 20 del 26 gennaio 2021, contenente le “Istruzioni di vigilanza per le società che gestiscono fondi pensione aperti, adottate ai sensi dell’art. 5-decies, comma 1, del Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252”;
- Deliberazione COVIP del 25 febbraio 2021, pubblicata in G.U. n. 55 del 5 marzo 2021, contenente modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante “Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza”;
- Deliberazione del 12 maggio 2021, pubblicata in G.U. n. 147 del 22 giugno 2021, contenente la determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell’anno 2021, ai sensi dell’art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266;
- Deliberazione del 19 maggio 2021, pubblicata in G.U. n. 138 dell’11 giugno 2021, recante il “Regolamento sulle procedure”;
- Deliberazione del 19 maggio 2021, pubblicata in G.U. n. 138 dell’11 giugno 2021, contenente gli “Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341”;
- Circolare COVIP del 14 gennaio 2021, n. 160, avente ad oggetto le “Segnalazioni statistiche e di vigilanza delle forme pensionistiche complementari. Nuova modalità di autenticazione alla piattaforma INFOSTAT-COVIP. Proroga dei termini di attivazione”;
- Circolare COVIP del 15 gennaio 2021, n. 172, avente ad oggetto il “Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza degli enti previdenziali di cui al D.lgs. 509/1994 e al D.lgs. 103/1996. Emanazione e tempistica di implementazione”;
- Circolare del 2 marzo 2021, n. 939, avente ad oggetto le “Istanze di autorizzazione all’affidamento delle funzioni fondamentali a soggetti o unità dell’impresa promotrice ai sensi dell’art. 5-bis, comma 3, del D.lgs. 252/2005. Chiarimenti operativi”.

Andamento economico generale e dei mercati

Andamento economico

Il 2021 è stato caratterizzato da una significativa ripresa globale, con il Prodotto Interno Lordo (Pil) in crescita del 6%, dopo il -3% segnato nel 2020. Lo stimolo monetario e fiscale senza precedenti e la ricerca scientifica hanno trasformato la più breve ma peggiore recessione globale dalla seconda guerra mondiale in un anno di solida ripresa economica, nonostante la persistenza dell’epidemia. Tale situazione ha favorito un robusto rimbalzo dei consumi privati, non più soltanto nel settore dei beni durevoli, ma soprattutto nei servizi e un forte recupero dell’occupazione.

A fronte dell’aumento della domanda aggregata, l’offerta si è trovata in difficoltà, con scorte particolarmente esigue e incapace di soddisfare in tempo reale le richieste dei consumatori. La dislocazione di molte produzioni di beni di largo consumo e di componentistica ad alto contenuto tecnologico in Cina e nei Paesi circostanti, che per tutto il 2021 hanno adottato

una politica di rigida prudenza negli scambi commerciali, ha determinato seri problemi alla continuità della filiera produttiva che, insieme all'aumento dei prezzi delle materie prime, hanno causato una crescita dell'inflazione a livelli mai visti da decenni.

Nonostante l'aumento dell'inflazione, durante il 2021 vi è stato un modesto rialzo dei tassi di mercato, grazie alla presenza massiccia delle Banche Centrali come acquirenti di ultima istanza, al punto che si è pure assistito ad una importante discesa in territorio negativo dei tassi reali, con un conseguente robusto sostegno agli investimenti nel settore azionario o in attività reali, come l'immobiliare.

Dal punto di vista strettamente economico la maggior incognita consiste nella dinamica dell'inflazione che, in parte per effetti base, calerà durante il prossimo anno ma la cui previsione, come accaduto nel 2021, rimane di difficile stima. Inoltre il supporto accomodante delle Banche Centrali andrà a ridursi, mentre quello fiscale, in particolare nell'area Euro e in Cina, si manterrà accomodante.

Dal punto di vista geopolitico, permangono crescenti attriti nelle relazioni diplomatiche fra Pechino e Mosca da una parte e Washington dall'altra, che potrebbero costituire elementi di volatilità sui mercati finanziari.

Inoltre non si può trascurare l'importanza della prossima elezione del Presidente della Repubblica in Francia, mentre in Germania si è costituito un governo di coalizione a guida socialdemocratica, con la partecipazione dei Verdi e del Partito Liberale e con il partito dell'ex Cancelliera Merkel per la prima volta, da anni, all'opposizione.

L'area Euro segna, per il 2021, una crescita del Pil del 5,3%, rispetto al -6,4% dell'anno passato.

La significativa ripresa è stata guidata dalla forza della domanda interna, dagli investimenti pubblici e privati, anche nell'ottica del *Next Generation Eu* e, soprattutto, dal combinato disposto di politica monetaria e politica fiscale estremamente accomodanti in un contesto sanitario caratterizzato da diverse ondate del "Covid-19".

A fronte di questa robusta ripresa si registra, dopo anni di politiche monetarie espansive, la salita significativa dell'inflazione, fino al 5% nel mese di dicembre.

La Banca Centrale Europea (B.C.E), durante il 2021, ha proseguito nell'utilizzo del "PEPP" (*Pandemic Emergency Purchase Programme*), il programma di acquisto di titoli obbligazionari governativi dell'area Euro fino ad un importo massimo di 1.850 miliardi di euro. Recentemente, alla luce della ripresa delle dinamiche inflattive, ha deciso che il "PEPP" si concluderà alla fine del primo trimestre del 2022. Al fine di rendere meno drastica l'interruzione degli stimoli monetari si è stabilito che il "Quantitative Easing" verrà incrementato a 40 miliardi di euro nel secondo trimestre, ridotto nel terzo a 30 miliardi e dal quarto, senza una specifica scadenza temporale, agli originari 20 miliardi di euro.

Negli Stati Uniti l'attività economica, nel 2021, ha segnato un recupero del Prodotto Interno Lordo nell'intorno del +5,5% rispetto alla frenata del 2020, pari al -3,4%.

La ripresa economica è stata trainata dal settore dei consumi ed investimenti privati, supportati da significativi interventi di sostegno dell'Amministrazione Biden. Dal punto di vista del tasso di disoccupazione, durante il 2021, si è osservato un miglioramento rilevante dal 6,4% di gennaio al 3,9% di dicembre.

La Banca Centrale americana (*Fed*) ha accompagnato la fase di recupero dell'economia statunitense per gran parte dell'anno, continuando con le azioni espansive varate nel 2020 con il presupposto che la crescita dell'inflazione fosse di natura "*transitoria*".

Dall'autunno, mentre l'occupazione ha segnato una robusta accelerazione, con molte imprese costrette ad aumentare i salari e gli stipendi e con i prezzi alla produzione e quelli al consumo che continuavano a crescere, la *Fed* ha eliminato dalla sua comunicazione ufficiale il concetto di temporaneità dell'inflazione, indicando chiaramente che l'obiettivo principale sarà quello di riportarla nei mesi a venire a livelli prossimi all'obiettivo - nell'intorno del 2% -, rispetto al 7% del mese di dicembre.

In questo contesto la Federal Reserve, nell'ultima riunione dell'anno, ha deciso che entro marzo del 2022 si concluderà il "*Quantitative Easing*" e non ha escluso tre rialzi dei tassi ufficiali il prossimo anno, il primo dei quali potrebbe avvenire già nella riunione di marzo.

Il brusco cambiamento di rotta della *Fed* è coerente con un'economia che, nel 2022, è prevista in crescita di circa il 4%, una disoccupazione già ora più bassa del livello giudicato di "*massimo impiego*" e con la politica fiscale ancora espansiva.

Il Giappone, ancora una volta, nonostante l'enorme supporto fiscale e la continuazione della politica monetaria estremamente accomodante, non è stato in grado di conseguire un tasso di inflazione positivo neppure nel 2021, a fronte di una crescita economica dell'1,8% rispetto al -4,6% dello scorso anno.

La Cina, dopo aver vissuto per prima l'emergenza sanitaria, attraverso azioni di contenimento particolarmente incisive ha, con perseveranza, continuato nel 2021 la medesima politica. Grazie ad una crescita prossima all'8% (+2,2% nel 2020), la Presidenza Xi ha cercato, attraverso politiche restrittive, di gestire la disorganica crescita del settore immobiliare, pari ad oltre il 30% del Pil cinese, con impatti, al momento, contenuti sulle dinamiche di crescita organica dell'economia.

Il mondo emergente nel 2021 ha avuto un andamento molto eterogeneo nei risultati economici: migliori ove la fase vaccinale è stata più incisiva e i Governi hanno supportato questa scelta, rispetto a situazioni dove il rischio pandemico è tutt'ora molto elevato. Nel complesso, il Pil dei Paesi emergenti è cresciuto di oltre il 6%, favorito dall'aumento dei prezzi di molte materie prime di cui sono esportatori.

In quest'anno l'economia italiana ha prodotto una delle migliori performance assolute nell'area Euro, con un Pil in crescita del 6,6%, sebbene l'anno passato la contrazione economica sia stata prossima al -9%.

Oltre alla domanda interna particolarmente robusta ed aiutata, anche nel 2021, da interventi fiscali espansivi, l'evoluzione della campagna vaccinale ha permesso un "*mix*" meno penalizzante in termini di restrizioni sanitarie, con minori ricadute negative sull'andamento della crescita economica.

Il Governo Draghi ha realizzato, nel corso dell'anno, quanto necessario in termini di iniziali riforme strutturali connesse al "*Next Generation EU*" ottenendo, dopo l'approvazione da parte della Commissione, come stabilito nel "*Piano*", l'anticipo monetario di spetanza.

I mercati azionari, nel loro complesso, hanno fornito un ennesimo anno di ritorni positivi, fra i quali è da segnalare l'ottimo risultato italiano, coerente con un andamento dell'economia che ha superato le più favorevoli aspettative.

In territorio negativo sono risultati i mercati azionari emergenti a causa, soprattutto, di livelli di inflazione molto elevati, che hanno costretto diverse Banche Centrali di alcuni Paesi ad alzare più volte i tassi ufficiali.

Infine, i principali indici del credito europeo, se osservati nell'orizzonte dell'intero anno, non si sono discostati eccessivamente dalla fine del 2020, coerentemente con il fatto che le tensioni vissute a livello "Corporate" cinese si sono rivelate un evento idiosincratco.

Mercati finanziari

Nella tabella che segue si riporta l'evoluzione degli andamenti dei tassi assoluti e degli "spread" rispetto al titolo decennale tedesco di una serie di titoli governativi appartenenti all'area Euro:

Paese	31/12/2020		30/06/2021		31/12/2021	
	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania
Germania	-0,57		-0,21		-0,18	
Francia	-0,34	0,23	0,13	0,34	0,19	0,37
Italia	0,54	1,11	0,82	1,03	1,17	1,35
Belgio	-0,39	0,18	0,10	0,31	0,18	0,36
Grecia	0,62	1,19	0,82	1,03	1,31	1,49
Irlanda	-0,31	0,26	0,16	0,37	0,24	0,42
Portogallo	0,03	0,60	0,39	0,60	0,46	0,64
Spagna	0,04	0,61	0,41	0,62	0,56	0,74

Nella tabella successiva viene indicata la performance di alcuni dei principali indici azionari internazionali nei vari trimestri e per l'intero 2021:

Indici azionari	Performance 2021	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Eurostoxx 50	+21,0%	+10,3%	+3,7%	-0,4%	+6,2%
Dax	+15,8%	+9,4%	+3,5%	-1,7%	+4,1%
Ftse Mib	+23,0%	+10,9%	+1,8%	+2,3%	+6,5%
Ibex	+7,9%	+6,3%	+2,8%	-0,3%	-0,9%
Standard & Poor's 500	+26,9%	+5,8%	+8,2%	+0,2%	+10,6%
Nikkei	+4,9%	+6,3%	-1,3%	+2,3%	-2,2%
Morgan S. Emerging Market	-2,3%	+3,6%	+3,2%	-7,4%	-1,3%

Di seguito si rappresentano infine i principali indici di riferimento del mondo “Corporate” dell’area Euro:

Principali Indici Credito	31/12/2020	31/3/2021	30/6/2021	30/9/2021	31/12/2021
Itraxx Eu Generic	47,8	52,4	46,9	50,0	47,9
Itraxx Eu Senior Financial	58,8	60,4	54,6	56,6	55,0
Itraxx Eu Subordinated Financial	111,7	109,2	102,9	109,7	107,5
Itraxx Eu Xover	241,3	254,1	231,9	252,9	242,4

Descrizione della politica di gestione seguita per singolo comparto

Comparto Garantito Flex

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2021 ammonta a 187.155.718,05 Euro.

Nel corso del 2021 gli investimenti sul Comparto sono stati effettuati prevalentemente in titoli obbligazionari denominati in Euro, emessi da enti statali e da emittenti corporate.

È inoltre presente una quota significativa di OICR obbligazionari diversificata su più emittenti.

Nell’ambito di un approccio di gestione flessibile del portafoglio, al fine di mantenere un profilo di rischio-rendimento ottimale, si è cercato di gestire attivamente il portafoglio, diversificando ulteriormente le aree di investimento.

Il portafoglio ha mantenuto una quota prevalente di titoli governativi italiani, con preferenza per la componente legata all’inflazione, soprattutto sui tratti brevi/medi della curva. È stata inoltre incrementata, tramite *ETF Euro Hedged*, la componente obbligazionaria legata ai titoli governativi americani. Nel corso dell’anno è stata incrementata l’esposizione verso i titoli obbligazionari di emittenti corporate, tramite una gestione dinamica degli investimenti diretti e tramite OICR/ETF, al fine di consentire una maggior diversificazione ed una efficiente gestione.

In una ottica di diversificazione e miglioramento del profilo di rischio/rendimento del portafoglio sono stati introdotti Investimenti Alternativi che investono in Infrastrutture.

Sulla componente azionaria del portafoglio si è adottato, nel corso dell’anno, un approccio tattico al mercato, riducendo parzialmente l’esposizione complessiva nelle fasi di forza e incrementandola nelle fasi di debolezza.

Per quanto riguarda l’operatività, nel corso del primo trimestre è stato venduto l’ETF che investe nel settore tecnologico statunitense, creando contestualmente una posizione su un ETF che investe nel settore tecnologico cinese. È stata inoltre creata una posizione sul settore delle *small cap* statunitensi, in considerazione degli impatti potenzialmente positivi sull’economia, e sul settore in particolare, derivanti dall’ingente programma di stimolo fiscale messo in atto dal governo statunitense. Si è inoltre aumentata l’esposizione azionaria complessiva, incrementando l’esposizione sul mercato globale ESG, attraverso un ETF che investe in temi socialmente responsabili e sostenibili a livello globale, e l’esposizione al

mercato cinese, tramite un ETF che investe in A-shares e un ETF che investe sull'intero mercato cinese.

Nel corso del secondo trimestre è stata ridotta l'esposizione ad un ETF globale caratterizzato da strategia *minimum volatility*, inserendo contestualmente in portafoglio un ETF globale caratterizzato da strategia *momentum* e incrementando l'esposizione ai Paesi emergenti attraverso un ETF che investe nel rispetto di criteri di sostenibilità. È stato inoltre inserito in portafoglio un ETF con strategia *value* che investe sul mercato statunitense.

Nel corso del terzo trimestre, a livello tattico, è stata chiusa la posizione sulle piccole e medie imprese americane e sono state inoltre ridotte le posizioni su un ETF globale caratterizzato da strategia *minimum volatility* e sui mercati emergenti. Verso la fine del trimestre è stata inoltre ridotta l'esposizione sulla Cina in corrispondenza della rottura di importanti livelli di supporto di medio termine sui principali indici cinesi.

Negli ultimi mesi dell'anno infine, in ottica *total return*, è stata ridotta l'esposizione azionaria complessiva al raggiungimento di importanti livelli di resistenza sui principali indici azionari.

A livello strategico è stata mantenuta l'esposizione ai temi socialmente responsabili e sostenibili a livello globale; è stata inoltre mantenuta un'esposizione alla strategia *value* tramite ETF sui mercati americani e alla strategia *momentum* tramite ETF globali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2021 in termini di rendimento e di rischio. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

Comparto	Rendimento netto classe ordinaria	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Garantito Flex	1,15%	1,90%	1,14%

- il confronto del rendimento, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del 2020;

Comparto	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)
Garantito Flex	2,11%	1,14%	2,17%	3,43%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. ord.	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. ord.	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Garantito Flex	1,67%	2,17%	0,54%	2,40%

La gestione è flessibile. Non è previsto *benchmark*.

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla performance:

Comparto	Oneri di negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Garantito Flex	135,98	174.065.851,07	0,000%

Comparto Obbligazionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2021 ammonta a 89.899.866,87 Euro.

Nel corso del 2021, il portafoglio è stato investito prevalentemente in titoli obbligazionari denominati in Euro, emessi da enti statali e da emittenti *corporate*, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari Americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

È inoltre presente una quota significativa di OICR obbligazionari diversificata su più emittenti.

Nell'ambito di una strategia di gestione flessibile del portafoglio, al fine di mantenere un profilo di rischio-rendimento ottimale, si è cercato di gestire attivamente il portafoglio, diversificando ulteriormente le aree di investimento.

Complessivamente l'operatività ha portato ad una diminuzione della *duration* del portafoglio e ad una maggiore diversificazione degli investimenti.

Il portafoglio, per quanto riguarda la parte breve e media della curva, ha mantenuto una esposizione prevalente sui titoli governativi italiani, con una preferenza per la componente legata all'inflazione. La scelta è stata motivata dai rendimenti poco interessanti sul tratto breve e medio della curva dei paesi *core*, in confronto ai rendimenti dei titoli governativi italiani. Relativamente alle scadenze medio lunghe è stata invece mantenuta una maggiore diversificazione fra i vari Paesi dell'area euro, inserendo, seppur con minore enfasi, titoli legati all'inflazione. È stata inoltre incrementata, tramite ETF Euro Hedged, la componente obbligazionaria legata ai titoli governativi americani.

Nel corso dell'anno è stata incrementata l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, tramite una gestione dinamica degli investimenti diretti e tramite OICR/ETF, al fine di consentire maggior diversificazione ed una efficiente gestione.

In una ottica di diversificazione e miglioramento del profilo di rischio-rendimento del portafoglio sono stati introdotti Investimenti Alternativi che investono in Infrastrutture.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2021 in termini di rendimento e di rischio. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

Comparto	Rendimento netto classe ordinaria	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Obbligazionario	-1,06%	-0,16%	1,88%

- il confronto del rendimento, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del 2020;

Comparto	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)
Obbligazionario	-0,40%	1,88%	3,29%	3,78%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. ord.	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. ord.	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Obbligazionario	1,45%	2,77%	0,55%	2,77%

Si segnala infine che, per tale comparto, non sono stati sostenuti oneri di negoziazione, come risulta dalla tabella seguente:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Obbligazionario	-	90.435.934,89	0,000%

Comparto Bilanciato Etico

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2021 ammonta a 62.515.844,26 Euro.

Per il Comparto Bilanciato Etico, la particolare attenzione ai rischi ambientali, sociali e di *governance* ha determinato l'adozione di criteri di selezione degli strumenti finanziari ispirati a principi ESG; infatti, la selezione degli strumenti finanziari da parte del Gestore UnipolSai Assicurazioni S.p.A. avviene nell'ambito di un universo investibile selezionato in base alla valutazione della responsabilità sociale e ambientale e della struttura di *governance* degli emittenti (*ESG – Environmental, Social, Governance*).

Il Comparto Bilanciato Etico infatti promuove, tra le altre, caratteristiche sociali e ambientali. Le caratteristiche promosse consistono nell'investire in aziende e Paesi che rispettano l'ambiente e le persone.

L'universo investibile è fornito da un Consulente specializzato nella valutazione della responsabilità sociale e ambientale e della struttura di governo degli emittenti (cosiddetta analisi *ESG – Environmental, Social, Governance*). Dall'universo investibile sono escluse le Società che risultano non in linea con i principi fondamentali riconosciuti dalle convenzioni internazionali e che sono coinvolte in violazioni dei diritti umani e dei lavoratori, gravi danni ambientali e corruzione. Dall'universo investibile sono inoltre esclusi a priori gli investimenti in titoli coinvolti nella produzione di armi di distruzione di massa (bombe a grappolo, mine anti-persona, armi nucleari, armi biologiche, armi chimiche) e nel gioco d'azzardo.

La metodologia adottata dal Consulente per definire l'universo investibile, disponibile su richiesta degli aderenti contattando l'e-mail dedicata al servizio clienti fondiaperti@unipolsai.it, segue un approccio qualitativo e quantitativo rigoroso basato sulla verifica del rispetto di convenzioni internazionali quali ad esempio: UN Global Compact, UN Pri - Principi di Investimento Responsabile delle Nazioni Unite, Linee Guida OCSE, Dichiarazione Universale dei Diritti Umani, Norme ILO – Organizzazione Internazionale del Lavoro, Convenzione di Basilea, UNFCCC – Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici (ad esempio Protocollo di Kyoto COP 3 e Conferenza di Parigi COP 21), Convenzione per la Diversità Biologica, Convenzione sul Commercio Internazionale delle Specie di Fauna e Flora Selvatiche minacciate di estinzione, Convenzione per la Protezione dello Strato d'Ozono, Convenzione sul controllo dei movimenti oltre frontiera di rifiuti pericolosi e sulla loro eliminazione, le linee guida di "ICCR" ("*Principles for Global Corporate Responsibility: Benchmarks for Measuring Business Performance*") e del *Global Reporting Initiative*.

La posizione strategica degli emittenti in cui si investe viene valutata e monitorata in un'ottica di lungo termine, secondo i criteri di seguito descritti:

A. Per le **Imprese** vengono valutate le seguenti tre aree:

- Ambiente: presenza di una strategia e di una politica di gestione ambientale, impatto ambientale dei processi produttivi e dei prodotti;
- Società: valutazione della qualità delle relazioni instaurate tra l'impresa e i propri stakeholder (portatori di interesse) tra cui: consumatori, concorrenti, dipendenti, amministratori e management, società civile, azionisti, prestatori di capitali, enti locali e istituzioni internazionali;
- Governance: analisi delle questioni gestionali legate all'azienda, della struttura organizzativa, delle principali caratteristiche operative, del posizionamento di mercato e

dello scenario competitivo, della situazione regolamentare e politica dei Paesi in cui l'azienda opera.

B. Per gli **Enti Sovranazionali, le Agenzie Intergovernative e gli Istituti di Credito Fondiario**, vengono valutate positivamente le organizzazioni che agiscono per il benessere dei Paesi in via di sviluppo e/o per la promozione di progetti di integrazione locale o regionale, mentre vengono escluse le organizzazioni coinvolte in pratiche controverse, come episodi di corruzione, cattiva gestione di fondi pubblici o privati, violazione dei diritti umani, mancato rispetto delle libertà civili e dei diritti politici.

C. Per gli **Stati** vengono presi in esame una serie di indicatori che valutano il grado di adesione dei Governi ai principi del *Global Compact*, iniziativa di responsabilità sociale delle Nazioni Unite rivolta a imprese e organizzazioni in tema di lotta alla corruzione, di rispetto dei diritti dell'uomo, dei lavoratori e dell'ambiente. Gli indicatori considerano le seguenti aree:

- Ambiente: ratifica delle principali convenzioni in materia di tutela ambientale (ad esempio convenzioni UNFCCC - Convenzioni quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici) e valutazione della performance ambientale complessiva dei Paesi;
- Società: ratifica delle principali convenzioni in materia di rispetto dei Diritti dell'Uomo (ad esempio la Dichiarazione Universale dei Diritti dell'Uomo delle Nazioni Unite) e dei Diritti dei Lavoratori (ad esempio le convenzioni dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro);
- Governance: valutazione del contesto istituzionale di un Paese in termini di presenza di istituzioni democratiche, libertà economica, facilità di fare impresa, livello di corruzione.

Sono esclusi dall'universo gli emittenti che presentano un profilo di sostenibilità complessivo valutato come insufficiente. Per quanto riguarda gli Stati sono esclusi altresì quelli gravemente insufficienti anche in uno solo dei singoli ambiti di analisi. Dall'universo investibile sono inoltre esclusi a priori i Governi caratterizzati da regimi dittatoriali o coinvolti in gravi violazioni dei diritti umani.

Gli emittenti vengono periodicamente monitorati rispetto ai requisiti citati ed è quindi possibile che le valutazioni si possano modificare nel tempo: gli emittenti, che in un dato momento non soddisfano i requisiti, possono successivamente tornare ad essere investibili qualora siano state poste in essere le adeguate azioni correttive e dopo un opportuno periodo di tempo. È altresì possibile che alcuni emittenti giudicati investibili non lo siano più in seguito a particolari eventi negativi. In questo caso il gestore valuterà l'alienazione degli strumenti finanziari in portafoglio nel più breve tempo possibile, tenuto conto dell'interesse degli aderenti.

Nell'universo investibile sono inclusi gli OICR che rispettano i criteri ESG, secondo la valutazione del consulente esterno specializzato in tale attività. La metodologia utilizzata dal consulente ha l'obiettivo di garantire che il portafoglio di investimento dei clienti sia coerente con i principi economici, sociali e ambientali richiesti dagli investitori, individuando gli OICR che:

- investono in società che prestano una particolare attenzione al rispetto degli esseri umani e/o dell'ambiente (diritti umani, diritti del lavoro e dell'ambiente);
- investono in società la cui attività può contribuire a migliorare la qualità della vita (ad esempio i fondi "green");
- escludono dai loro investimenti le società operanti in settori considerati controversi;

- escludono dai loro investimenti le società che operano con scarso rispetto della normativa e delle *best practice* ambientali, sociali e di *corporate governance*.

L'adozione di criteri ESG nella selezione degli strumenti finanziari permette alla Compagnia di presidiare i rischi di sostenibilità connessi.

La promozione di caratteristiche sociali e ambientali è stata conseguita nel corso del 2021 garantendo che il 100% degli emittenti in cui si è investito rispettassero i criteri sopra descritti.

Anche nel caso degli OICR, si è garantito che il 100% degli strumenti in cui il Comparto ha investito nel corso del 2021 rispettasse i criteri ESG sopra descritti.

Nel corso del 2021, la componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, emessi da enti statali e da emittenti corporate, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari Americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

È inoltre presente una quota significativa di OICR obbligazionari diversificata su più emittenti.

Nell'ambito di una strategia di gestione flessibile del portafoglio, al fine di mantenere un profilo di rischio-rendimento ottimale, si è cercato di gestire attivamente il portafoglio, diversificando ulteriormente le aree di investimento.

Complessivamente l'operatività ha portato ad una diminuzione della *duration* del portafoglio e ad una maggiore diversificazione degli investimenti.

Il portafoglio, per quanto riguarda la parte breve e media della curva, ha mantenuto una esposizione prevalente sui titoli governativi italiani, con una preferenza per la componente legata all'inflazione. La scelta è stata motivata dai rendimenti poco interessanti sul tratto breve e medio della curva dei paesi *core*, in confronto ai rendimenti dei titoli governativi italiani. Relativamente alle scadenze medio lunghe è stata invece mantenuta una maggiore diversificazione fra i vari Paesi dell'area euro, inserendo, seppur con minore enfasi, titoli legati all'inflazione. È stata inoltre incrementata, tramite ETF Euro Hedged, la componente obbligazionaria legata ai titoli governativi americani.

Nel corso dell'anno è stata incrementata l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti corporate, tramite una gestione dinamica degli investimenti diretti e tramite OICR/ETF, al fine di consentire maggior diversificazione ed una efficiente gestione.

In una ottica di diversificazione e miglioramento del profilo di rischio-rendimento del portafoglio sono stati introdotti Investimenti Alternativi che investono in Infrastrutture.

Sulla componente azionaria del portafoglio si è adottato, nel corso dell'anno, un approccio tattico al mercato, con una esposizione azionaria che è stata mantenuta mediamente tra il 4,5% e il 6% del portafoglio complessivo.

Per quanto riguarda l'operatività, nel corso del primo trimestre, al fine di ridurre il rischio idiosincratice del portafoglio e migliorarne il profilo rischio-rendimento, sono state vendute le posizioni in titoli azionari dell'area Euro, investendo contestualmente in ETF socialmente responsabili e sostenibili sia a livello globale che, in misura minore, sui mercati emergenti.

Nei mesi successivi, in un'ottica *total return*, è stata gradualmente ridotta l'esposizione azionaria ai mercati globali ed emergenti al raggiungimento di importanti livelli di resistenza sui principali indici azionari.

L'esposizione azionaria è stata ottenuta attraverso l'investimento in ETF concentrati prevalentemente su mercati ESG e SRI globali, emergenti e cinese.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2021 in termini di rendimento e di rischio. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota 2, in quanto trattasi della classe più rappresentativa (96% del comparto);

Comparto	Rendimento netto classe 2	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Bilanciato Etico	0,10%	0,70%	1,84%

- il confronto del rendimento, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del 2020;

Comparto	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)
Bilanciato Etico	0,77%	1,84%	3,15%	4,39%

- il confronto dei dati di performance relativi agli ultimi tre e cinque anni. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. 2	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. 2	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Bilanciato Etico	2,35%	3,02%	1,25%	2,92%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*:

Comparto	Oneri di negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Bilanciato Etico	3.467,71	63.680.427,45	0,005%

Comparto Bilanciato Prudente

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2021 ammonta a 160.832.738,18 Euro.

Nel corso del 2021, la componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, emessi da enti statali e da emittenti corporate, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari Americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

È inoltre presente una quota significativa di OICR obbligazionari diversificati su più emittenti.

Il portafoglio, per quanto riguarda la parte breve e media della curva, ha mantenuto una esposizione prevalente sui titoli governativi italiani con, in particolare, un incremento della quota di titoli legati all'inflazione. La scelta è stata motivata dai rendimenti poco interessanti sul tratto breve e medio della curva dei paesi *core*, in confronto ai rendimenti dei titoli governativi italiani. Relativamente alle scadenze medio lunghe è stata invece mantenuta una maggiore diversificazione fra i vari Paesi dell'area euro, inserendo, seppur con minore enfasi, titoli legati all'inflazione.

Nel corso dell'anno è stata lievemente incrementata l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, tramite una gestione dinamica degli investimenti diretti e tramite OICR/ETF, al fine di consentire maggior diversificazione ed una efficiente gestione.

In una ottica di diversificazione e miglioramento del profilo di rischio rendimento del portafoglio sono stati introdotti Investimenti Alternativi che investono in Infrastrutture.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno, i titoli governativi Americani sono stati mediamente sotto pesati in termini di *duration* rispetto al *benchmark* di riferimento.

Da un punto di vista valutario, si è mantenuta una posizione tendenzialmente neutrale rispetto al *benchmark* nell'esposizione delle principali valute.

Per quanto riguarda la componente azionaria del portafoglio, nel corso dell'anno è stata assunta, mediamente, una posizione di sovrappeso rispetto al parametro di riferimento ed è stato adottato un approccio tattico al mercato, riducendo parzialmente l'esposizione azionaria nelle fasi di forza e incrementandola nelle fasi di debolezza.

Ad inizio anno, sulla base di indicatori macro positivi e delle revisioni al rialzo delle stime di crescita, è stato accompagnato il rialzo dei mercati incrementando la posizione di sovrappeso rispetto al parametro di riferimento. Nel corso del primo trimestre è stata effettuata operatività tattica sul settore tecnologico ed è stata creata una posizione sul settore delle *small cap* statunitensi, in considerazione degli impatti potenzialmente positivi sull'economia, e su tale settore in particolare, derivanti dall'ingente programma di stimoli fiscali messo in atto dal governo statunitense. Ad aprile, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza sui principali indici azionari, è stata ridotta l'esposizione complessiva riducendo in particolare l'esposizione al mercato statunitense.

Nel corso del terzo trimestre, a livello tattico, è stata chiusa la posizione attiva sulle piccole e medie imprese americane. In corrispondenza della rottura di importanti livelli di supporto di medio termine sui principali indici cinesi, il sovrappeso su tale mercato è stato ridotto,

anche in considerazione della crescente incertezza derivante da interventi normativi sempre più stringenti da parte del regolatore e delle crescenti tensioni sul mercato immobiliare.

Nella parte finale dell'anno sul mercato americano ed europeo si è mantenuta mediamente una posizione tra la neutralità ed il lieve sovrappeso, sfruttando le fasi di debolezza per incrementare l'esposizione azionaria complessiva e le fasi di forza per prendere profitto al raggiungimento di importanti livelli di resistenza.

Per quanto riguarda l'allocazione geografica, nel corso dell'anno è stata mantenuta, mediamente, una preferenza per il mercato americano ed emergente, in particolare sull'area cinese, rispetto a quello europeo.

Nella parte finale dell'anno si è deciso di ridurre il sovrappeso sul mercato cinese e assumere una posizione di tendenziale preferenza per i mercati europei rispetto a quelli americani.

Per quanto riguarda le posizioni attive rispetto al *benchmark*, nel corso dell'anno si è cercato di approfittare delle dinamiche di rotazione settoriale gestendo tatticamente l'esposizione ad alcuni settori dell'economia ed in particolare al settore dei semiconduttori, al *business* del cloud, alla tecnologia cinese e americana e alle *small cap* statunitensi. Sono state inoltre mantenute in portafoglio posizioni attive sui temi socialmente responsabili e sostenibili a livello globale e su OICR caratterizzati da strategie gestionali *quality, momentum e value*.

Per quanto riguarda la selezione degli strumenti finanziari, l'esposizione azionaria ai mercati dell'area Euro è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli e in misura minore tramite *Exchange Traded Funds (ETF)*. Gli investimenti sull'azionario al di fuori dell'area Euro sono stati invece realizzati principalmente tramite ETF rappresentativi delle varie aree geografiche e, in parte, tramite ETF e OICR globali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2021 in termini di rendimento e di rischio. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

Comparto	Rendimento netto classe ordinaria	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Bilanciato Prudente	0,97%	2,07%	2,30%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2020;

Comparto	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)
Bilanciato Prudente	2,40%	2,30%	3,89%	5,93%
<i>Benchmark</i>	1,78%	2,31%	3,45%	5,40%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. ord.	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. ord.	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Bilanciato Prudente	3,08%	3,90%	1,53%	3,67%
<i>Benchmark</i>	3,65%	3,62%	2,24%	3,24%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

Comparto	Nome	Peso
Bilanciato Prudente	JPM GBI Euro Investment grade	40%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Cash Europe Euro 3M	15%
	ICE Bofa Euro Large cap Corporate	20%
	MSCI EMU Net Return	7,5%
	MSCI All Country World Net Return	7,5%

Si riporta, inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Bilanciato Prudente	1.979,16	163.734.321,17	0,001%

Comparto Bilanciato Equilibrato

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2021 ammonta a 56.892.470,34 Euro.

Nel corso del 2021, la componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in euro, emessi da enti statali e da emittenti corporate, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari Americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

È inoltre presente una quota significativa di OICR obbligazionari diversificati su più emittenti.

Il portafoglio, per quanto riguarda la parte breve e media della curva, ha mantenuto una esposizione prevalente sui titoli governativi italiani con, in particolare, un incremento della quota di titoli legati all'inflazione. La scelta è stata motivata dai rendimenti poco interessanti sul tratto breve e medio della curva dei paesi *core*, in confronto ai rendimenti dei titoli governativi italiani.

Relativamente alle scadenze medio lunghe è stata invece mantenuta una maggiore diversificazione fra i vari Paesi dell'area euro, inserendo, seppur con minore enfasi, titoli legati all'inflazione.

Nel corso dell'anno è stata lievemente incrementata l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, tramite una gestione dinamica degli investimenti diretti e tramite OICR/ETF, al fine di consentire maggior diversificazione ed una efficiente gestione.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno, i titoli governativi Americani sono stati mediamente sotto pesati in termini di *duration* rispetto al *benchmark* di riferimento.

Da un punto di vista valutario si è mantenuta una posizione tendenzialmente neutrale rispetto al *benchmark* nell'esposizione delle principali valute.

Per quanto riguarda la componente azionaria del portafoglio, nel corso dell'anno è stata assunta mediamente una posizione di sovrappeso rispetto al parametro di riferimento ed è stato adottato un approccio tattico al mercato, riducendo parzialmente l'esposizione azionaria nelle fasi di forza e incrementandola nelle fasi di debolezza.

Ad inizio anno, sulla base di indicatori macro positivi e delle revisioni al rialzo delle stime di crescita, è stato accompagnato il rialzo dei mercati incrementando la posizione di sovrappeso rispetto al parametro di riferimento. Nel secondo trimestre il robusto rimbalzo della domanda aggregata ha messo in evidenza i limiti di un'offerta globale che si è dimostrata incapace di soddisfare le richieste dei consumatori, fattore che ha determinato una repentina accelerazione della dinamica inflattiva. In tale contesto, sono state sfruttate le fasi di debolezza del mercato per incrementare l'esposizione azionaria complessiva, investendo nei temi e nei settori in grado più di altri di trasferire sul consumatore finale l'incremento dei prezzi, come ad esempio il settore dei semiconduttori. Tale posizionamento ha consentito di beneficiare del rialzo dei mercati registrato nei primi mesi del secondo semestre, a seguito di trimestrali che hanno visto la maggior parte delle società riportare utili sopra le attese, con una contestuale revisione al rialzo delle stime per il 2022.

Nel corso del quarto trimestre, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza, l'esposizione azionaria è stata gradualmente ridotta ed è stata portata ad una posizione di lieve sovrappeso rispetto al *benchmark*.

Per quanto riguarda l'allocazione geografica, nel corso dell'anno è stata mantenuta, mediamente, una preferenza per il mercato cinese e, in misura minore, per il mercato americano e per il mercato europeo.

Nel primo trimestre in particolare è stata mantenuta una preferenza per il mercato americano rispetto a quello europeo, in considerazione degli ampi stimoli fiscali messi in campo sin dai primi mesi dell'anno dall'amministrazione Biden.

Nel secondo trimestre si è assecondata la rotazione settoriale da settori *growth* a settori *value*, incrementando tatticamente l'esposizione al mercato europeo rispetto a quello americano.

Nel secondo semestre, in corrispondenza della rottura di importanti livelli di supporto di medio termine sui principali indici cinesi, il sovrappeso su tale mercato è stato ridotto, anche in considerazione della crescente incertezza derivante da interventi normativi sempre più stringenti da parte del regolatore e delle crescenti tensioni sul mercato immobiliare. Nella parte finale dell'anno sul mercato americano ed europeo si è mantenuta, mediamente, una posizione tra la neutralità ed il lieve sovrappeso, sfruttando le fasi di debolezza per incrementare l'esposizione azionaria complessiva e le fasi di forza per prendere profitto al raggiungimento di importanti livelli di resistenza.

Per quanto riguarda le posizioni attive rispetto al *benchmark*, nel corso dell'anno si è cercato di approfittare delle dinamiche di rotazione settoriale gestendo tatticamente l'esposizione ad

alcuni settori dell'economia ed in particolare al settore dei semiconduttori, al settore bancario europeo, al *business del cloud*, alla tecnologia cinese e americana e alle *small cap* statunitensi. Sono state inoltre mantenute in portafoglio posizioni attive sui temi socialmente responsabili e sostenibili a livello globale e su OICR caratterizzati da strategie gestionali *momentum e value*.

Per quanto riguarda la selezione degli strumenti finanziari, l'esposizione azionaria ai mercati dell'area Euro è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli e in misura minore tramite *Exchange Traded Funds (ETF)*. Gli investimenti sull'azionario al di fuori dell'area Euro sono stati invece realizzati principalmente tramite ETF rappresentativi delle varie aree geografiche e in parte tramite ETF e OICR globali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2021. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

Comparto	Rendimento netto classe ordinaria	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Bilanciato Equilibrato	3,94%	5,04%	3,35%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2020;

Comparto	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)
Bilanciato Equilibrato	6,15%	3,35%	4,30%	8,84%
<i>Benchmark</i>	5,58%	3,19%	3,92%	8,47%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. ord.	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. ord.	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Bilanciato Equilibrato	5,11%	5,79%	2,67%	5,22%
<i>Benchmark</i>	5,82%	5,52%	3,57%	4,88%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

Comparto	Nome	Peso
Bilanciato Equilibrato	JPM GBI Euro Investment grade	35%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Cash Index Euro 3M	10%
	ICE Bofa Euro Large cap Corporate	15%
	MSCI EMU Net Return	15%
	MSCI All Country World Net Return	15%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Bilanciato Equilibrato	1.703,70	54.694.942,44	0,003%

Comparto Bilanciato Dinamico

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2021 ammonta a 211.288.388,34 Euro.

Nel corso del 2021, la componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, emessi da enti statali e da emittenti *corporate*, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari Americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

È inoltre presente una quota significativa di OICR obbligazionari diversificati su più emittenti.

Il portafoglio, per quanto riguarda la parte breve e media della curva, ha mantenuto una esposizione prevalente sui titoli governativi italiani con, in particolare, un incremento della quota di titoli legati all'inflazione. La scelta è stata motivata dai rendimenti poco interessanti sul tratto breve e medio della curva dei paesi *core*, in confronto ai rendimenti dei titoli governativi italiani. Relativamente alle scadenze medio lunghe è stata invece mantenuta una maggiore diversificazione fra i vari Paesi dell'area euro, inserendo, seppur con minore enfasi, titoli legati all'inflazione.

Nel corso dell'anno è stata lievemente incrementata l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, tramite una gestione dinamica degli investimenti diretti e tramite OICR/ETF, al fine di consentire maggior diversificazione ed una efficiente gestione.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno, i titoli governativi Americani sono stati mediamente sotto pesati in termini di *duration* rispetto al *benchmark* di riferimento.

Da un punto di vista valutario si è mantenuta una posizione tendenzialmente neutrale rispetto al *benchmark* nell'esposizione delle principali valute.

Per quanto riguarda la componente azionaria del portafoglio, nel corso dell'anno è stata assunta mediamente una posizione di sovrappeso rispetto al parametro di riferimento ed è stato adottato un approccio tattico al mercato, riducendo parzialmente l'esposizione azionaria nelle fasi di forza e incrementandola nelle fasi di debolezza.

Ad inizio anno, sulla base di indicatori macro positivi e delle revisioni al rialzo delle stime di crescita, è stato accompagnato il rialzo dei mercati incrementando la posizione di sovrappeso rispetto al parametro di riferimento. Nel secondo trimestre il robusto rimbalzo della domanda aggregata ha messo in evidenza i limiti di un'offerta globale che si è dimostrata incapace di soddisfare le richieste dei consumatori, fattore che ha determinato una repentina accelerazione della dinamica inflattiva. In tale contesto, sono state sfruttate le fasi di debolezza del mercato per incrementare l'esposizione azionaria complessiva, investendo nei temi e nei settori in grado più di altri di trasferire sul consumatore finale l'incremento dei prezzi, come ad esempio il settore dei semiconduttori. Tale posizionamento ha consentito di beneficiare del rialzo dei mercati registrato nei primi mesi del secondo semestre, a seguito di trimestrali che hanno visto la maggior parte delle società riportare utili sopra le attese, con una contestuale revisione al rialzo delle stime per il 2022.

Nel corso del quarto trimestre, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza, l'esposizione azionaria è stata gradualmente ridotta ed è stata portata ad una posizione di lieve sovrappeso rispetto al *benchmark*.

Per quanto riguarda l'allocazione geografica, nel corso dell'anno è stata mantenuta, mediamente, una preferenza per il mercato cinese e, in misura minore, per il mercato americano e per il mercato europeo.

Nel primo trimestre, in particolare, è stata mantenuta una preferenza per il mercato americano rispetto a quello europeo, in considerazione degli ampi stimoli fiscali messi in campo sin dai primi mesi dell'anno dall'amministrazione Biden.

Nel secondo trimestre si è assecondata la rotazione settoriale da settori *growth* a settori *value*, incrementando tatticamente l'esposizione al mercato europeo rispetto a quello americano.

Nel secondo semestre, in corrispondenza della rottura di importanti livelli di supporto di medio termine sui principali indici cinesi, il sovrappeso su tale mercato è stato ridotto, anche in considerazione della crescente incertezza derivante da interventi normativi sempre più stringenti da parte del regolatore e delle crescenti tensioni sul mercato immobiliare. Nella parte finale dell'anno sul mercato americano ed europeo si è mantenuta, mediamente, una posizione tra la neutralità ed il lieve sovrappeso, sfruttando le fasi di debolezza per incrementare l'esposizione azionaria complessiva e le fasi di forza per prendere profitto al raggiungimento di importanti livelli di resistenza.

Per quanto riguarda le posizioni attive rispetto al *benchmark*, nel corso dell'anno si è cercato di approfittare delle dinamiche di rotazione settoriale gestendo tatticamente l'esposizione ad alcuni settori dell'economia ed in particolare al settore dei semiconduttori, al settore bancario europeo, al *business del cloud*, alla tecnologia cinese e americana e alle *small cap* statunitensi. Sono state inoltre mantenute in portafoglio posizioni attive sui temi socialmente responsabili e sostenibili a livello globale e su OICR caratterizzati da strategie gestionali *quality, momentum e value*.

Per quanto riguarda la selezione degli strumenti finanziari, l'esposizione azionaria ai mercati dell'area Euro è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli e in misura minore tramite *Exchange Traded Funds (ETF)*.

Gli investimenti sull'azionario al di fuori dell'area Euro sono stati invece realizzati principalmente tramite ETF rappresentativi delle varie aree geografiche e in parte tramite ETF e OICR globali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2021. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

Comparto	Rendimento netto classe ordinaria	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Bilanciato Dinamico	7,91%	9,21%	5,18%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2020;

Comparto	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)
Bilanciato Dinamico	11,34%	5,18%	4,34%	13,31%
<i>Benchmark</i>	10,69%	4,89%	4,29%	12,95%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. ord.	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. ord.	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Bilanciato Dinamico	7,43%	8,83%	3,96%	7,87%
<i>Benchmark</i>	8,51%	8,50%	5,20%	7,47%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

Comparto	Nome	Peso
Bilanciato Dinamico	JPM GBI Euro Investment grade	30%
	JPM GBI Global	5%
	JPM Cash Index Euro 3M	8%
	ICE Bofa Euro Large cap Corporate	7%
	MSCI EMU Net Return	25%
	MSCI All Country World Net Return	25%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*:

Comparto	Oneri di negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Bilanciato Dinamico	9.717,57	204.579.192,83	0,005%

Comparto Azionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2021 ammonta a 143.950.004,30 Euro.

Nel corso del 2021, la componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in euro, emessi da emittenti statali e assimilabili e da emittenti *corporate*.

Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

È inoltre presente una quota significativa di OICR obbligazionari diversificati su più emittenti.

Il portafoglio, per quanto riguarda la parte breve e media della curva, ha mantenuto una esposizione prevalente sui titoli governativi italiani con, in particolare, un incremento della quota di titoli legati all'inflazione. La scelta è stata motivata dai rendimenti poco interessanti sul tratto breve e medio della curva dei paesi *core*, in confronto ai rendimenti dei titoli governativi italiani. Relativamente alle scadenze medio lunghe è stata invece mantenuta una maggiore diversificazione fra i vari Paesi dell'area euro, inserendo, seppur con minore enfasi, titoli legati all'inflazione.

Nel corso dell'anno è stata mantenuta un'esposizione attiva verso titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, attuata tramite una gestione dinamica degli investimenti diretti e tramite OICR/ETF, al fine di consentire maggior diversificazione ed una efficiente gestione.

Per quanto riguarda la componente azionaria del portafoglio, nel corso dell'anno è stata assunta mediamente una posizione di sovrappeso rispetto al parametro di riferimento ed è stato adottato un approccio tattico al mercato, riducendo parzialmente l'esposizione azionaria nelle fasi di forza e incrementandola nelle fasi di debolezza.

Ad inizio anno, sulla base di indicatori macro positivi e delle revisioni al rialzo delle stime di crescita, è stato accompagnato il rialzo dei mercati incrementando la posizione di sovrappeso rispetto al parametro di riferimento. Nel secondo trimestre il robusto rimbalzo della domanda aggregata ha messo in evidenza i limiti di un'offerta globale che si è dimostrata incapace di soddisfare le richieste dei consumatori, fattore che ha determinato una repentina accelerazione della dinamica inflattiva. In tale contesto, sono state sfruttate le fasi di debolezza del mercato per incrementare l'esposizione azionaria complessiva, investendo nei temi e nei settori in grado più di altri di trasferire sul consumatore finale l'incremento dei prezzi, come ad esempio il settore dei semiconduttori. Tale posizionamento ha consentito di beneficiare del rialzo dei mercati registrato nei primi mesi del secondo semestre, a seguito di trimestrali che hanno visto la maggior parte delle società riportare utili sopra le attese, con una contestuale revisione al rialzo delle stime per il 2022.

Nel corso del quarto trimestre, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza, l'esposizione azionaria è stata gradualmente ridotta ed è stata portata ad una posizione di lieve sovrappeso rispetto al *benchmark*.

Per quanto riguarda l'allocazione geografica, nel corso dell'anno è stata mantenuta, mediamente, una preferenza per il mercato cinese e, in misura minore, per il mercato americano e per il mercato europeo.

Nel primo trimestre in particolare è stata mantenuta una preferenza per il mercato americano rispetto a quello europeo, in considerazione degli ampi stimoli fiscali messi in campo sin dai primi mesi dell'anno dall'amministrazione Biden.

Nel secondo trimestre si è assecondata la rotazione settoriale da settori *growth* a settori *value*, incrementando tatticamente l'esposizione al mercato europeo rispetto a quello americano.

Nel secondo semestre, in corrispondenza della rottura di importanti livelli di supporto di medio termine sui principali indici cinesi, il sovrappeso su tale mercato è stato ridotto, anche in considerazione della crescente incertezza derivante da interventi normativi sempre più stringenti da parte del regolatore e delle crescenti tensioni sul mercato immobiliare. Nella parte finale dell'anno sul mercato americano ed europeo si è mantenuta mediamente una posizione tra la neutralità ed il lieve sovrappeso, sfruttando le fasi di debolezza per incrementare l'esposizione azionaria complessiva e le fasi di forza per prendere profitto al raggiungimento di importanti livelli di resistenza.

Per quanto riguarda le posizioni attive rispetto al *benchmark*, nel corso dell'anno si è cercato di approfittare delle dinamiche di rotazione settoriale gestendo tatticamente l'esposizione ad alcuni settori dell'economia ed in particolare al settore dei semiconduttori, al settore bancario europeo, al *business del cloud*, alla tecnologia cinese e americana e alle *small cap* statunitensi. Sono state inoltre mantenute in portafoglio posizioni attive sui temi socialmente responsabili e sostenibili a livello globale e su OICR caratterizzati da strategie gestionali *quality, momentum e value*.

Per quanto riguarda la selezione degli strumenti finanziari, l'esposizione azionaria ai mercati dell'area Euro è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli e in misura minore tramite *Exchange Traded Funds (ETF)*.

Gli investimenti sull'azionario al di fuori dell'area Euro sono stati invece realizzati principalmente tramite ETF rappresentativi delle varie aree geografiche e in parte tramite ETF e OICR globali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2021. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

Comparto	Rendimento netto classe ordinaria	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Azionario	13,77%	15,37%	8,44%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2020;

Comparto	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2020	Rischio 2020 (deviazione standard)
Azionario	19,03%	8,44%	3,00%	20,74%
<i>Benchmark</i>	18,47%	8,10%	3,18%	20,60%

- il confronto dei dati di performance relativi agli ultimi tre anni in rapporto al benchmark. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il benchmark è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni cl. ord.	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni cl. ord.	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Azionario	10,33%	13,93%	5,51%	12,36%
<i>Benchmark</i>	11,73%	13,71%	7,02%	11,98%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

Comparto	Nome	Peso
Azionario	JPM GBI Euro Investment grade	15%
	JPM Cash Index Euro 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	50%
	MSCI All Country World Net Return	30%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Azionario	9.758,61	135.474.642,42	0,007%

Costi complessivi a carico del Fondo

I sette comparti di investimento hanno sostenuto i seguenti oneri:

Comparti di investimento	Commissioni di gestione	Contributo Covip	Patrimonio medio	Rapporto Oneri di gestione / Patrimonio medio
Garantito Flex	1.131.400,49	14.577,75	174.065.851,07	0,66%
Obbligazionario	783.192,65	2.504,94	90.435.934,89	0,87%
Bilanciato Etico	387.255,67	236,97	63.680.427,45	0,61%
Bilanciato Prudente	1.578.654,58	614,76	163.734.321,17	0,96%
Bilanciato Equilibrato	557.596,46	1.848,60	54.694.942,44	1,02%
Bilanciato Dinamico	2.272.186,54	4.866,65	204.579.192,83	1,11%
Azionario	1.852.408,66	4.018,63	135.474.642,42	1,37%
Totale	8.562.695,05	28.668,30	886.665.312,26	0,97%

Relativamente agli OICR utilizzati, si precisa che nessun costo, di qualsiasi natura, concernente la sottoscrizione o il rimborso delle quote e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

Operazioni in conflitto di interessi

Le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Le operazioni in conflitto di interessi sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

- Comparto Garantito Flex

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	EXANE	ISHARES JPM ESG USD EM BD A	iShares ETFs/IE	30.000	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	ISHARES JPM ESG USD EM BD A	iShares ETFs/IE	15.000	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	JANE STREET	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	UniCredit Spa	350.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	BNP PARIS	RYANAIR 0,875% 25/05/2026	Ryanair DAC	500.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BANK OF AMERICA 0,583% 24/08/2028 MWC-CBLE	Bank of America	600.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	SOC GEN BOND	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	UniCredit Spa	350.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Sottoscrizione	BNP PARIS	EWE 0,25% 08/06/2028 MWC-CBLE GREEN BND	EWE AG	800.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	Svenska HandBk	600.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	INTESA SPAOLO	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	UniCredit Spa	350.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

- Comparto Obbligazionario

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	UNICREDIT AG	UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	UniCredit Spa	250.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	EXANE	ISHARES JPM ESG USD EM BD A	iShares ETFs/IE	10.000	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	EWE 0,25% 08/06/2028 MWC-CBLE GREEN BND	EWE AG	600.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	Svenska HandBk	300.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	INTESA SPAOLO	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	UniCredit Spa	450.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

- Comparto Bilanciato Etico

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	EXANE	ISHARES JPM ESG USD EM BD A	iShares ETFs/IE	30.000	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	ISHARES JPM ESG USD EM BD A	iShares ETFs/IE	33.000	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	SOCGEN EQUITY	BNP P MSCI EM EX CW UCITS	BNP ParibAM LUX	8.400	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	EWE 0,25% 08/06/2028 MWC-CBLE GREEN BND	EWE AG	600.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	Svenska HandBk	150.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

- Comparto Bilanciato Prudente

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	INTESA SPAOLO	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	UniCredit Spa	350.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Sottoscrizione	BNP PARIS	SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	Svenska HandBk	600.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

- Comparto Bilanciato Equilibrato

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	UNICREDIT AG	UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	UniCredit Spa	100.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Sottoscrizione	BNP PARIS	SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	Svenska HandBk	150.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	FRANCE OAT 0,75% 25/11/2028	Tesoro Francia	200.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

- Comparto Bilanciato Dinamico

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	UNICREDIT AG	UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	UniCredit Spa	300.000	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Sottoscrizione	BNP PARIS	SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	Svenska HandBk	500.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

- Comparto Azionario

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	BNP PARIS	SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	Svenska HandBk	100.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

Il Valore della Sostenibilità

Il Gruppo Unipol, fin dal 2012, valuta il grado di sostenibilità e responsabilità di tutti gli investimenti attraverso un monitoraggio¹ trimestrale *ex post* dei rischi di sostenibilità e in tal senso, degli effetti negativi connessi, avendo l'intento di coniugare gli obiettivi economici e di redditività con quelli ESG (*Environmental – Social – Governance*) di natura ambientale, sociale e di buon governo di imprese (titoli azionari e obbligazionari *corporate*) e Stati (titoli obbligazionari governativi). I risultati del monitoraggio sono pubblicati, per quanto riguarda gli investimenti del Gruppo nella sua interezza, nella Relazione Annuale Integrata di Unipol Gruppo e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2019 Unipol Gruppo ha fatto un passo ulteriore verso la trasparenza e l'accountability, adottando le "Linee Guida per le attività di investimento responsabile"² (le "Linee Guida"), approvate anche dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai, dove si illustrano nel dettaglio gli impegni che il Gruppo ha assunto in merito all'integrazione dei rischi e delle opportunità legati alla sostenibilità dei propri investimenti, e i relativi criteri ESG.

Nello specifico, per la selezione di imprese e titoli governativi nei quali investire, sono tenuti in considerazione il rispetto, da parte dei medesimi, dei principi definiti dalle Nazioni Unite nello UN Global Compact, in merito, in particolare, a temi quali: violazione dei diritti umani e dei lavoratori; sfruttamento delle risorse naturali che non tenga nel dovuto conto i relativi impatti ambientali; utilizzo sistematico della corruzione nella gestione delle attività. Per le imprese sono inoltre esclusi dai nuovi investimenti gli emittenti coinvolti nella produzione di armi non convenzionali, in attività collegate al gioco d'azzardo in misura prevalente e, per il

¹ Il Monitoraggio di Sostenibilità *ex post* è certificato dal consulente esterno e indipendente ECPI S.r.l. (www.ecpigroup.com).

² Successivamente aggiornate nel febbraio 2021, e accessibili al link http://www.unipol.it/sites/corporate/files/pages_related_documents/ug_allegato_investment-policy-sri.pdf

contrasto al cambiamento climatico, sono escluse le imprese legate all'estrazione e generazione di energia elettrica da carbone termico.

Relativamente ai Fattori ESG, viene anche svolto un monitoraggio ex post degli investimenti diretti sottostanti, in coerenza con quanto dichiarato nelle vigenti "Linee Guida". Tale monitoraggio è finalizzato a verificare in che misura gli investimenti stessi rispettino i criteri ESG definiti dalle citate Linee Guida e conseguentemente controllare ex post i Rischi di sostenibilità ad essi connessi.

In base al Monitoraggio³ di Sostenibilità sul portafoglio al 31 dicembre 2021 del Fondo Pensione Aperto "UnipolSai Previdenza FPA" si riporta di seguito la percentuale degli investimenti che soddisfano i criteri ESG nei termini sopra descritti, che vengono applicati a tutti gli investimenti di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.:

Soddisfano i criteri ESG di Gruppo	NON Soddisfano i criteri ESG di Gruppo
97,6%	2,4%

A ulteriore dimostrazione dell'impegno nel sostenere ed essere parte di uno sviluppo economico e sociale che sia sostenibile anche per le generazioni future, il Gruppo Unipol:

- nel 2017 sottoscrive i Principi di Investimento Responsabile (UN PRI) delle Nazioni Unite, un'iniziativa volontaria di grandi investitori con l'obiettivo di promuovere l'investimento sostenibile e responsabile;
- nel 2017 aderisce al Climate Action 100+, una partnership di azionariato attivo collettivo promossa dagli investitori (UN PRI, CERES) per coinvolgere le aziende più inquinanti in termini di emissioni di gas a effetto serra al fine di ridurre le emissioni stesse e rafforzare la trasparenza su questi temi;
- nel 2018 aderisce al Global Compact (Patto Globale), un'iniziativa nelle Nazioni Unite nata nel 1999 per incoraggiare le aziende di tutto il mondo ad adottare Politiche sostenibili, impegnandosi a sostenere e applicare un insieme di principi fondamentali, relativi a diritti umani, standard lavorativi, tutela dell'ambiente e lotta alla corruzione;
- ha sottoscritto il CDP Investors, un'iniziativa che mette a disposizione dettagliate informazioni sui temi ambientali fornite dalle imprese, per poter valutare correttamente l'impatto climatico delle proprie scelte d'investimento, e ha aderito al Talanoa Call for Action, una dichiarazione di Governi e Aziende che si impegnano a rispettare gli obiettivi dell'Accordo di Parigi;
- nel 2021 aderisce ai Principi per l'Assicurazione Sostenibile (UNEP PSI) delle Nazioni Unite;
- nel 2013 crea, unico nel suo genere, il Disciplinare "I valori del prodotto Vita", che certifica i prodotti Vita per garantirne l'affidabilità. La certificazione prevede da parte di Bureau Veritas, società specializzata nei servizi di controllo, la verifica di conformità del rispetto da parte di UnipolSai del disciplinare di prodotto secondo i valori di trasparenza (informazioni complete, comprensibili, tracciabili), equità (costo chiaro ed equilibrato) e valore del prodotto (tutela del capitale e investimenti selezionati).

³ Si precisa che sono esclusi dal Monitoraggio sugli investimenti i titoli finanziari nei portafogli degli OICR - Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio e gli ETF - *Exchange Traded Fund*). I titoli monitorati corrispondono al 63,5% dell'ammontare dell'intero portafoglio.

COMPARTO BILANCIATO ETICO

Tra le proposte di investimento del Fondo Pensione Aperto “UnipolSai Previdenza FPA” vi è la possibilità di scegliere il Comparto “Bilanciato Etico”. Tale Comparto promuove, tra le altre, caratteristiche sociali e ambientali, investendo in aziende e Paesi che rispettano l'ambiente e le persone.

In tal senso, per il Comparto Bilanciato Etico la particolare attenzione ai rischi ambientali, sociali e di *governance* ha determinato l'adozione di criteri di selezione degli strumenti finanziari ispirati a principi ESG; infatti, la selezione degli strumenti finanziari da parte del Gestore UnipolSai S.p.A. avviene nell'ambito di un universo investibile selezionato in base alla valutazione della responsabilità sociale e ambientale e della struttura di governance degli emittenti (*ESG – Environmental, Social, Governance*).

In particolare il comparto non è soggetto solo a monitoraggio *ex post*, come gli altri comparti del Fondo, bensì i criteri ESG limitano il numero di titoli investibili del comparto *ex ante* rispetto alle decisioni di investimento. Il portafoglio del Comparto, in applicazione dei criteri di selezione riferiti, rientra quindi interamente in un universo investibile che rispetta criteri sociali e ambientali e che viene aggiornato mensilmente dal Consulente di Sostenibilità esterno e indipendente (ECPI).

Le regole alla base della costruzione dell'universo investibile sono contenute nel documento che descrive la metodologia di ECPI, disponibile su richiesta degli aderenti contattando l'email dedicata al servizio clienti fondiaperti@unipolsai.it.

Maggiori informazioni sui criteri di sostenibilità soddisfatti dal Comparto sono disponibili nel presente documento, nel commento allo specifico Comparto e, più compiutamente, nel documento **“CODICE EUROPEO PER LA TRASPARENZA DEGLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI E RESPONSABILI DI EUROSIF”** reperibile sul sito UnipolSai, nella sezione dedicata ai documenti del Fondo Pensione Aperto “UnipolSai Previdenza FPA”.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nei termini normativamente previsti la Compagnia ha riesaminato le comunicazioni al pubblico di cui agli articoli 4 e 5 del Regolamento COVIP in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione. Le versioni aggiornate delle predette comunicazioni sono pubblicate nell'area pubblica del sito web nella sezione dedicata al Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Dopo la ripresa dell'economia registrata in Europa e nel nostro paese nel 2021, le prospettive per il 2022 indicano un rallentamento della crescita, acuito dallo scenario geopolitico in atto. Superate le incertezze politiche interne di inizio anno e ridimensionate, grazie al successo della campagna vaccinale e al contenimento della curva dei contagi, le preoccupazioni relative alle varianti della pandemia, sono via via cresciute le tensioni legate a numerosi fattori di instabilità, tra i quali in primis la recrudescenza dei conflitti territoriali tra Russia e Ucraina, sfociati in scontro bellico a seguito dell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia. Gli effetti del conflitto e delle conseguenti sanzioni economico-finanziarie, imposte alla Russia da parte della comunità internazionale, stanno condizionando il contesto economico globale. Tra i principali impatti si prevedono difficoltà nell'approvvigionamento di

materie prime, con ulteriori spinte al rialzo dei relativi prezzi, e rischi di compromissione della già stressata supply chain.

Le situazioni di incertezza sopra riportate, e i timori per gli impatti che ne possono derivare, stanno producendo tensioni sui mercati finanziari, con forti ribassi dei mercati azionari internazionali e tendenze al rialzo dei tassi di interesse. Tutto ciò ha riflessi sugli investimenti finanziari e sull'operatività della gestione finanziaria, che resta comunque finalizzata alla coerenza tra attivi e passivi e all'ottimizzazione del profilo rischio rendimento del portafoglio.

L'incertezza del contesto in essere e, soprattutto, della sua evoluzione futura non consente di determinarne compiutamente gli effetti sulla situazione finanziaria del Fondo Pensione. Si precisa, tuttavia, che il Fondo non detiene, se non in misura del tutto marginale, investimenti finanziari in titoli di emittenti russi o ucraini, né è parte contrattuale in transazioni rilevanti con soggetti o entità colpite da sanzioni internazionali.

Bologna, 24 marzo 2022

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Carlo Cimbri

Il Responsabile del Fondo
Giovanni Pollastrini

Nota integrativa – Informazioni generali

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo Pensione Aperto

“UnipolSai Previdenza FPA” è un Fondo Pensione Aperto in regime di contribuzione definita, multicomparto, iscritto al n. 30 dell’albo tenuto dalla COVIP.

Il Fondo, che costituisce patrimonio separato ed autonomo rispetto a quello di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., è articolato su sette comparti di investimento, ciascuno con una propria politica di investimento, come di seguito indicato:

Comparto garantito flex

Finalità: l’obiettivo del Comparto è il mantenimento del capitale investito e il suo graduale incremento nel tempo. La presenza di una garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Il Comparto è adatto ad un soggetto avverso al rischio che sceglie una gestione con le suddette caratteristiche di garanzia al fine di mantenere il capitale conferito.

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

Caratteristiche della garanzia: restituzione del capitale versato nel comparto nei seguenti casi: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, anticipazione nei casi previsti all’art. 14, comma 1, lettere a) e b) del Regolamento del Fondo, trasferimento della posizione individuale ad altro fondo pensione al quale l’iscritto acceda in relazione alla sua attività lavorativa.

Comparto obbligazionario

Finalità: l’obiettivo del Comparto è il graduale incremento nel medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/bassa e non lontano dalla pensione e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Comparto bilanciato etico

Finalità: l’obiettivo del Comparto è il graduale incremento nel medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/bassa e non lontano dalla pensione e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

La selezione degli strumenti finanziari ed OICR da parte del gestore avviene nell’ambito di un universo investibile selezionato in base ad una valutazione della responsabilità sociale e ambientale e della struttura di governance (ESG – Environmental, Social, Governance).

Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Comparto bilanciato prudente

Finalità: l'obiettivo del Comparto è l'incremento nel medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio media e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Comparto bilanciato equilibrato

Finalità: l'obiettivo del Comparto è l'incremento nel medio/lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio media o che ha ancora un numero discreto di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti nel medio/lungo periodo privilegiando la continuità dei risultati ed è disposto ad accettare una esposizione al rischio media.

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

Comparto bilanciato dinamico

Finalità: l'obiettivo del Comparto è l'incremento nel medio/lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/alta o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel medio/lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio, con la possibilità di registrare discontinuità nei risultati dei singoli esercizi.

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

Comparto azionario

Finalità: l'obiettivo del Comparto è la rivalutazione nel lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio alta o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una elevata esposizione al rischio, con la possibilità di registrare discontinuità nei risultati dei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni).

L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in base al principio della capitalizzazione. Il valore del Fondo e della relativa quota, espressi in Euro, sono calcolati settimanalmente, il secondo giorno lavorativo di ogni settimana. Il valore della quota è pubblicato giornalmente sul quotidiano finanziario "Il Sole 24 Ore".

La Società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (di seguito anche "la Compagnia" o "la Società"), che gestisce il Fondo, è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita e pertanto non è stato necessario stipulare convenzioni per quanto riguarda l'erogazione delle rendite.

Gestione del patrimonio

La gestione finanziaria del patrimonio compete a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., istitutrice del Fondo.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo, e quindi alla Compagnia istitutrice; il patrimonio del Fondo risulta comunque separato ed autonomo rispetto al patrimonio della Compagnia.

Gli strumenti finanziari e le somme in denaro costituenti il patrimonio del Fondo sono depositati presso la banca BNP Paribas Securities Services S.C.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente bilancio è redatto seguendo lo schema obbligatorio previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nella Deliberazione del 17 giugno 1998 e recepisce le modifiche apportate con la Deliberazione del 16 gennaio 2002.

I principi contabili utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e seguiti nella predisposizione del presente rendiconto sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e con quelli adottati nel precedente esercizio. In particolare:

- le operazioni di acquisto e di vendita di valori mobiliari sono contabilizzate alla data di negoziazione dell'operazione. Il patrimonio è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno di valorizzazione;
- i valori mobiliari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valorizzazione;
- gli organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio;
- le attività e passività in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti rilevato alla data di chiusura dell'esercizio;
- le disponibilità liquide sui depositi bancari, gli interessi maturati al 31 dicembre sugli stessi depositi e i ratei e risconti attivi e passivi sono valutati al valore nominale;
- le passività che rappresentano i debiti maturati dal Fondo verso il gestore finanziario UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono determinate secondo il principio della competenza e sono valutate al valore nominale;
- le commissioni di gestione, i ratei e risconti e gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono calcolati in base alla competenza temporale.

Regime fiscale

Il Fondo, istituito in regime di contribuzione definita, è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D.lgs. n. 252/05, nella misura del 20% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Fanno eccezione i rendimenti derivanti da titoli pubblici ed equiparati, tassati al 12,5%.

Sono esenti dall'imposta sostitutiva i redditi derivanti da investimenti qualificati (azioni, quote, quote di OICR, quote e azioni di Fondi per il Venture Capital con sede in paesi U.E. o S.E.) e PIR, effettuati nel limite del 10% dell'attivo patrimoniale risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente, detenuti per almeno cinque anni.

Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi oppure potrà essere utilizzato dal Fondo, in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altre linee di investimento da esso gestite.

Il Fondo Pensione si qualifica come soggetto "lordista", in quanto percepisce i redditi di capitale al lordo di ogni altro onere impositivo.

Categorie degli aderenti

L'adesione al Fondo è volontaria ed è consentita in forma individuale. È altresì consentita, su base collettiva, ai soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari individuati all'art. 2, comma 1, del D.lgs. 252/2005, nei cui confronti trovino applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione al Fondo. Ai sensi dell'articolo 8, comma 7, del Decreto, l'adesione al Fondo su base collettiva può avvenire anche mediante conferimento tacito del TFR maturando.

Al 31 dicembre 2021 risultano iscritti al Fondo n° 40.174 soggetti attivi, di cui n° 15.499 sono lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 24.675 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

Viene riportato di seguito, con riferimento al 31 dicembre 2021, il numero degli aderenti per ciascun comparto di investimento del Fondo, con l'indicazione del relativo valore netto del patrimonio:

Comparti di Investimento	Numero aderenti			%	Valore netto patrimonio
	Dipendenti	Autonomi	Totali		
Garantito Flex	18.450	4.595	23.045	35,73%	187.155.718,05
Obbligazionario	3.661	2.025	5.686	8,81%	89.899.866,87
Bilanciato Etico	6.078	452	6.530	10,12%	62.515.844,26
Bilanciato Prudente	7.721	2.229	9.950	15,42%	160.832.738,18
Bilanciato Equilibrato	1.938	1.015	2.953	4,58%	56.892.470,34
Bilanciato Dinamico	5.060	3.877	8.937	13,85%	211.288.388,34
Azionario	4.340	3.073	7.413	11,49%	143.950.004,30
Totale	47.248	17.266	64.514	100,00%	912.535.030,34

La somma degli aderenti per comparto differisce dal numero degli iscritti al Fondo perché gli stessi hanno la possibilità di investire i propri contributi su più linee di investimento.

Nelle pagine successive si riportano le informazioni specifiche di ogni singolo comparto.

Comparto Garantito Flex

Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO GARANTITO FLEX

		31-12-2021	31-12-2020
10	Investimenti	187.695.382,00	163.806.638,81
	a) Depositi bancari	10.019.333,76	8.746.644,85
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	87.155.959,74	91.348.222,55
	d) Titoli di debito quotati	14.807.365,99	12.755.673,29
	e) Titoli di capitale quotati	243.266,29	324.676,47
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	75.122.454,80	50.231.032,79
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	336.359,11	392.883,41
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	10.642,31	7.505,45
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	181.119,54	109.173,86
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	187.876.501,54	163.915.812,67
10	Passività della gestione previdenziale	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-181.119,54	-109.173,86
30	Passività della gestione finanziaria	-101.560,70	-88.031,43
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-101.560,70	-88.031,43
40	Debiti di imposta	-438.103,25	-340.417,18
	TOTALE PASSIVITA'	-720.783,49	-537.622,47
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	187.155.718,05	163.378.190,20
	CONTI D'ORDINE	710.853,57	671.028,54

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO GARANTITO FLEX

	31-12-2021	31-12-2020
10 Saldo della gestione previdenziale	21.662.228,02	19.632.927,45
a) Contributi per le prestazioni	33.236.107,39	32.987.044,00
b) Anticipazioni	-1.860.099,89	-1.695.661,40
c) Trasferimenti e riscatti	-4.693.876,21	-7.239.588,10
d) Trasformazioni in rendita	-137.255,34	-179.320,65
e) Erogazioni in forma di capitale	-4.909.178,62	-4.240.693,93
f) Premi per prestazioni accessorie	-265,72	-1.253,84
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-200,49	-451,11
i) Altre entrate previdenziali	26.996,91	2.852,48
20 Risultato della gestione finanziaria	3.699.381,32	3.367.777,73
a) Dividendi e interessi	1.659.791,99	1.493.875,37
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.039.589,33	1.873.902,36
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		
30 Oneri di gestione	-1.145.978,24	-987.771,73
a) Società di gestione	-1.131.400,49	-969.912,13
b) Contributo Covip	-14.577,75	-17.859,60
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	24.215.631,10	22.012.933,45
50 Imposta sostitutiva	-438.103,25	-340.417,18
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	23.777.527,85	21.672.516,27

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2021 gli aderenti al Comparto Garantito Flex risultano pari a n. 23.045.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	8.307.464,522	84.980.812,72
Quote emesse	1.630.201,559	16.789.165,71
Quote annullate	-591.102,486	-6.083.023,95
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.346.563,595	96.704.955,99

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2021: 10,347 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	14.123,348	144.908,81
Quote emesse	12.273,793	126.276,62
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	26.397,141	274.172,43

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2021: 10,386 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	6.501.752,167	67.077.632,12
Quote emesse	1.329.396,310	13.812.009,40
Quote annullate	-434.705,284	-4.512.953,06
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.396.443,193	77.305.380,52

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2021: 10,452 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	675.529,131	6.983.872,58
Quote emesse	188.437,961	1.957.706,22
Quote annullate	-55.125,890	-572.832,74
Quote in essere alla fine dell'esercizio	808.841,202	8.474.680,28

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2021: 10,478 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	404.780,387	4.190.963,96
Quote emesse	55.443,693	577.480,14
Quote annullate	-41.395,328	-431.600,32
Quote in essere alla fine dell'esercizio	418.828,752	4.396.528,83

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2021: 10,497 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	15.903.649,555	163.378.190,20
Quote emesse	3.215.753,316	33.262.638,09
Quote annullate	-1.122.328,988	-11.600.410,07
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.997.073,883	187.155.718,05

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 10.019.333,76 Euro.

Si riportano, in dettaglio, i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 0,00% 01/04/2026	393.992,00	0,22%
BTP 0,00% 15/12/2024	2.990.490,00	1,69%
BTP 0,25% 15/03/2028	3.413.725,00	1,93%
BTP 0,35% 01/02/2025	1.511.280,00	0,85%
BTP 0,85% 15/01/2027	4.283.454,00	2,42%
BTP 1,45% 15/05/2025	1.565.145,00	0,88%
BTP 1,75% 01/07/2024	4.172.760,00	2,35%
BTP 2,10% 15/07/2026	1.725.344,00	0,97%
BTP 2,2% 01/06/2027	3.272.760,00	1,85%
BTP 2,35% I/L 15/09/2024	2.439.723,92	1,38%
BTP 2,5% 01/12/2024	5.351.900,00	3,02%
BTP 2,50% 15/11/2025	2.174.520,00	1,23%
BTP 3,1% I/L 05/09/2026	1.193.619,37	0,67%
BTP 3,50% 01/03/2030	1.206.460,00	0,68%
BTP 3,75% 01/09/2024	6.044.390,00	3,41%
BTP 6,50% 01/11/97-27	2.679.120,00	1,51%
BTP I/L 0,10% 15/05/2023	5.414.726,00	3,05%
BTP I/L 0,65% 15/05/2026	1.682.931,74	0,95%
BTP I/L 1,3% 15/05/2028	2.860.087,70	1,61%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	1.270.621,94	0,72%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	5.252.592,72	2,96%
BTP ITALIA 0,45% 22/05/2023	1.561.919,82	0,88%
BTP ITALIA 0,5% 20/04/2023	934.795,00	0,53%
BTP ITALIA 0,65% 28/10/2027	5.699.945,25	3,21%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	8.081.486,25	4,56%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	4.177.282,03	2,36%
CASSA DEP PREST 1,5% 21/06/2024	517.180,00	0,29%
CCT 15/04/2026	2.012.540,00	1,13%
CCT 15/10/2024	3.271.168,00	1,84%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	87.155.959,74	49,15%
ALERION CLEAN PWR 2,25% 03/11/27 CBLE GREEN BND	199.996,00	0,11%
ATOS 1,75% 07/05/2025 MKW- CABLE	104.338,00	0,06%
BANKIA 0,75% 09/07/2026	508.635,00	0,29%
BANKIA 0,875% 25/03/2024	407.624,00	0,23%
BFCM 0,25% 19/07/2028	390.468,00	0,22%
CAIXA GERAL 0,375% 21/09/2027 SUST BND	295.131,00	0,17%
CARREFOUR BANQUE 0,107% 14/06/2025 MWC-CBLE	397.540,00	0,22%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
CCB EUROPE 0,00% 28/06/2024	298.551,00	0,17%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	100.667,00	0,06%
CTP 0,625% 27/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	593.454,00	0,33%
EDP FINANCE 0,375% 16/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	200.660,00	0,11%
FRESENIUS FIN IRELAND 0,00% 01/10/2025 CBLE	593.130,00	0,33%
HIGHLAND HOLDINGS 0,318% 15/12/2026 MWC-CBLE	399.432,00	0,23%
HIME SARLU 0,125% 16/09/2025 MWC-CBLE	197.998,00	0,11%
INTESA SANPAOLO 1,00% 19/11/2026	712.880,00	0,40%
INWIT 1,875% 08/07/2026 MWC-CBLE	413.856,00	0,23%
KBC GROUP 0,25% 01/03/2027 CBLE GREEN BND	398.544,00	0,22%
LEASEPLAN CORP 0,25% 07/09/2026 GREEN BND	543.174,50	0,31%
MPT OP PARTN 0,993 15/10/2026 MWC-CBLE	99.483,00	0,06%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	394.420,00	0,22%
NN BANK 0,50% 21/09/2028 GREEN BND	297.219,00	0,17%
RABOBANK 0,375% 01/12/2027 CBLE GREEN BND	398.936,00	0,22%
RCI BANQUE FRN 04/11/2024	301.008,00	0,17%
RWE 0,50% 26/11/2028 CBLE GREEN BND	300.507,00	0,17%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	102.161,00	0,06%
SSE 0,875% 06/09/2025 MWC-CBLE GREEN BND	409.416,00	0,23%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	586.008,00	0,33%
TELECOM ITALIA 2,5% 19/07/2023	307.551,00	0,17%
TRATON FIN LUX 0,125% 10/11/2024 CBLE	299.340,00	0,17%
UNICAJA BANCO 1,00% 01/12/2026 CBLE	99.725,00	0,06%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	965.133,50	0,54%
UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	1.237.997,53	0,70%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	316.806,46	0,18%
VODAFONE GROUP 0,90% 24/11/2026	310.056,00	0,17%
VODAFONE GROUP 1,125% 20/11/2025	830.344,00	0,47%
VOLKSWAGEN FIN SERV 0,00% 12/02/2025	795.176,00	0,45%
Titoli di debito quotati	14.807.365,99	8,35%
Antares Vision Spa	215.211,50	0,12%
Arix Bioscienze Plc	27.586,04	0,02%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	468,75	0,00%
Titoli di capitale quotati	243.266,29	0,14%
AM MSCI EM ESG LEAD	487.287,00	0,27%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	2.888.400,00	1,63%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	98.740,00	0,06%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	1.111.510,00	0,63%
AMUNDI IND BARC EUR CORP BBB	525.600,00	0,30%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	8.386.550,00	4,73%
CORE INFRASTRUCTURE FUND III	1.056.602,12	0,60%
CS LUX EMERG MKT CB-IAH25 EU	371.024,00	0,21%
DWS INVEST-ASIA BONDS-IDH	1.633.802,59	0,92%
EUROPEAN DIVERSIFIED INFRASTRUCTURE FUND III	1.738.857,57	0,98%
FL EURO SHORT MAT UCITS ETF	1.253.800,00	0,71%
FLAVEO III ENERGY SCS	1.064.402,82	0,60%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ET	53.718,60	0,03%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	811.825,00	0,46%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	1.920.028,00	1,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
ISHARES EDGE MSCI WLD MIN VOL (MVOL IM)	1.643.484,00	0,93%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	8.197.540,00	4,62%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	1.108.972,00	0,63%
ISHARES EURO CORP EX-FIN 1-5	1.160.722,50	0,65%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	8.689.560,00	4,90%
ISHARES JPM ESG USD EM BD A	725.060,00	0,41%
ISHARES JPM USD EM CRP EURHA	925.178,80	0,52%
ISHARES MSCI CHINA A	545.109,35	0,31%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	1.354.704,59	0,76%
ISHR EDGE MSCI WRLD MOMENTUM	2.709.846,00	1,53%
JPM EUR ULTSHT INC UCITS ETF	1.290.445,00	0,73%
L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	351.640,00	0,20%
LO FDS-ASIA VALUE BOND-EUROPA	1.618.447,53	0,91%
LYXOR BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF UCITS	1.505.400,00	0,85%
LYXOR EUR CORP BOND	998.208,00	0,56%
LYXOR MSCI CHINA UCITS ETF	359.095,80	0,20%
MACQUARIE SUPER CORE INFRA FUND SERIE 2	377.836,63	0,21%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR FP	407.472,00	0,23%
PAN EUROPEAN INFRASTRUCTURE FUND III	728.358,00	0,41%
PIMCO SHRT HIYI CORP-USD INC	1.112.012,00	0,63%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	6.433.822,50	3,63%
SPDR BBG BARC EM LCL BD-ACC	783.356,00	0,44%
TAGES HELIOS II	397.360,97	0,22%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	998.376,00	0,56%
VANG EURCPBD EURA	531.200,00	0,30%
VANG USDEMGVB USDD	1.065.720,00	0,60%
X ESG MSCI WORLD	892.459,43	0,50%
X MSCI WORLD MOMENTUM	201.320,00	0,11%
X USD TREASURIES EUR	4.607.600,00	2,60%
Quote di O.I.C.R.	75.122.454,80	42,36%
TOTALE	177.329.046,82	100,00%

I ratei attivi ammontano a 336.359,11 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2021.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	91.310.180,23	215.680,25	397.360,97	10.019.333,76	101.942.555,21
Altri Paesi UE	9.003.846,50	-	71.826.323,03	-	80.830.169,53
Stati Uniti	99.483,00	-	-	-	99.483,00
Giappone	-	-	-	-	-
Altri Paesi OCSE	1.549.816,00	27.586,04	2.898.770,80	-	4.476.172,84
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	101.963.325,73	243.266,29	75.122.454,80	10.019.333,76	187.348.380,58

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	175.746.656,79	9.391.519,39	185.138.176,18	98,81%
Dollaro statunitense (USD)	1.554.803,99	33.644,97	1.588.448,96	0,85%
Corona norvegese (NOK)	-	520.383,84	520.383,84	0,28%
Franco svizzero (CHF)	-	33.522,39	33.522,39	0,02%
Sterlina britannica (GBP)	27.586,04	25.120,98	52.707,02	0,03%
Corona svedese (SEK)	-	11.453,17	11.453,17	0,01%
Corona danese (DKK)	-	3.689,02	3.689,02	0,00%
Totale	177.329.046,82	10.019.333,76	187.348.380,58	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio garantito flex, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 2,56.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/21	Valore Mercato al 31/12/21	Tipologia di conflitto
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	950.000	965.133,50	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1935310166	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	1.400.000	1.237.997,53	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	300.000	316.806,46	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Garantito Flex	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	75.943.255,55	78.562.615,16
Titoli di debito	37.537.085,96	34.461.933,08
Titoli di capitale quotati	-	135.844,02
Quote di OICR	36.188.919,41	13.262.057,08
Totale	149.669.260,92	126.422.449,34
Volumi negoziati	276.091.710,26	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

Comparto	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Garantito Flex	135,98	276.091.710,26	0,000%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 10.642,31 Euro e riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 181.119,54 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 101.560,70 Euro e si riferisce alle commissioni di gestione del mese di dicembre 2021, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2022.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 438.103,25 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 710.853,57 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2021 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2022. Tali contributi sono stati ripartiti fra i conti d'ordine dei singoli comparti in base alla consistenza patrimoniale dei comparti alla data di chiusura dell'esercizio. In tale voce sono ricompresi anche i contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2021.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 21.662.228,02 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 33.236.107,39 Euro, di cui:

- Euro 31.615.754,55 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2021 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 265,72 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 1.620.087,12 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 3.643.491,80 trasferimenti in entrata; Euro 2.023.404,68 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Garantito Flex	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	12.542.464,38
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	4.530.033,14
Contributi relativi a quote di TFR	12.748.025,55
Trasferimenti	1.795.231,48
Totale	31.615.754,55

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 83.618,17 Euro.

Nel corso del 2021 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito Flex	179.718,995	1.860.099,89	488.569,326	5.046.433,97

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 137.255,34 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito Flex	420.723,335	4.349.355,24	33.317,332	344.520,97	454.040,667	4.693.876,21

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le altre uscite previdenziali ammontano a 200,49 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano a 26.996,91 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 3.699.381,32 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Garantito Flex	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.120.143,44	-202.016,48
Titoli di debito quotati	151.479,13	-6.460,19
Titoli di capitale quotati	3.125,47	54.482,77
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-50.847,18	29.223,97
Quote di O.I.C.R.	435.891,13	2.047.370,16
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	116.989,10
Totale	1.659.791,99	2.039.589,33

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 1.145.978,24 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Garantito Flex	1.131.400,49	14.577,75	Non previste	Non previste	1.145.978,24

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 438.103,25 Euro, si riferisce all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Comparto Obbligazionario
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

		31-12-2021	31-12-2020
10	Investimenti	89.771.991,06	93.319.521,88
	a) Depositi bancari	4.517.919,83	2.757.489,78
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	49.120.072,18	68.064.203,77
	d) Titoli di debito quotati	11.578.852,86	8.396.781,23
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	24.287.203,83	13.667.639,94
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	265.038,61	431.678,24
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.903,75	1.728,92
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.032.454,86	187.197,07
30	Crediti di imposta	194.135,59	
	TOTALE ATTIVITA'	90.998.581,51	93.506.718,95
10	Passività della gestione previdenziale	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-1.032.454,86	-187.197,07
30	Passività della gestione finanziaria	-66.259,78	-68.323,18
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-66.259,78	-68.323,18
40	Debiti di imposta		-254.863,05
	TOTALE PASSIVITA'	-1.098.714,64	-510.383,30
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	89.899.866,87	92.996.335,65
	CONTI D'ORDINE	341.457,06	381.955,48

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

	31-12-2021	31-12-2020
10 Saldo della gestione previdenziale	-2.132.937,95	-808.291,51
a) Contributi per le prestazioni	3.266.929,02	5.293.063,84
b) Anticipazioni	-560.594,16	-668.763,55
c) Trasferimenti e riscatti	-1.680.660,22	-2.068.600,54
d) Trasformazioni in rendita	-279.069,39	-144.114,26
e) Erogazioni in forma di capitale	-2.880.817,48	-3.219.873,82
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-13,09	-6,64
i) Altre entrate previdenziali	1.287,37	3,46
20 Risultato della gestione finanziaria	-371.968,83	3.009.231,01
a) Dividendi e interessi	1.071.307,03	1.249.052,09
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.443.275,86	1.760.178,92
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		
30 Oneri di gestione	-785.697,59	-801.901,87
a) Società di gestione	-783.192,65	-800.457,53
b) Contributo Covip	-2.504,94	-1.444,34
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-3.290.604,37	1.399.037,63
50 Imposta sostitutiva	194.135,59	-254.863,05
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-3.096.468,78	1.144.174,58

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2021 gli aderenti al Comparto Obbligazionario risultano pari a n. 5.686.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	4.197.042,809	84.036.860,09
Quote emesse	147.385,510	2.922.437,73
Quote annullate	-218.216,810	-4.326.257,64
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.126.211,509	81.739.015,63

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2021: 19,810 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	348,213	7.005,89
Quote emesse	787,437	15.680,52
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.135,650	22.615,65

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2021: 19,914 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	69.468,424	1.407.493,26
Quote emesse	6.806,569	137.693,90
Quote annullate	-5.192,244	-104.234,29
Quote in essere alla fine dell'esercizio	71.082,749	1.428.300,47

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2021: 20,093 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	274.007,544	5.561.614,48
Quote emesse	4.177,584	82.875,05
Quote annullate	-42.124,068	-849.102,47
Quote in essere alla fine dell'esercizio	236.061,060	4.753.891,90

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2021: 20,138 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	97.604,042	1.983.361,93
Quote emesse	5.428,175	109.516,10
Quote annullate	-6.048,508	-121.546,85
Quote in essere alla fine dell'esercizio	96.983,709	1.956.043,22

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2021: 20,169 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	4.638.471,032	92.996.335,65
Quote emesse	164.585,275	3.268.203,30
Quote annullate	-271.581,630	-5.401.141,25
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.531.474,677	89.899.866,87

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 4.517.919,83 Euro.

Si riportano, in dettaglio, i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	58.237,50	0,07%
BELGIUM KINGDOM 1,70% 22/06/2050	47.686,00	0,06%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	121.345,00	0,14%
BONOS 1,85% 30/07/2035	394.957,50	0,46%
BONOS 2,70% 31/10/2048	144.252,90	0,17%
BONOS 2,9% 31/10/2046	337.325,00	0,40%
BONOS 3,45% 30/07/2066	135.298,80	0,16%
BTP 0,00% 01/04/2026	472.790,40	0,56%
BTP 0,00% 15/12/2024	996.830,00	1,17%
BTP 0,40% I/L 15/05/2030	171.504,35	0,20%
BTP 0,85% 15/01/2027	713.909,00	0,84%
BTP 0,90% 01/04/2031	393.552,00	0,46%
BTP 1,35% 01/04/2030	619.776,00	0,73%
BTP 1,45% 15/05/2025	1.387.761,90	1,63%
BTP 1,65% 01/03/2032	366.663,50	0,43%
BTP 1,75% 01/07/2024	521.595,00	0,61%
BTP 2,00% 01/02/2028	1.299.780,00	1,53%
BTP 2,10% 15/07/2026	862.672,00	1,02%
BTP 2,2% 01/06/2027	654.552,00	0,77%
BTP 2,25% 01/09/2036	165.010,50	0,19%
BTP 2,35% I/L 15/09/2024	1.829.792,94	2,15%
BTP 2,45% 01/09/2050	219.856,00	0,26%
BTP 2,45% 01/09/2033	191.391,10	0,23%
BTP 2,5% 01/12/2024	1.712.608,00	2,02%
BTP 2,50% 15/11/2025	924.171,00	1,09%
BTP 2,8% 01/03/2067	67.618,20	0,08%
BTP 3% 01/08/2029	522.364,50	0,61%
BTP 3,1% I/L 05/09/2026	1.544.683,89	1,82%
BTP 3,25% 01/09/2046	189.952,50	0,22%
BTP 3,45% 01/03/2048	52.502,00	0,06%
BTP 3,50% 01/03/2030	361.938,00	0,43%
BTP 3,75% 01/09/2024	2.197.960,00	2,59%
BTP 4,75% 01/09/2044	790.107,30	0,93%
BTP 5% 01/09/2040	844.783,50	0,99%
BTP 5,75% 01/02/33	294.306,00	0,35%
BTP 6% 01/05/2031	722.290,00	0,85%
BTP 6,50% 01/11/97-27	133.956,00	0,16%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP I/L 0,10% 15/05/2023	1.823.326,10	2,15%
BTP I/L 0,65% 15/05/2026	448.781,80	0,53%
BTP I/L 1,3% 15/05/2028	746.109,83	0,88%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	1.588.277,42	1,87%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	2.941.451,92	3,46%
BTP ITALIA 0,45% 22/05/2023	208.255,98	0,25%
BTP ITALIA 0,5% 20/04/2023	1.038.661,12	1,22%
BTP ITALIA 0,65% 28/10/2027	1.828.284,32	2,15%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	4.149.952,40	4,88%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	3.446.257,68	4,06%
DBR I/L 0,1% 15/04/2026	303.432,99	0,36%
DBR I/L 0,10% 15/04/2033	434.176,87	0,51%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	196.797,10	0,23%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	462.369,00	0,54%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	450.561,60	0,53%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	1.253.136,00	1,47%
FRANCE OAT I/L 0,10% 01/03/2026	227.757,57	0,27%
FRANCE OAT I/L 01/03/2029	1.021.520,25	1,20%
FRANCE OAT I/L 3,15% 25/07/2032	1.151.390,60	1,35%
IRISH GOVT 1,50% 15/05/2050	103.908,60	0,12%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	58.577,50	0,07%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	115.139,70	0,14%
JAPAN GOVT 0,30% 20/06/2039	225.936,49	0,27%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	295.724,80	0,35%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	255.828,00	0,30%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	316.066,40	0,37%
SPANISH GOVT 4,9% 30/07/2040	215.927,40	0,25%
UK TREASURY 1,625% 22/10/2028	125.621,22	0,15%
UK TREASURY 2,75% 07/09/2024	125.478,41	0,15%
UK TREASURY 4,5% 07/09/2034	142.483,34	0,17%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	449.394,65	0,53%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	503.704,84	0,59%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	49.120.072,18	57,80%
ALERION CLEAN PWR 2,25% 03/11/27 CBLE GREEN BND	99.998,00	0,12%
ATOS 1,75% 07/05/2025 MKW- CABLE	104.338,00	0,12%
BANCO SABADELL 0,875% 22/07/2025	505.600,00	0,59%
BANK OF AMERICA 0,583% 24/08/2028 MWC-CBLE	399.600,00	0,47%
BANKIA 0,75% 09/07/2026	203.454,00	0,24%
BANKIA 0,875% 25/03/2024	203.812,00	0,24%
BAYER 0,75% 06/01/2027 MWC-CBLE	101.371,00	0,12%
BFCM 0,25% 19/07/2028	292.851,00	0,34%
CAIXA GERAL 0,375% 21/09/2027 SUST BND	393.508,00	0,46%
CARREFOUR BANQUE 0,107% 14/06/2025 MWC-CBLE	298.155,00	0,35%
CCB EUROPE 0,00% 28/06/2024	298.551,00	0,35%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	100.667,00	0,12%
CTP 0,625% 27/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	395.636,00	0,47%
DE VOLKSBK 0,25% 22/06/2026 CBLE GREEN BND	198.480,00	0,23%
EDP FINANCE 0,375% 16/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	200.660,00	0,24%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
FRESENIUS FIN IRELAND 0,00% 01/10/2025 CBLE	395.420,00	0,47%
GENERAL MOTORS FIN 0,65% 07/09/2028 MWC-CBLE	98.389,00	0,12%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	209.998,00	0,25%
HIGHLAND HOLDINGS 0,318% 15/12/2026 MWC-CBLE	199.716,00	0,23%
HIME SARLU 0,125% 16/09/2025 MWC-CBLE	98.999,00	0,12%
HIME SARLU 0,625% 16/09/2028 MWC-CBLE	293.991,00	0,35%
INWIT 1,625% 21/10/2028 MWC-CBLE	202.742,00	0,24%
KBC GROUP 0,25% 01/03/2027 CBLE GREEN BND	199.272,00	0,23%
LEASEPLAN CORP 0,25% 07/09/2026 GREEN BND	197.518,00	0,23%
MPT OP PARTN 0,993 15/10/2026 MWC-CBLE	99.483,00	0,12%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	197.210,00	0,23%
NN BANK 0,50% 21/09/2028 GREEN BND	198.146,00	0,23%
RABOBANK 0,375% 01/12/2027 CBLE GREEN BND	199.468,00	0,23%
REPSOL EURO FIN 0,375% 06/07/29 MWC-CBLE GR BND	197.020,00	0,23%
RWE 0,50% 26/11/2028 CBLE GREEN BND	200.338,00	0,24%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	204.322,00	0,24%
SES 1,625% 22/03/2026 CBLE	311.802,00	0,37%
SSE 0,875% 06/09/2025 MWC-CBLE GREEN BND	409.416,00	0,48%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	293.004,00	0,34%
TERNA 0,375% 23/06/2029 MWC-CBLE GREEN BND	197.780,00	0,23%
TRATON FIN LUX 0,125% 10/11/2024 CBLE	299.340,00	0,35%
UNICAJA BANCO 1,00% 01/12/2026 CBLE	199.450,00	0,23%
UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	242.825,00	0,29%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	609.558,00	0,72%
UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	795.855,55	0,94%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	211.204,31	0,25%
VODAFONE GROUP 0,90% 24/11/2026	103.352,00	0,12%
VODAFONE GROUP 1,125% 20/11/2025	518.965,00	0,61%
VOLKSWAGEN FIN SERV 0,00% 12/02/2025	397.588,00	0,47%
Titoli di debito quotati	11.578.852,86	13,62%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	9.874,00	0,01%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	379.540,00	0,45%
AMUNDI IND BARC EUR CORP BBB	420.480,00	0,49%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	3.508.032,50	4,13%
CORE INFRASTRUCTURE FUND III	528.301,06	0,62%
CS LUX EMERG MKT CB-IAH25 EU	217.976,60	0,26%
DWS INVEST-ASIA BONDS-IDH	435.680,69	0,51%
EUROPEAN DIVERSIFIED INFRASTRUCTURE FUND III	869.428,26	1,02%
FL EURO SHORT MAT UCITS ETF	1.003.040,00	1,18%
FLAVEO III ENERGY SCS	532.201,41	0,63%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	104.377,50	0,12%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	3.498.950,00	4,12%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	355.708,00	0,42%
ISHARES EURO CORP EX-FIN 1-5	221.090,00	0,26%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	2.397.120,00	2,82%
ISHARES JPM ESG USD EM BD A	378.067,00	0,44%
ISHARES JPM USD EM CRP EURHA	447.339,20	0,53%
JPM EUR ULTSHT INC UCITS ETF	545.957,50	0,64%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	369.222,00	0,43%
LO FDS-ASIA VALUE BOND-EUROPA	433.343,30	0,51%
LYXOR EUR CORP BOND	358.731,00	0,42%
MACQUARIE SUPER CORE INFRA FUND SERIE 2	188.918,31	0,22%
PIMCO SHRT HIYI CORP-USD INC	218.900,00	0,26%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	2.561.475,00	3,01%
SPDR BBG BARC EM LCL BD-ACC	377.689,50	0,44%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	367.050,00	0,43%
VANG EURCPBD EURA	265.600,00	0,31%
VANG USDEMGVB USDD	586.146,00	0,69%
X USD TREASURIES EUR	2.706.965,00	3,19%
Quote di O.I.C.R.	24.287.203,83	28,58%
TOTALE	84.986.128,87	100,00%

I ratei attivi ammontano a 265.038,61 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2021.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	42.015.997,01	-	-	4.517.919,83	46.533.916,84
Altri Paesi UE	15.185.379,28	-	23.228.857,26	-	38.414.236,54
Stati Uniti	1.550.571,49	-	-	-	1.550.571,49
Giappone	521.661,29	-	-	-	521.661,29
Altri Paesi OCSE	1.425.315,97	-	1.058.346,57	-	2.483.662,54
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	60.698.925,04	-	24.287.203,83	4.517.919,83	89.504.048,70

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	82.110.725,26	4.466.590,97	86.577.316,23	96,73%
Dollaro statunitense (USD)	1.960.159,35	29.499,62	1.989.658,97	2,22%
Sterlina britannica (GBP)	393.582,97	7.357,13	400.940,10	0,45%
Yen giapponese (JPY)	521.661,29	13.961,62	535.622,91	0,60%
Corona svedese (SEK)	-	510,49	510,49	0,00%
Totale	84.986.128,87	4.517.919,83	89.504.048,70	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio obbligazionario, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,15.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/21	Valore Mercato al 31/12/21	Tipologia di conflitto
XS2289133758	UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	250.000	242.825,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	600.000	609.558,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1935310166	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	900.000	795.855,55	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	200.000	211.204,31	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Obbligazionario	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	43.645.166,30	60.240.973,68
Titoli di debito	23.562.543,88	19.948.941,00
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICR	15.594.001,43	5.199.092,58
Totale	83.161.711,61	85.389.007,26
Volumi negoziati	168.550.718,87	

Non ci sono commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti, come risulta dalla seguente tabella:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Volumi Negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Obbligazionario	-	168.550.718,87	0,000%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 2.903,75 Euro e riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 1.032.454,86 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 – Credito d'imposta

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 194.135,59 Euro, risulta dal credito maturato nell'esercizio corrente.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 66.259,78 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2021, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2022.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 341.457,06 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2021 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2022. Tali contributi sono stati ripartiti fra i conti d'ordine dei singoli comparti in base alla consistenza patrimoniale dei comparti alla data di chiusura dell'esercizio. In tale voce sono ricompresi anche i contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2021.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 2.132.937,95 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 3.266.929,02 Euro, di cui:

- Euro 3.351.889,74 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2021 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 84.960,72, da considerare in detrazione, rappresentano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 806.102,13 trasferimenti in entrata; Euro 891.062,85 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Obbligazionario	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	1.228.733,56
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	219.003,21
Contributi relativi a quote di TFR	1.669.431,57
Trasferimenti	234.721,40
Totale	3.351.889,74

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 7.843,30 Euro.

Nel corso del 2021 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Obbligazionario	28.224,361	560.594,16	159.043,723	3.159.886,87

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 279.069,39 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Obbligazionario	75.307,192	1.502.497,55	9.006,354	178.162,67	84.313,546	1.680.660,22

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le altre uscite previdenziali ammontano a 13,09 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 1.287,37 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è negativo per 371.968,83 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Obbligazionario	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	820.994,39	-1.341.623,63
Titoli di debito quotati	101.937,50	-31.531,25
Titoli di capitale quotati	-	-
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-24.590,76	14.684,82
Quote di O.I.C.R.	172.965,90	-115.295,38
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	30.489,58
Totale	1.071.307,03	-1.443.275,86

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 785.697,59 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Obbligazionario	783.192,65	2.504,94	Non previste	Non previste	785.697,59

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 194.135,59 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Comparto Bilanciato Etico
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO ETICO

		31-12-2021	31-12-2020
10	Investimenti	62.592.655,52	65.616.794,82
	a) Depositi bancari	3.145.448,34	1.532.931,41
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.206.110,64	45.929.555,28
	d) Titoli di debito quotati	6.757.099,69	6.334.046,15
	e) Titoli di capitale quotati		3.360.050,08
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	19.301.725,06	8.165.227,79
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	179.957,46	293.762,13
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.314,33	1.221,98
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	35.296,33	9.143,41
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	62.627.951,85	65.625.938,23
10	Passività della gestione previdenziale	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-35.296,33	-9.143,41
30	Passività della gestione finanziaria	-32.554,37	-33.795,85
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-32.554,37	-33.795,85
40	Debiti di imposta	-44.256,89	-202.600,72
	TOTALE PASSIVITA'	-112.107,59	-245.539,98
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	62.515.844,26	65.380.398,25
	CONTI D'ORDINE	237.447,25	268.531,03

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO ETICO

	31-12-2021	31-12-2020	
10	Saldo della gestione previdenziale	-2.908.982,15	-7.811.467,36
	a) Contributi per le prestazioni	937.929,59	417.838,69
	b) Anticipazioni	-847.805,59	-958.911,22
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.196.687,39	-4.192.742,22
	d) Trasformazioni in rendita		-146.326,43
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.802.488,54	-2.930.322,62
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali		-1.012,74
	i) Altre entrate previdenziali	69,78	9,18
20	Risultato della gestione finanziaria	476.177,69	2.096.276,63
	a) Dividendi e interessi	704.857,82	1.003.007,22
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-228.680,13	1.093.269,41
	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		
30	Oneri di gestione	-387.492,64	-406.772,33
	a) Società di gestione	-387.255,67	-406.610,67
	b) Contributo Covip	-236,97	-161,66
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-2.820.297,10	-6.121.963,06
50	Imposta sostitutiva	-44.256,89	-202.600,72
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-2.864.553,99	-6.324.563,78

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2021 gli aderenti al Comparto Bilanciato Etico risultano pari a n. 6.530.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	147.516,760	1.571.009,60
Quote emesse	65.458,336	695.398,60
Quote annullate	-4.724,028	-49.884,76
Quote in essere alla fine dell'esercizio	208.251,068	2.214.238,17

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2021: 10,633 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	240,994	2.579,01
Quote emesse	193,405	2.061,94
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	434,399	4.645,59

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2021: 10,694 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	5.915.635,825	63.509.389,28
Quote emesse	24.028,231	257.048,13
Quote annullate	-352.159,324	-3.765.783,13
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.587.504,732	60.046.816,19

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2021: 10,747 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	12.554,861	135.385,74
Quote emesse	666,181	7.216,95
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.221,042	142.758,43

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2021: 10,798 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	15.092,498	162.034,61
Quote emesse	-2.194,684	-23.726,25
Quote annullate	-2.914,251	-31.313,63
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.983,563	107.385,89

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2021: 10,756 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	6.091.040,938	65.380.398,25
Quote emesse	88.151,469	937.999,37
Quote annullate	-359.797,603	-3.846.981,52
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.819.394,804	62.515.844,26

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 3.145.448,34 Euro.

Si riportano, in dettaglio, i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 3,25% 29/01/2024 USD	231.864,74	0,39%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	58.237,50	0,10%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	97.076,00	0,16%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	216.307,80	0,36%
BONOS 1,85% 30/07/2035	394.957,50	0,67%
BONOS 2,35% 30/07/2033	237.438,00	0,40%
BONOS 2,70% 31/10/2048	196.708,50	0,33%
BONOS 2,9% 31/10/2046	202.395,00	0,34%
BONOS 3,45% 30/07/2066	60.132,80	0,10%
BTP 0,00% 01/04/2026	315.193,60	0,53%
BTP 0,00% 15/12/2024	498.415,00	0,84%
BTP 0,50% 01/02/2026	201.546,00	0,34%
BTP 0,85% 15/01/2027	611.922,00	1,03%
BTP 0,90% 01/04/2031	442.746,00	0,75%
BTP 1,35% 01/04/2030	516.480,00	0,87%
BTP 1,45% 15/05/2025	939.087,00	1,58%
BTP 1,65% 01/03/2032	335.235,20	0,57%
BTP 2,00% 01/02/2028	270.787,50	0,46%
BTP 2,10% 15/07/2026	862.672,00	1,46%
BTP 2,25% 01/09/2036	110.007,00	0,19%
BTP 2,35% I/L 15/09/2024	731.917,18	1,23%
BTP 2,45% 01/09/2050	109.928,00	0,19%
BTP 2,45% 01/09/2033	56.291,50	0,09%
BTP 2,5% 01/12/2024	1.070.380,00	1,81%
BTP 2,50% 15/11/2025	1.195.986,00	2,02%
BTP 2,8% 01/03/2067	50.713,65	0,09%
BTP 3% 01/08/2029	174.121,50	0,29%
BTP 3,1% I/L 05/09/2026	631.916,14	1,07%
BTP 3,25% 01/09/2046	373.573,25	0,63%
BTP 3,45% 01/03/2048	105.004,00	0,18%
BTP 3,50% 01/03/2030	229.227,40	0,39%
BTP 3,75% 01/09/2024	1.098.980,00	1,85%
BTP 4% 01/02/2037	559.767,60	0,94%
BTP 5% 01/09/2040	506.870,10	0,86%
BTP 5,25% 01/11/29	368.120,50	0,62%
BTP 6% 01/05/2031	368.367,90	0,62%
BTP 6,50% 01/11/97-27	790.340,40	1,33%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP I/L 0,10% 15/05/2023	1.878.578,41	3,17%
BTP I/L 0,65% 15/05/2026	1.121.954,50	1,89%
BTP I/L 1,3% 15/05/2028	621.758,19	1,05%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	1.376.507,10	2,32%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	2.101.037,09	3,55%
BTP ITALIA 0,45% 22/05/2023	1.301.599,85	2,20%
BTP ITALIA 0,5% 20/04/2023	1.038.661,12	1,75%
BTP ITALIA 0,65% 28/10/2027	1.613.192,05	2,72%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	2.730.231,84	4,61%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	469.944,23	0,79%
DBR 2,5% 15/08/2046	270.855,90	0,46%
DBR I/L 0,1% 15/04/2026	242.746,40	0,41%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	115.763,00	0,20%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	192.535,50	0,32%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	187.734,00	0,32%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	512.472,00	0,86%
FRANCE OAT I/L 0,10% 01/03/2026	227.757,57	0,38%
FRANCE OAT I/L 01/03/2029	540.804,84	0,91%
IRISH GOVT 1,30% 15/05/2033	55.308,50	0,09%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	58.577,50	0,10%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	178.591,81	0,30%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	187.292,38	0,32%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	153.496,80	0,26%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	48.553,50	0,08%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	267.440,80	0,45%
UK TREASURY 1,625% 22/10/2028	138.183,34	0,23%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	75.723,69	0,13%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	94.929,07	0,16%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	183.165,40	0,31%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.206.110,64	56,03%
ATOS 1,75% 07/05/2025 MKW- CABLE	104.338,00	0,18%
BANK OF AMERICA 0,583% 24/08/2028 MWC-CBLE	299.700,00	0,51%
BELFIUS BANK 0,375% 08/06/2027 GREEN BOND	298.326,00	0,50%
BFCM 0,25% 19/07/2028	195.234,00	0,33%
CCB EUROPE 0,00% 28/06/2024	298.551,00	0,50%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	100.667,00	0,17%
CTP 0,625% 27/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	197.818,00	0,33%
DE VOLKSBK 0,25% 22/06/2026 CBLE GREEN BND	198.480,00	0,33%
EDP FINANCE 0,375% 16/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	200.660,00	0,34%
EWE 0,25% 08/06/2028 MWC-CBLE GREEN BND	295.914,00	0,50%
GENERAL MOTORS FIN 0,65% 07/09/2028 MWC-CBLE	196.778,00	0,33%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	104.999,00	0,18%
ILIAD 1,5% 14/10/2024 MWC-CBLE	301.572,00	0,51%
ING GROEP 1,625% 09/2024-29 CBLE SUB T2	308.298,00	0,52%
KBC GROUP 0,25% 01/03/2027 CBLE GREEN BND	199.272,00	0,34%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	98.605,00	0,17%
RABOBANK 0,375% 01/12/2027 CBLE GREEN BND	199.468,00	0,34%
RCI BANQUE FRN 04/11/2024	351.176,00	0,59%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
REPSOL EURO FIN 0,375% 06/07/29 MWC-CBLE GR BND	197.020,00	0,33%
RWE 0,50% 26/11/2028 CBLE GREEN BND	200.338,00	0,34%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	204.322,00	0,34%
SES 1,625% 22/03/2026 CBLE	207.868,00	0,35%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	146.502,00	0,25%
TELECOM ITALIA 4,00% 11/04/2024 MWC-CBLE	419.800,00	0,71%
TERNA 0,375% 23/06/2029 MWC-CBLE GREEN BND	197.780,00	0,33%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	609.558,00	1,03%
UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	309.499,38	0,52%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	211.204,31	0,36%
VODAFONE GROUP 0,90% 24/11/2026	103.352,00	0,17%
Titoli di debito quotati	6.757.099,69	11,40%
AM MSCI EM ESG LEAD	132.743,70	0,22%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	1.382.610,00	2,33%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	851.966,10	1,44%
BNP P MSCI EM EX CW UCITS	96.012,00	0,16%
BNPPEASY EUR CORP BOND SRI	10.800,00	0,02%
CORE INFRASTRUCTURE FUND III	528.301,06	0,89%
EUROPEAN DIVERSIFIED INFRASTRUCTURE FUND III	434.714,13	0,73%
FL EURO SHORT MAT UCITS ETF	1.253.800,00	2,12%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	5.458.362,00	9,21%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	1.386.215,00	2,34%
ISHARES JPM ESG USD EM BD A	647.375,00	1,09%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	669.131,28	1,13%
L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	509.878,00	0,86%
LG ESG EM GV B USD IND-IEURH	123.893,00	0,21%
LYXOR EUR CORP BOND	1.501.991,10	2,53%
LYXOR MSCI EM ESG TREND LEAD	85.571,20	0,14%
MACQUARIE SUPER CORE INFRA FUND SERIE 2	188.918,31	0,32%
PAN EUROPEAN INFRASTRUCTURE FUND III	182.089,50	0,31%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	778.146,00	1,31%
UBS ETF MSCI CHINA ESG USDD	239.739,50	0,40%
UBS ETF MSCIW USD ACC	254.712,30	0,43%
X ESG MSCI WORLD	741.715,88	1,25%
X USD TREASURIES EUR	1.843.040,00	3,11%
Quote di O.I.C.R.	19.301.725,06	32,57%
TOTALE	59.264.935,39	100,00%

I ratei attivi ammontano a 179.957,46 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2021.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	29.631.901,49	-	-	3.145.448,34	32.777.349,83
Altri Paesi UE	8.641.728,41	-	18.496.003,12	-	27.137.731,53
Stati Uniti	679.643,40	-	-	-	679.643,40
Giappone	365.884,19	-	-	-	365.884,19
Altri Paesi OCSE	644.052,84	-	805.721,94	-	1.449.774,78
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	39.963.210,33	-	19.301.725,06	3.145.448,34	62.410.383,73

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	57.654.481,27	2.978.043,69	60.632.524,96	97,15%
Yen giapponese (JPY)	365.884,19	11.006,77	376.890,96	0,60%
Sterlina britannica (GBP)	308.836,10	12.271,09	321.107,19	0,51%
Dollaro statunitense (USD)	935.733,83	116.192,52	1.051.926,35	1,69%
Franco svizzero (CHF)	-	16.606,99	16.606,99	0,03%
Dollaro canadese (CAD)	-	11.327,28	11.327,28	0,02%
Totale	59.264.935,39	3.145.448,34	62.410.383,73	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio bilanciato etico, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,19.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/21	Valore Mercato al 31/12/21	Tipologia di conflitto
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	600.000	609.558,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1935310166	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	350.000	309.499,38	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	200.000	211.204,31	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
LU1291097779	BNP P MSCI EM EX CW UCITS	8.400	96.012,00	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
LU1859444769	BNPPEASY EUR CORP BOND SRI	1.000	10.800,00	Titoli emessi dalla Banca Depositaria

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del

Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Bilanciato Etico	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	30.264.361,06	39.589.963,62
Titoli di debito	11.183.717,00	9.038.594,00
Titoli di capitale quotati	-	3.464.261,35
Quote di OICR	15.980.999,93	5.345.777,29
Totale	57.428.987,99	57.438.596,26
Volumi negoziati	114.867.584,25	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Bilanciato Etico	3.467,71	114.867.584,25	0,003%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 2.314,33 Euro e riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 35.296,33 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 32.554,37 Euro e si riferisce alle commissioni di gestione del mese di dicembre 2021, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2022.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 44.256,89 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 237.447,25 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2021 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2022. Tali contributi sono stati ripartiti fra i conti d'ordine dei singoli comparti in base alla consistenza patrimoniale dei comparti alla data di chiusura dell'esercizio. In tale voce sono ricompresi anche i contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2021.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 2.908.982,15 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 937.929,59 Euro, di cui:

- Euro 856.799,87 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2021 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 81.129,72, riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 281.854,78 trasferimenti in entrata; Euro 200.725,06 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Etico	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	360.825,65
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	106.819,72
Contributi relativi a quote di TFR	165.254,51
Trasferimenti	223.899,99
Totale	856.799,87

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 4.943,40 Euro.

Nel corso del 2021 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Etico	79.277,641	847.805,59	168.479,693	1.802.488,54

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 0 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Etico	100.525,124	1.072.938,46	11.515,145	123.748,93	112.040,269	1.196.687,39

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Non sono presenti uscite previdenziali, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 69,78 Euro. Tale importo si riferisce alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 476.177,69 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Bilanciato Etico	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	570.945,64	-900.157,08
Titoli di debito quotati	71.737,97	5.930,54
Titoli di capitale quotati	10.694,47	104.230,81
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-20.568,95	3.879,44
Quote di O.I.C.R.	72.048,69	532.080,12
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	25.356,04
Totale	704.857,82	-228.680,13

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 387.492,64 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Bilanciato Etico	387.255,67	236,97	Non previste	Non previste	387.492,64

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 44.256,89 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Comparto Bilanciato Prudente
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE

		31-12-2021	31-12-2020
10	Investimenti	161.570.738,60	168.705.972,70
	a) Depositi bancari	8.358.563,09	5.109.200,21
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	69.725.310,21	90.145.755,63
	d) Titoli di debito quotati	13.533.323,92	14.887.651,87
	e) Titoli di capitale quotati	11.896.401,34	11.428.667,47
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	57.352.270,72	46.474.261,56
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	585.609,00	653.759,00
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	119.260,32	6.676,96
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.792,46	4.613,14
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	161.576.531,06	168.710.585,84
10	Passività della gestione previdenziale	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-5.792,46	-4.613,14
30	Passività della gestione finanziaria	-132.423,38	-137.809,64
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-132.423,38	-137.809,64
40	Debiti di imposta	-605.577,04	-658.445,70
	TOTALE PASSIVITA'	-743.792,88	-800.868,48
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	160.832.738,18	167.909.717,36
	CONTI D'ORDINE	610.873,80	689.640,48

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE

	31-12-2021	31-12-2020
10 Saldo della gestione previdenziale	-8.822.263,35	-17.904.807,43
a) Contributi per le prestazioni	2.637.671,66	1.582.271,70
b) Anticipazioni	-1.702.306,94	-1.707.276,93
c) Trasferimenti e riscatti	-3.983.695,54	-11.833.407,12
d) Trasformazioni in rendita	-373.475,02	-335.988,90
e) Erogazioni in forma di capitale	-5.400.616,45	-5.610.700,84
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-25,96	-8,86
i) Altre entrate previdenziali	184,90	303,52
20 Risultato della gestione finanziaria	3.930.130,55	6.418.035,15
a) Dividendi e interessi	2.007.901,75	2.366.954,86
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.922.228,80	4.051.080,29
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		
30 Oneri di gestione	-1.579.269,34	-1.641.381,18
a) Società di gestione	-1.578.654,58	-1.640.935,34
b) Contributo Covip	-614,76	-445,84
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-6.471.402,14	-13.128.153,46
50 Imposta sostitutiva	-605.577,04	-658.445,70
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-7.076.979,18	-13.786.599,16

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2021 gli aderenti al Comparto Bilanciato Prudente risultano pari a n. 9.950.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	4.882.414,435	99.975.514,03
Quote emesse	106.621,694	2.204.393,19
Quote annullate	-378.405,264	-7.787.577,58
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.610.630,865	95.323.661,76

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2021: 20,675 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	1.952,500	39.302,97
Quote emesse	423,606	8.582,58
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.376,106	48.340,33

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2021: 20,344 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	2.209.868,280	45.803.209,73
Quote emesse	6.913,082	145.081,04
Quote annullate	-128.200,041	-2.665.661,71
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.088.581,321	43.813.589,03

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2021: 20,978 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	640.124,905	13.310.147,15
Quote emesse	9.725,745	203.935,90
Quote annullate	-25.367,125	-531.230,66
Quote in essere alla fine dell'esercizio	624.483,525	13.152.349,39

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2021: 21,061 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	421.615,447	8.781.543,48
Quote emesse	3.593,133	75.837,89
Quote annullate	-22.723,820	-475.624,00
Quote in essere alla fine dell'esercizio	402.484,760	8.494.797,68

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2021: 21,106 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	8.155.975,567	167.909.717,36
Quote emesse	127.277,260	2.637.830,60
Quote annullate	-554.696,250	-11.460.093,95
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.728.556,577	160.832.738,18

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 8.358.563,09 Euro.

Si riportano, in dettaglio, i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2028	426.376,00	0,28%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	433.188,00	0,28%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	116.475,00	0,08%
BELGIUM KINGDOM 1,70% 22/06/2050	95.372,00	0,06%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	424.707,50	0,28%
BELGIUM KINGDOM 2,15% 22/06/2066	138.715,00	0,09%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	1.522.166,00	1,00%
BONOS 1,3% 31/10/2026	642.078,00	0,42%
BONOS 1,40% 30/04/2028	540.735,00	0,35%
BONOS 1,45% 30/04/2029	435.564,00	0,29%
BONOS 1,45% 31/10/2027	486.832,50	0,32%
BONOS 1,85% 30/07/2035	451.380,00	0,30%
BONOS 2,35% 30/07/2033	949.752,00	0,62%
BONOS 2,70% 31/10/2048	196.708,50	0,13%
BONOS 2,9% 31/10/2046	539.720,00	0,35%
BONOS 3,45% 30/07/2066	300.664,00	0,20%
BONOS 4,20% 31/01/2037	293.878,00	0,19%
BTP 0,85% 15/01/2027	458.941,50	0,30%
BTP 0,90% 01/04/2031	393.552,00	0,26%
BTP 1,35% 01/04/2030	1.187.904,00	0,78%
BTP 1,45% 15/05/2025	1.043.430,00	0,68%
BTP 1,65% 01/03/2032	366.663,50	0,24%
BTP 1,75% 01/07/2024	834.552,00	0,55%
BTP 2,05% 01/08/2027	1.299.432,00	0,85%
BTP 2,10% 15/07/2026	1.186.174,00	0,78%
BTP 2,45% 01/09/2050	307.798,40	0,20%
BTP 2,7% 01/03/2047	254.784,20	0,17%
BTP 2,8% 01/03/2067	112.697,00	0,07%
BTP 3,25% 01/09/2046	443.222,50	0,29%
BTP 3,45% 01/03/2048	354.388,50	0,23%
BTP 3,50% 01/03/2030	1.206.460,00	0,79%
BTP 3,75% 01/09/2024	604.439,00	0,40%
BTP 4% 01/02/2037	399.834,00	0,26%
BTP 4,75% 01/09/2044	619.692,00	0,41%
BTP 5,00% 01/08/34	1.563.606,00	1,03%
BTP 6,50% 01/11/97-27	803.736,00	0,53%
BTP I/L 0,10% 15/05/2023	5.525.230,61	3,62%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	630.311,13	0,41%
BTP ITALIA 0,5% 20/04/2023	1.557.991,67	1,02%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	2.184.185,47	1,43%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	3.132.961,52	2,05%
BTP ITALIA I/L 1,45% 26/11/2022	1.043.599,96	0,68%
BUNDESOBL 0,25% 15/02/2029	469.602,00	0,31%
CANADA GOVT 1,25% 01/06/2030	124.101,58	0,08%
DBR 0,00% 15/02/2030	256.002,50	0,17%
DBR 0,00% 15/08/2031	1.576.675,50	1,03%
DBR 0,25% 15/08/2028	312.684,00	0,21%
DBR 0.00% 15/08/2050	152.206,40	0,10%
DBR 2,5% 15/08/2046	1.433.943,00	0,94%
DBR 4% 04/01/2037	1.700.506,50	1,12%
DBR 5,50% 04/01/2031	919.488,00	0,60%
FINNISH GOVT 1,375% 15/04/2047	49.240,40	0,03%
FRANCE OAT 0,00% 25/11/2031	588.396,00	0,39%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	924.705,00	0,61%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	990.147,00	0,65%
FRANCE OAT 0,75% 25/05/2028	423.836,00	0,28%
FRANCE OAT 0,75% 25/11/2028	742.560,00	0,49%
FRANCE OAT 1% 25/05/2027	855.576,00	0,56%
FRANCE OAT 1,25% 25/05/34	110.578,00	0,07%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	173.644,50	0,11%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	789.677,00	0,52%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	218.206,90	0,14%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	1.028.253,50	0,67%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	1.310.045,50	0,86%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	657.069,00	0,43%
FRANCE OAT 4% 25/04/2060	473.004,00	0,31%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	1.096.494,00	0,72%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	942.690,00	0,62%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	638.516,00	0,42%
IRISH GOVT 0,90% 15/05/2028	181.170,70	0,12%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	234.310,00	0,15%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	166.312,90	0,11%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2022	790.251,27	0,52%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	193.062,59	0,13%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	546.362,94	0,36%
JAPAN GOVT 0,9% 20/03/2057 40y Serie 10	186.582,60	0,12%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	401.831,57	0,26%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	345.012,27	0,23%
JAPAN GOVT 2,1% 20/09/2029	536.074,55	0,35%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	254.694,00	0,17%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	81.055,50	0,05%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	1.023.312,00	0,67%
PORTUGAL OT 1,95% 15/06/2029	113.313,00	0,07%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	398.870,50	0,26%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	356.430,00	0,23%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	80.922,50	0,05%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	104.396,00	0,07%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	330.451,80	0,22%
REP OF AUSTRIA 3,8% 26/01/2062	204.154,00	0,13%
REP OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	393.345,00	0,26%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	334.812,80	0,22%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	566.625,00	0,37%
SPANISH GOVT 4,9% 30/07/2040	249.147,00	0,16%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	938.630,00	0,62%
UK TREASURY 2,25% 07/09/2023	366.927,69	0,24%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	319.175,51	0,21%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	126.572,10	0,08%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	343.278,61	0,23%
US TREASURY 0,125% 15/09/2023	1.312.642,79	0,86%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	808.910,37	0,53%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	446.307,86	0,29%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	1.190.575,07	0,78%
US TREASURY 2,875% 15/08/2028	675.506,03	0,44%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	212.591,60	0,14%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	443.945,35	0,29%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	69.725.310,21	45,72%
ALERION CLEAN PWR 2,25% 03/11/27 CBLE GREEN BND	99.998,00	0,07%
BANCO SABADELL 0,875% 22/07/2025	808.960,00	0,53%
BANKIA 0,75% 09/07/2026	712.089,00	0,47%
BANKIA 0,875% 25/03/2024	203.812,00	0,13%
BFCM 0,25% 19/07/2028	390.468,00	0,26%
CAIXA GERAL 0,375% 21/09/2027 SUST BND	196.754,00	0,13%
CARREFOUR BANQUE 0,107% 14/06/2025 MWC-CBLE	397.540,00	0,26%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	201.334,00	0,13%
CREDIT AGRICOLE 2,00% 25/03/2029 SUB	212.828,00	0,14%
CTP 0,625% 27/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	494.545,00	0,32%
FRESENIUS FIN IRELAND 0,00% 01/10/2025 CBLE	790.840,00	0,52%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	314.997,00	0,21%
HIGHLAND HOLDINGS 0,318% 15/12/2026 MWC-CBLE	399.432,00	0,26%
HIME SARLU 0,125% 16/09/2025 MWC-CBLE	197.998,00	0,13%
HIME SARLU 0,625% 16/09/2028 MWC-CBLE	293.991,00	0,19%
INWIT 1,625% 21/10/2028 MWC-CBLE	101.371,00	0,07%
KBC GROUP 0,25% 01/03/2027 CBLE GREEN BND	298.908,00	0,20%
LEASEPLAN CORP 0,25% 07/09/2026 GREEN BND	395.036,00	0,26%
MPT OP PARTN 0,993 15/10/2026 MWC-CBLE	99.483,00	0,07%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	295.815,00	0,19%
NN BANK 0,50% 21/09/2028 GREEN BND	297.219,00	0,19%
RABOBANK 0,375% 01/12/2027 CBLE GREEN BND	299.202,00	0,20%
RWE 0,50% 26/11/2028 CBLE GREEN BND	200.338,00	0,13%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	204.322,00	0,13%
SOCIETE GENERALE 1,25% 15/02/2024	513.545,00	0,34%
SSE 0,875% 06/09/2025 MWC-CBLE GREEN BND	614.124,00	0,40%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	586.008,00	0,38%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
TELECOM ITALIA 4,00% 11/04/2024 MWC-CBLE	839.600,00	0,55%
TRATON FIN LUX 0,125% 10/11/2024 CBLE	199.560,00	0,13%
UNICAJA BANCO 1,00% 01/12/2026 CBLE	299.175,00	0,20%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	1.117.523,00	0,73%
UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	928.498,15	0,61%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	528.010,77	0,35%
Titoli di debito quotati	13.533.323,92	8,87%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	17.656,17	0,01%
Accor Sa	16.273,40	0,01%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	22.202,94	0,01%
Adidas AG new	103.558,80	0,07%
ADP	5.665,00	0,00%
Adyen BV	94.771,50	0,06%
Aegon NV New	23.392,73	0,02%
Aena SME SA	28.176,40	0,02%
AGEAS AZ	20.042,00	0,01%
Air Liquide SA	147.340,52	0,10%
Airbus Group SE (ex EADS)	141.798,32	0,09%
Akzo Nobel NV	51.917,00	0,03%
Allianz Ag-Reg	197.267,50	0,13%
Alstom SA	19.387,62	0,01%
Amadeus IT Group SA	50.694,00	0,03%
Amplifon Spa	15.089,10	0,01%
Amundi SA	15.961,00	0,01%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	86.986,12	0,06%
Arcelor Mittal ex raggr.	53.334,78	0,03%
Argenx SE	45.087,90	0,03%
Arix Bioscienze Plc	20.326,56	0,01%
Arkema SA	21.673,75	0,01%
Aroundtown SA	13.832,00	0,01%
ASM INTL ORD	53.640,60	0,04%
ASML Holding NV new	583.734,20	0,38%
Atlantia Autostrade Spa ord	27.247,26	0,02%
Atos SE	9.534,45	0,01%
Axa ord.	107.751,28	0,07%
B.co Santander Central Hisp. ord	118.487,45	0,08%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	74.896,50	0,05%
Basf SE	130.973,60	0,09%
Bayer Ag	101.614,00	0,07%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	14.660,00	0,01%
Bechtle AG	12.273,30	0,01%
Beiersdorf AG	28.921,60	0,02%
BioMerieux	18.735,00	0,01%
BMW	56.633,60	0,04%
Bnp Paribas ord.	151.925,00	0,10%
BOLLORE	22.140,00	0,01%
Bouygues	20.027,64	0,01%
Brenntag AG	34.219,40	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Bureau Veritas SA	25.386,60	0,02%
CaixaBank SA	27.099,56	0,02%
Cap Gemini SA	66.374,00	0,04%
Carl Zeiss Meditec AG	23.106,25	0,02%
Carrefour ord.	34.963,96	0,02%
Cellnex Telecom SA	43.503,00	0,03%
CNH Industrial NV	43.750,41	0,03%
CNP Assurances	10.331,25	0,01%
Coca-Cola European Partners Plc	23.703,34	0,02%
COLRUYT SA	6.147,90	0,00%
Commerzbank AG new	17.090,40	0,01%
Compagnie De St Gobain	71.026,76	0,05%
Continental Ag	25.605,25	0,02%
Covestro AG	35.772,00	0,02%
COVIVIO	11.191,00	0,01%
Credit Agricole S.A.	36.646,00	0,02%
CRH Plc (CRH ID EUR)	80.572,64	0,05%
Daimler Chrysler Ag	127.880,28	0,08%
Daimler Truck Holding AG	30.546,34	0,02%
Danone Ord	84.614,50	0,06%
Dassault Aviation SA	7.600,00	0,00%
Dassault Systemes SE	87.619,25	0,06%
Davide Campari-Milano NV	20.953,65	0,01%
Delivery Hero GmbH	32.340,00	0,02%
Deutsche Bk reg shs	54.847,60	0,04%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	72.079,00	0,05%
Deutsche Lufthansa	4.140,60	0,00%
Deutsche Post AG	129.306,98	0,08%
Deutsche Telekom	117.115,50	0,08%
Diasorin	13.396,00	0,01%
E.on (ex Veba)	73.627,49	0,05%
Edenred	32.050,30	0,02%
EDP Renovaveis SA	13.797,00	0,01%
Eiffage SA	22.615,00	0,01%
Electricidade de Portugal SA	41.313,60	0,03%
Electricite de France EDF SA	16.114,80	0,01%
Elia Group SA/NV	9.256,00	0,01%
Elisa OYJ - A Shares	24.895,20	0,02%
Enagas	14.484,00	0,01%
Endesa	21.008,00	0,01%
Enel ord.	125.862,70	0,08%
Engie SA	58.302,72	0,04%
Eni ord.	77.878,06	0,05%
Erste Group Bank AG	38.662,25	0,03%
EssilorLuxottica SA	123.578,40	0,08%
Eurazeo	8.448,00	0,01%
Eurofins Scientific SE	35.904,00	0,02%
Euronext NV	16.972,50	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Evonik Industries AG	16.085,55	0,01%
Exor NV	26.846,40	0,02%
Faurecia	12.758,15	0,01%
Ferrari NV	72.800,00	0,05%
Ferrovial SA ord	37.343,80	0,02%
FinecoBank Banca Fineco Spa	29.372,81	0,02%
Flutter Entertainment Plc (ID)	58.936,00	0,04%
Fortum OYJ	37.246,20	0,02%
Fresenius Med. Care St	33.769,74	0,02%
Fresenius SE & Co. KGaA	33.488,40	0,02%
Fuchs Petrolub SE Preference Shs	7.065,84	0,00%
Galp Energia SGPS SA	14.058,00	0,01%
GEA Group AG	19.572,63	0,01%
Gecina SA	12.904,50	0,01%
Generali Spa	53.654,40	0,04%
Getlink SE	19.510,40	0,01%
Grifols SA	17.634,38	0,01%
Groupe Bruxelles Lambert SA	27.975,60	0,02%
Hannover Rueck ord.	31.758,50	0,02%
Heidelbergcement AG	25.950,72	0,02%
Heineken Holding NV	23.127,75	0,02%
Heineken Nv	63.764,70	0,04%
Hellofresh AG	23.706,54	0,02%
HENKEL AG & CO KGAA	23.358,00	0,02%
Henkel AG & Co. KGaA	27.317,76	0,02%
Hermes International	109.056,00	0,07%
Iberdrola Sa	140.118,60	0,09%
IMCD Group BV	16.160,10	0,01%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	68.557,59	0,04%
Infineon Technologies Ag	112.905,20	0,07%
Infrastrutture Wireless Italiane Spa	9.494,52	0,01%
Ing Groep NV	110.520,78	0,07%
InPost SA	4.981,06	0,00%
Intesa Bci S. Paolo ord.	93.984,42	0,06%
Ipsen SA	12.477,50	0,01%
Jde Peet's BV	5.284,50	0,00%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	19.798,50	0,01%
Just Eat Takeaway	18.418,60	0,01%
KBC Groep Nv	47.539,80	0,03%
Kering	124.414,40	0,08%
Kerry Group Plc	48.697,50	0,03%
KESKO OYJ B Shares	21.476,88	0,01%
Kingspan Group PLC	51.975,00	0,03%
KION Group AG	17.655,84	0,01%
Klepierre	12.301,50	0,01%
Knorr-Bremse AG	13.469,50	0,01%
Kone Oyj	50.053,76	0,03%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	64.458,77	0,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Koninklijke DSM NV	70.686,00	0,05%
Koninklijke Vopak NV	8.624,00	0,01%
KPN Koninklijke NV	24.515,40	0,02%
La Francaise des Jeux SAEM	7.398,60	0,00%
Lanxess AG	11.826,50	0,01%
LEG Immobilien Se	17.178,00	0,01%
Legrand Promesses	69.045,90	0,05%
L'Oreal Co ord.	215.980,10	0,14%
LVMH	407.847,00	0,27%
Merck KGaA	63.560,00	0,04%
Michelin	61.263,75	0,04%
Moncler Spa	36.171,30	0,02%
Mtu Aero Engines Gmbh	30.498,00	0,02%
Muenchener Rueckver AG	84.923,00	0,06%
Naturgy Energy Group SA	20.355,93	0,01%
Nemetschek AG	19.176,00	0,01%
Neste Oyj	43.099,84	0,03%
Nexi Spa	16.788,00	0,01%
NN Group NV	35.707,50	0,02%
Nokia Ab	70.399,62	0,05%
OMV AG	26.223,75	0,02%
Orange SA	52.242,15	0,03%
ORION OYJ-CLASS B	16.799,20	0,01%
ORPEA ORD	11.805,40	0,01%
Pernod Ricard sa	89.887,50	0,06%
Philips elect. ord. new	63.007,10	0,04%
Porsche Automobil Holding SE	29.621,20	0,02%
Poste Italiane Spa	18.464,00	0,01%
Prosus NV	136.324,62	0,09%
Proximus	8.655,70	0,01%
Prysmian Spa	27.481,30	0,02%
Publicis	33.744,00	0,02%
Puma AG	28.487,50	0,02%
Qiagen NV NYSE	35.823,24	0,02%
Raiffeisen Bank International AG	12.681,20	0,01%
Randstad Hold	21.614,40	0,01%
Rational AG	11.705,20	0,01%
Recordati	19.775,00	0,01%
Red Electrica Corporacion SA new	24.827,63	0,02%
Remy Cointreau	16.264,00	0,01%
Renault Ord	14.661,60	0,01%
Repsol Ypf Sa	36.150,30	0,02%
Rwe Ag ST O.N.	57.759,24	0,04%
Safran SA (ex Sagem SA)	79.776,06	0,05%
Salcef Spa	21.291,40	0,01%
Sampo OYJ-A	51.329,90	0,03%
Sanofi Aventis	214.717,92	0,14%
SAP SE	278.901,70	0,18%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Sartorius AG	33.926,40	0,02%
Sartorius Stedim Biotech	41.004,00	0,03%
Schneider Electric SA	190.050,92	0,12%
SCOR Regroupe	13.994,40	0,01%
Scout24 AG	20.268,60	0,01%
SEB SA	12.047,20	0,01%
Siemens Ag ord. reg. shs	248.868,40	0,16%
Siemens Energy AG	23.299,64	0,02%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	11.483,15	0,01%
Siemens Healthineers AG	44.494,32	0,03%
Smurfit Kappa Plc	32.939,20	0,02%
Snam Rete Gas Spa	39.167,00	0,03%
Societe Generale	67.900,84	0,04%
Sodexo Alliance Sa	18.109,10	0,01%
Sofina SA	15.120,00	0,01%
Solvay Ord	19.213,60	0,01%
Stellantis NV (STLAIM)	73.835,55	0,05%
STMicroelectronics NV STM IM	71.766,40	0,05%
Stora Enso Oyj	29.294,10	0,02%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	25.891,67	0,02%
Symrise AG	43.780,80	0,03%
Telecom Italia ord. new	12.326,94	0,01%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	7.054,49	0,00%
Telefonica S.a New	52.310,16	0,03%
Teleperformance	47.432,00	0,03%
Tenaris SA	15.629,37	0,01%
Terna	30.590,20	0,02%
Thales Sa	25.880,80	0,02%
Totalenergies SE	238.234,94	0,16%
Ubi Soft Entertainment SA	10.982,85	0,01%
UCB SA	35.122,50	0,02%
Umicore SA	21.092,50	0,01%
Unibail Group Stapled	16.329,30	0,01%
UniCredit Spa	80.045,04	0,05%
Uniper SE	8.736,20	0,01%
United Internet AG-REG SHARE	9.084,40	0,01%
Universal Music Group NV	38.409,00	0,03%
UPM-Kymmene Oyj	49.085,82	0,03%
Valeo SA	15.948,00	0,01%
Veolia Environnement SA	37.421,60	0,02%
VERBUND AG ORD	15.527,30	0,01%
Vinci S.A.	103.501,74	0,07%
Vitesco Technologies Group AG	2.376,00	0,00%
Vivendi Universal ord.	18.429,50	0,01%
VOESTALPINE AG	12.800,00	0,01%
Volkswagen AG - PFD	84.303,00	0,06%
Volkswagen az. ord.	31.008,00	0,02%
Vonovia SE	74.399,00	0,05%
Wartsila OYJ-B	20.394,00	0,01%
Wendel SA	8.959,00	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Wolters Klumer	60.606,00	0,04%
Worldline SA	25.877,28	0,02%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	543,75	0,00%
Zalando SE	31.301,60	0,02%
Titoli di capitale quotati	11.896.401,34	7,80%
AMUNDI ETF MSCI EUROPE	453.796,00	0,30%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	243.990,00	0,16%
AMUNDI IND BARC EUR CORP BBB	2.102.400,00	1,38%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	415.809,00	0,27%
AMUNDI MSCI NORTH AMRC UCITS	190.881,60	0,13%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	8.795.650,00	5,77%
CORE INFRASTRUCTURE FUND III	792.451,59	0,52%
CS LUX EMERG MKT CB-IAH25 EU	331.022,05	0,22%
DBX EUR CORPORATE 1C	4.378.860,00	2,87%
DWS INVEST-ASIA BONDS-IDH	653.520,98	0,43%
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS (ACC)	157.481,00	0,10%
EUROPEAN DIVERSIFIED INFRASTRUCTURE FUND III	1.304.142,38	0,86%
FIRST TRUST CLOUD COMPUTING	176.940,00	0,12%
FL EURO SHORT MAT UCITS ETF	2.808.512,00	1,84%
FLAVEO III ENERGY SCS	532.201,41	0,35%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ET	53.029,90	0,03%
INVESCO JAPAN EQ AD Z-ACEUR	274.659,00	0,18%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	4.621.396,32	3,03%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	3.998.800,00	2,62%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	209.240,00	0,14%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	6.592.080,00	4,32%
ISHARES MSCI CHINA A	221.662,61	0,15%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	787.449,60	0,52%
JPM EUR ULTSHT INC UCITS ETF	1.588.240,00	1,04%
L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	421.968,00	0,28%
LO FDS-ASIA VALUE BOND-EUROPA	650.014,96	0,43%
LYXOR EUR CORP BOND	249.552,00	0,16%
MACQUARIE SUPER CORE INFRA FUND SERIE 2	283.376,96	0,19%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR FP	198.512,00	0,13%
PAN EUROPEAN INFRASTRUCTURE FUND III	546.268,50	0,36%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	2.064.247,50	1,35%
TAGES HELIOS II	397.360,97	0,26%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	469.824,00	0,31%
UBS ETF FACTOR USA PRIM VAL	186.384,00	0,12%
UBS ETF MSCI CANADA	38.581,00	0,03%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	249.668,38	0,16%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	1.389.201,00	0,91%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	101.199,70	0,07%
UBSETF MSCI CANADA CAD A-ACC	56.884,68	0,04%
VANG EURCPBD EURA	4.780.800,00	3,13%
X ESG MSCI WORLD	518.481,00	0,34%
X MSCI USA SWAP	2.243.520,00	1,47%
X MSCI WORLD MOMENTUM	387.541,00	0,25%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF (XD5E IM)	434.669,63	0,29%
Quote di O.I.C.R.	57.352.270,72	37,61%
TOTALE	152.507.306,19	100,00%

I ratei attivi ammontano a 585.609,00 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2021.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	31.445.584,88	748.623,20	397.360,97	8.358.563,09	40.950.132,14
Altri Paesi UE	41.729.729,90	11.103.748,24	54.768.092,01	-	107.601.570,15
Stati Uniti	5.189.962,07	-	-	-	5.189.962,07
Giappone	2.999.177,79	-	-	-	2.999.177,79
Altri Paesi OCSE	1.894.179,49	44.029,90	2.186.817,74	-	4.125.027,13
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	83.258.634,13	11.896.401,34	57.352.270,72	8.358.563,09	160.865.869,28

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	141.601.231,78	8.128.885,45	149.730.117,23	93,08%
Franco svizzero (CHF)	-	51.143,27	51.143,27	0,03%
Dollaro statunitense (USD)	6.606.514,57	28.328,53	6.634.843,10	4,12%
Corona danese (DKK)	-	30.240,34	30.240,34	0,02%
Corona svedese (SEK)	-	27.466,92	27.466,92	0,02%
Sterlina britannica (GBP)	1.176.280,47	14.419,94	1.190.700,41	0,74%
Corona norvegese (NOK)	-	20.963,56	20.963,56	0,01%
Dollaro canadese (CAD)	124.101,58	18.868,19	142.969,77	0,09%
Yen giapponese (JPY)	2.999.177,79	38.246,89	3.037.424,68	1,89%
Totale	152.507.306,19	8.358.563,09	160.865.869,28	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio bilanciato prudente, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 5,81.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/21	Valore Mercato al 31/12/21	Tipologia di conflitto
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	1.100.000	1.117.523,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1935310166	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	1.050.000	928.498,15	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	500.000	528.010,77	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	2.500	151.925,00	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	5.910	80.045,04	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Bilanciato Prudente	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	33.173.308,08	47.092.621,94
Titoli di debito	15.541.675,06	14.878.588,00
Titoli di capitale quotati	178.295,81	1.828.128,48
Quote di OICR	23.555.595,89	15.419.355,36
Totale	72.448.874,84	79.218.693,78
Volumi negoziati	151.667.568,62	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

Comparto	Oneri di Negoziazione	Volumi Negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Bilanciato Prudente	1.979,16	151.667.568,62	0,001%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 119.260,32 Euro, di cui:

- 112.612,00 Euro riguardano partite da regolare relative a OICR;
- 421,15 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 6.227,17 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 5.792,46 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 132.423,38 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2021, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2022.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 605.557,04 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 610.873,80 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2021 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2022. Tali contributi sono stati ripartiti fra i conti d'ordine dei singoli comparti in base alla consistenza patrimoniale dei comparti alla data di chiusura dell'esercizio. In tale voce sono ricompresi anche i contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2021.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 8.822.263,35 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 2.637.671,66 Euro, di cui:

- Euro 2.024.441,00 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2021 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 613.230,66 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 1.853.935,32 trasferimenti in entrata; Euro 1.240.704,66 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Prudente	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	863.187,85
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	150.153,37
Contributi relativi a quote di TFR	519.398,75
Trasferimenti	491.701,03
Totale	2.024.441,00

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 12.228,48 Euro.

Nel corso del 2021 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Prudente	82.314,730	1.702.306,94	279.703,948	5.774.091,47

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 373.475,02 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Prudente	168.617,061	3.487.240,83	24.060,511	496.454,71	192.677,572	3.983.695,54

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le altre uscite previdenziali ammontano a 25,96 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 184,90 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 3.930.130,55 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Bilanciato Prudente	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.276.169,36	-3.039.792,56
Titoli di debito quotati	177.317,27	-61.415,01
Titoli di capitale quotati	245.328,41	2.117.821,30
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-50.173,30	30.237,45
Quote di O.I.C.R.	359.260,01	2.803.876,49
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	71.501,13
Totale	2.007.901,75	1.922.228,80

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 1.579.269,34 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Bilanciato Prudente	1.578.654,58	614,76	Non previste	Non previste	1.579.269,34

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 605.577,04 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Comparto Bilanciato Equilibrato
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO

		31-12-2021	31-12-2020
10	Investimenti	57.522.741,87	53.198.218,88
	a) Depositi bancari	3.515.056,08	1.460.695,78
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.452.334,16	24.343.315,57
	d) Titoli di debito quotati	3.565.204,81	3.643.901,15
	e) Titoli di capitale quotati	8.073.503,44	7.160.978,82
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	19.757.314,01	16.406.123,51
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	156.645,94	180.525,03
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.683,43	2.679,02
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	57.522.741,87	53.198.218,88
10	Passività della gestione previdenziale	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-49.046,82	-45.244,08
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-49.046,82	-45.244,08
40	Debiti di imposta	-581.224,71	-257.177,30
	TOTALE PASSIVITA'	-630.271,53	-302.421,38
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	56.892.470,34	52.895.797,50
	CONTI D'ORDINE	216.088,59	217.254,15

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO

	31-12-2021	31-12-2020
10 Saldo della gestione previdenziale	1.848.194,39	1.400.630,58
a) Contributi per le prestazioni	4.485.791,05	4.544.560,59
b) Anticipazioni	-660.426,29	-420.355,70
c) Trasferimenti e riscatti	-1.083.618,04	-1.780.865,72
d) Trasformazioni in rendita		-222.912,79
e) Erogazioni in forma di capitale	-893.045,94	-719.856,56
f) Premi per prestazioni accessorie	-451,48	-441,38
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-138,08	-202,52
i) Altre entrate previdenziali	83,17	704,66
20 Risultato della gestione finanziaria	3.289.148,22	2.159.923,93
a) Dividendi e interessi	630.423,60	736.819,20
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.658.724,62	1.423.104,73
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		
30 Oneri di gestione	-559.445,06	-509.445,98
a) Società di gestione	-557.596,46	-507.853,22
b) Contributo Covip	-1.848,60	-1.592,76
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	4.577.897,55	3.051.108,53
50 Imposta sostitutiva	-581.224,71	-257.177,30
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	3.996.672,84	2.793.931,23

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2021 gli aderenti al Comparto Bilanciato Equilibrato risultano pari a n. 2.953.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	2.024.223,450	41.699.910,44
Quote emesse	157.182,844	3.315.040,03
Quote annullate	-113.196,841	-2.383.581,36
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.068.209,453	44.285.262,97

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2021: 21,412 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	111,548	2.301,54
Quote emesse	587,643	12.280,42
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	699,191	15.002,97

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2021: 21,458 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	75.699,900	1.587.581,14
Quote emesse	29.692,391	635.499,22
Quote annullate	-3.821,322	-81.442,41
Quote in essere alla fine dell'esercizio	101.570,969	2.219.054,59

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2021: 21,847 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	243.029,285	5.095.165,36
Quote emesse	23.592,923	508.370,35
Quote annullate	-2.355,885	-50.849,86
Quote in essere alla fine dell'esercizio	264.266,323	5.777.272,31

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2021: 21,862 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	216.134,329	4.510.839,02
Quote emesse	678,681	14.094,64
Quote annullate	-5.734,865	-121.216,64
Quote in essere alla fine dell'esercizio	211.078,145	4.595.877,50

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2021 21,773 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	2.559.198,512	52.895.797,50
Quote emesse	211.734,482	4.485.284,66
Quote annullate	-125.108,913	-2.637.090,27
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.645.824,081	56.892.470,34

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 3.515.056,08 Euro.

Si riportano, in dettaglio, i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2027	42.432,00	0,08%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2028	66.088,28	0,12%
BELGIUM KINGDOM 0,9% 22/06/2029	118.178,50	0,22%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	194.934,60	0,36%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	58.237,50	0,11%
BELGIUM KINGDOM 1,70% 22/06/2050	35.764,50	0,07%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	161.388,85	0,30%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	192.584,65	0,36%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/03/2041	82.271,00	0,15%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	144.205,20	0,27%
BONOS 1% 31/10/2050	81.605,70	0,15%
BONOS 1,3% 31/10/2026	267.532,50	0,50%
BONOS 1,40% 30/07/2028	108.449,00	0,20%
BONOS 1,45% 30/04/2029	272.227,50	0,51%
BONOS 1,45% 31/10/2027	162.277,50	0,30%
BONOS 1,5% 30/04/2027	54.167,00	0,10%
BONOS 1,85% 30/07/2035	203.121,00	0,38%
BONOS 2,35% 30/07/2033	59.359,50	0,11%
BONOS 2,70% 31/10/2048	118.025,10	0,22%
BONOS 2,9% 31/10/2046	121.437,00	0,23%
BONOS 3,45% 30/07/2066	54.119,52	0,10%
BONOS 4,20% 31/01/2037	88.163,40	0,16%
BTP 0,00% 15/12/2024	398.732,00	0,74%
BTP 0,85% 15/01/2027	76.490,25	0,14%
BTP 0,90% 01/04/2031	147.582,00	0,27%
BTP 1,35% 01/04/2030	134.284,80	0,25%
BTP 1,45% 15/05/2025	396.503,40	0,74%
BTP 1,65% 01/03/2032	62.856,60	0,12%
BTP 1,75% 01/07/2024	52.159,50	0,10%
BTP 2,00% 01/02/2028	194.967,00	0,36%
BTP 2,10% 15/07/2026	506.819,80	0,94%
BTP 2,25% 01/09/2036	143.009,10	0,27%
BTP 2,45% 01/09/2050	87.942,40	0,16%
BTP 2,45% 01/09/2033	247.682,60	0,46%
BTP 2,8% 01/03/2067	39.443,95	0,07%
BTP 3,25% 01/09/2046	196.284,25	0,36%
BTP 3,45% 01/03/2048	59.064,75	0,11%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 3,50% 01/03/2030	241.292,00	0,45%
BTP 3,75% 01/09/2024	109.898,00	0,20%
BTP 4% 01/02/2037	246.564,30	0,46%
BTP 4,75% 01/09/2044	43.378,44	0,08%
BTP 5% 01/09/2040	261.114,90	0,48%
BTP 5,25% 01/11/29	167.327,50	0,31%
BTP 6% 01/05/2031	86.674,80	0,16%
BTP 6,50% 01/11/97-27	401.868,00	0,75%
BTP I/L 0,10% 15/05/2023	994.541,51	1,85%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	847.081,29	1,57%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	420.207,42	0,78%
BTP ITALIA 0,45% 22/05/2023	937.151,89	1,74%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	835.456,41	1,55%
BUNDESOBL 0,25% 15/02/2029	187.840,80	0,35%
BUNDESOBL 0,50% 15/02/2028	110.890,50	0,21%
BUNDESOBL 1,25% 15/08/2048	103.063,20	0,19%
CANADA GOVT 1,25% 01/06/2030	48.261,72	0,09%
DBR 0,00% 15/08/2031	427.228,20	0,79%
DBR 0,25% 15/08/2028	93.805,20	0,17%
DBR 0.00% 15/08/2050	61.833,85	0,11%
DBR 2,5% 04/07/2044	108.915,10	0,20%
DBR 2,5% 15/08/2046	159.327,00	0,30%
DBR 4% 04/01/2037	583.030,80	1,08%
DBR 5,50% 04/01/2031	45.974,40	0,09%
DBR 5,625% 04/01/28	240.044,00	0,45%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2028	31.357,80	0,06%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2029	10.460,70	0,02%
FINNISH GOVT 1,375% 15/04/2047	12.310,10	0,02%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	462.352,50	0,86%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	239.719,80	0,45%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2040	117.050,40	0,22%
FRANCE OAT 0,50% 25/06/2044 GREEN OAT	114.487,20	0,21%
FRANCE OAT 0,75% 25/11/2028	445.536,00	0,83%
FRANCE OAT 1,25% 25/05/34	88.462,40	0,16%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	185.220,80	0,34%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	135.373,20	0,25%
FRANCE OAT 1,75% 25/05/2066	56.307,15	0,10%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	205.371,20	0,38%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	181.456,50	0,34%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	158.989,50	0,30%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	93.867,00	0,17%
FRANCE OAT 4% 25/04/2060	68.979,75	0,13%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	266.291,40	0,49%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	549.902,50	1,02%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	204.796,55	0,38%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	143.666,10	0,27%
IRISH GOVT 0,90% 15/05/2028	21.314,20	0,04%
IRISH GOVT 1,10% 15/05/2029	70.311,15	0,13%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
IRISH GOVT 1,30% 15/05/2033	127.209,55	0,24%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	29.288,75	0,05%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	38.379,90	0,07%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2022	69.051,08	0,13%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	123.560,06	0,23%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	183.421,84	0,34%
JAPAN GOVT 0,40% 20/06/2049	57.304,49	0,11%
JAPAN GOVT 0,9% 20/03/2057 40y Serie 10	16.224,57	0,03%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	125.014,27	0,23%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	147.862,40	0,27%
JAPAN GOVT 2,1% 20/09/2029	134.018,64	0,25%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2029	103.321,00	0,19%
NETHERLANDS GOVT 0,50% 15/01/2040	95.558,40	0,18%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	50.938,80	0,09%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	194.533,20	0,36%
PORTUGAL OT 0,475% 18/10/2030	35.554,75	0,07%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	113.963,00	0,21%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	83.167,00	0,15%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	24.276,75	0,05%
REP OF AUSTRIA 0,5% 20/04/2027	52.124,50	0,10%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	104.396,00	0,19%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	133.720,40	0,25%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	177.354,80	0,33%
REP OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	157.338,00	0,29%
REP OF FINLAND 0,25% 15/09/2040	19.477,00	0,04%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	31.974,00	0,06%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	141.656,25	0,26%
SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025	491.670,00	0,91%
SPANISH GOVT 4,7% 30/07/2041	24.615,15	0,05%
UK TREASURY 1,625% 22/10/2028	25.124,24	0,05%
UK TREASURY 1,75% 07/09/2037	64.509,45	0,12%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	133.654,75	0,25%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	42.068,72	0,08%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	47.464,54	0,09%
US TREASURY 0,125% 15/09/2023	131.264,28	0,24%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	62.915,25	0,12%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	249.932,40	0,46%
US TREASURY 2% 15/11/2026	365.668,59	0,68%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	512.863,10	0,95%
US TREASURY 2,875% 15/08/2028	279.852,50	0,52%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	393.294,46	0,73%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.452.334,16	41,70%
BANCO SABADELL 0,875% 22/07/2025	202.240,00	0,38%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	100.667,00	0,19%
CTP 0,625% 27/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	197.818,00	0,37%
DANSKE BANK 0,01% 10/11/2024 CBLE	200.156,00	0,37%
EDP FINANCE 0,375% 16/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	100.330,00	0,19%
GENERAL MOTORS FIN 0,65% 07/09/2028 MWC-CBLE	98.389,00	0,18%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	104.999,00	0,19%
HIGHLAND HOLDINGS 0,318% 15/12/2026 MWC-CBLE	99.858,00	0,19%
HIME SARLU 0,125% 16/09/2025 MWC-CBLE	98.999,00	0,18%
HIME SARLU 0,625% 16/09/2028 MWC-CBLE	97.997,00	0,18%
INWIT 1,625% 21/10/2028 MWC-CBLE	101.371,00	0,19%
KBC GROUP 0,25% 01/03/2027 CBLE GREEN BND	99.636,00	0,19%
LEASEPLAN CORP 0,25% 07/09/2026 GREEN BND	98.759,00	0,18%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	98.605,00	0,18%
NN BANK 0,50% 21/09/2028 GREEN BND	198.146,00	0,37%
RABOBANK 0,375% 01/12/2027 CBLE GREEN BND	99.734,00	0,19%
RCI BANQUE FRN 04/11/2024	150.504,00	0,28%
RWE 0,50% 26/11/2028 CBLE GREEN BND	200.338,00	0,37%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	102.161,00	0,19%
SOCIETE GENERALE 1,25% 15/02/2024	102.709,00	0,19%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	146.502,00	0,27%
TRATON FIN LUX 0,125% 10/11/2024 CBLE	99.780,00	0,19%
UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	97.130,00	0,18%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	253.982,50	0,47%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	211.204,31	0,39%
VODAFONE GROUP 1,125% 20/11/2025	103.793,00	0,19%
VOLKSWAGEN FIN SERV 0,00% 12/02/2025	99.397,00	0,18%
Titoli di debito quotati	3.565.204,81	6,62%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	8.976,62	0,02%
Accor Sa	7.283,20	0,01%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	9.781,55	0,02%
Adidas AG new	74.694,00	0,14%
ADP	5.665,00	0,01%
Adyen BV	69.345,00	0,13%
Aegon NV New	13.486,51	0,03%
Aena SME SA	16.656,00	0,03%
AGEAS AZ	13.437,25	0,02%
Air Liquide SA	111.157,00	0,21%
Airbus Group SE (ex EADS)	103.595,92	0,19%
Akzo Nobel NV	28.950,00	0,05%
Allianz Ag-Reg	148.469,75	0,28%
Alstom SA	14.985,60	0,03%
Amadeus IT Group SA	42.046,20	0,08%
Amplifon Spa	10.106,85	0,02%
Amundi SA	6.892,25	0,01%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	61.943,05	0,12%
Arcelor Mittal ex raggr.	29.721,12	0,06%
Argenx SE	22.701,60	0,04%
Arix Bioscienze Plc	10.163,28	0,02%
Arkema SA	10.898,80	0,02%
Aroundtown SA	8.650,32	0,02%
ASM INTL ORD	27.986,40	0,05%
ASML Holding NV new	455.821,50	0,85%
Atlantia Autostrade Spa ord	14.662,20	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Axa ord.	77.114,83	0,14%
B.co Santander Central Hisp. ord	83.804,25	0,16%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	57.566,25	0,11%
Basf SE	87.727,60	0,16%
Bayer Ag	72.991,00	0,14%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	7.330,00	0,01%
Bechtle AG	8.496,90	0,02%
Beiersdorf AG	16.720,30	0,03%
BioMerieux	8.118,50	0,02%
BMW	45.306,88	0,08%
Bnp Paribas ord.	117.407,64	0,22%
BOLLORE	7.281,60	0,01%
Bouygues	13.698,15	0,03%
Brenntag AG	19.895,00	0,04%
Bureau Veritas SA	14.152,30	0,03%
CaixaBank SA	16.861,79	0,03%
Cap Gemini SA	52.797,50	0,10%
Carl Zeiss Meditec AG	12.015,25	0,02%
Carrefour ord.	16.088,90	0,03%
Cellnex Telecom SA	40.688,10	0,08%
CNH Industrial NV	29.599,38	0,05%
CNP Assurances	5.872,50	0,01%
Coca-Cola European Partners Plc	16.049,13	0,03%
COLRUYT SA	3.353,40	0,01%
Commerzbank AG new	11.739,20	0,02%
Compagnie De St Gobain	48.196,73	0,09%
Continental Ag	15.549,37	0,03%
Covestro AG	18.157,00	0,03%
COVIVIO	6.498,00	0,01%
Credit Agricole S.A.	22.276,25	0,04%
CRH Plc (CRH ID EUR)	55.824,00	0,10%
Daimler Chrysler Ag	90.029,88	0,17%
Daimler Truck Holding AG	21.505,14	0,04%
Danone Ord	55.681,80	0,10%
Dassault Aviation SA	3.800,00	0,01%
Dassault Systemes SE	53.617,75	0,10%
Davide Campari-Milano NV	11.698,05	0,02%
Delivery Hero GmbH	24.990,00	0,05%
Deutsche Bk reg shs	37.020,48	0,07%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	42.659,00	0,08%
Deutsche Lufthansa	6.180,00	0,01%
Deutsche Post AG	86.223,50	0,16%
Deutsche Telekom	82.478,00	0,15%
Diasorin	7.535,25	0,01%
E.on (ex Veba)	45.305,47	0,08%
Edenred	17.242,25	0,03%
EDP Renovaveis SA	9.417,00	0,02%
Eiffage SA	13.116,70	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Electricidade de Portugal SA	21.753,66	0,04%
Electricite de France EDF SA	7.354,96	0,01%
Elia Group SA/NV	5.785,00	0,01%
Elisa OYJ - A Shares	12.988,80	0,02%
Enagas	7.140,00	0,01%
Endesa	12.221,00	0,02%
Enel ord.	114.779,34	0,21%
Engie SA	39.744,76	0,07%
Eni ord.	47.719,10	0,09%
Erste Group Bank AG	21.708,75	0,04%
EssilorLuxottica SA	84.258,00	0,16%
Eurazeo	5.376,00	0,01%
Eurofins Scientific SE	19.584,00	0,04%
Euronext NV	12.775,00	0,02%
Evonik Industries AG	9.708,27	0,02%
Exor NV	13.818,00	0,03%
Faurecia	7.738,55	0,01%
Ferrari NV	45.272,50	0,08%
Ferrovial SA ord	19.981,00	0,04%
FinecoBank Banca Fineco Spa	15.435,00	0,03%
Flutter Entertainment Plc (ID)	36.835,00	0,07%
Fortum OYJ	19.297,85	0,04%
Fresenius Med. Care St	18.570,50	0,03%
Fresenius SE & Co. KGaA	22.408,20	0,04%
Fuchs Petrolub SE Preference Shs	4.590,80	0,01%
Galp Energia SGPS SA	7.242,00	0,01%
GEA Group AG	14.907,90	0,03%
Gecina SA	6.759,50	0,01%
Generali Spa	47.934,99	0,09%
Getlink SE	10.483,20	0,02%
Grifols SA	8.943,75	0,02%
Groupe Bruxelles Lambert SA	18.650,40	0,03%
Hannover Rueck ord.	15.043,50	0,03%
Heidelbergcement AG	15.475,20	0,03%
Heineken Holding NV	15.012,75	0,03%
Heineken Nv	39049,7	0,07%
Hellofresh AG	17.222,70	0,03%
HENKEL AG & CO KGAA	12.366,00	0,02%
Henkel AG & Co. KGaA	21.342,00	0,04%
Hermes International	69.120,00	0,13%
Iberdrola Sa	96.396,60	0,18%
IMCD Group BV	18.496,50	0,03%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	46.931,85	0,09%
Infineon Technologies Ag	82.946,60	0,15%
Infrastrutture Wireless Italiane Spa	6.493,44	0,01%
Ing Groep NV	75.227,09	0,14%
InPost SA	3.253,59	0,01%
Intesa Bci S. Paolo ord.	56.881,84	0,11%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Ipsen SA	5.635,00	0,01%
Jde Peet's BV	3.523,00	0,01%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	8.844,00	0,02%
Just Eat Takeaway	13.329,25	0,02%
KBC Groep Nv	27.542,90	0,05%
Kering	82.707,30	0,15%
Kerry Group Plc	27.180,00	0,05%
KESKO OYJ B Shares	14.405,94	0,03%
Kingspan Group PLC	23.625,00	0,04%
KION Group AG	11.770,56	0,02%
Klepierre	5.712,90	0,01%
Knorr-Bremse AG	10.428,00	0,02%
Kone Oyj	35.050,24	0,07%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	49.993,97	0,09%
Koninklijke DSM NV	56.430,00	0,10%
KPN Koninklijke NV	14.632,80	0,03%
La Francaise des Jeux SAEM	6.035,70	0,01%
Lanxess AG	7.957,00	0,01%
LEG Immobilien Se	14.724,00	0,03%
Legrand Promesses	45.378,90	0,08%
L'Oreal Co ord.	160.525,75	0,30%
LVMH	316.245,00	0,59%
Merck KGaA	47.670,00	0,09%
Michelin	37.190,70	0,07%
Moncler Spa	22.342,98	0,04%
Mtu Aero Engines Gmbh	17.940,00	0,03%
Muenchener Rueckver AG	59.915,00	0,11%
Naturgy Energy Group SA	9.533,79	0,02%
Nemetschek AG	11.280,00	0,02%
Neste Oyj	30.135,20	0,06%
Nexi Spa	14.689,50	0,03%
NN Group NV	20.234,25	0,04%
Nokia Ab	46.905,21	0,09%
OMV AG	13.486,50	0,03%
Orange SA	29.321,50	0,05%
ORION OYJ-CLASS B	6.391,00	0,01%
ORPEA ORD	8.017,10	0,01%
Pernod Ricard sa	69.795,00	0,13%
Philips elect. ord. new	48.328,38	0,09%
Porsche Automobil Holding SE	20.442,80	0,04%
Poste Italiane Spa	9.174,30	0,02%
Prosus NV	107.721,45	0,20%
Proximus	4.456,40	0,01%
Prysmian Spa	12.581,80	0,02%
Publicis	23.384,00	0,04%
Puma AG	17.737,50	0,03%
Qiagen NV NYSE	18.893,08	0,04%
Raiffeisen Bank International AG	6.728,80	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Randstad Hold	11.707,80	0,02%
Rational AG	8.103,60	0,02%
Recordati	10.452,50	0,02%
Red Electrica Corporacion SA new	13.469,70	0,03%
Remy Cointreau	8.774,00	0,02%
Renault Ord	9.468,95	0,02%
Repsol Ypf Sa	21.915,60	0,04%
Rwe Ag ST O.N.	39.006,24	0,07%
Safran SA (ex Sagem SA)	56.844,48	0,11%
Salcef Spa	22.378,20	0,04%
Sampo OYJ-A	34.807,40	0,06%
Sanofi Aventis	153.686,30	0,29%
SAP SE	204.211,50	0,38%
Sartorius AG	25.593,60	0,05%
Sartorius Stedim Biotech	20.743,20	0,04%
Schneider Electric SA	143.141,80	0,27%
Scout24 AG	8.905,90	0,02%
SEB SA	5.202,20	0,01%
Siemens Ag ord. reg. shs	183.216,00	0,34%
Siemens Energy AG	15.518,10	0,03%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	8.638,70	0,02%
Siemens Healthineers AG	30.277,20	0,06%
Smurfit Kappa Plc	20.587,00	0,04%
Snam Rete Gas Spa	17.198,50	0,03%
Societe Generale	36.548,05	0,07%
Sodexo Alliance Sa	10.557,22	0,02%
Sofina SA	12.960,00	0,02%
Solvay Ord	13.081,60	0,02%
Stellantis NV (STLAIM)	52.711,07	0,10%
STMicroelectronics NV STM IM	45.729,20	0,08%
Stora Enso Oyj	15.010,20	0,03%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	10.994,55	0,02%
Symrise AG	29.838,70	0,06%
Telecom Italia ord. new	6.478,26	0,01%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	4.833,18	0,01%
Telefonica S.a New	30.970,08	0,06%
Teleperformance	35.280,00	0,07%
Tenaris SA	7.975,86	0,01%
Terna	17.215,88	0,03%
Thales Sa	13.464,00	0,03%
Totalenergies SE	176.199,24	0,33%
Ubi Soft Entertainment SA	6.805,06	0,01%
UCB SA	19.267,20	0,04%
Umicore SA	11.440,00	0,02%
Unibail Group Stapled	11.522,94	0,02%
UniCredit Spa	47.282,10	0,09%
Uniper SE	6.270,00	0,01%
United Internet AG-REG SHARE	6.114,50	0,01%
Universal Music Group NV	27.753,60	0,05%
UPM-Kymmene Oyj	28.775,60	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Valeo SA	10.366,20	0,02%
Veolia Environnement SA	32.260,00	0,06%
VERBUND AG ORD	8.901,00	0,02%
Vinci S.A	78.508,95	0,15%
Vitesco Technologies Group AG	1.425,60	0,00%
Vivendi Universal ord.	13.316,80	0,02%
VOESTALPINE AG	6.496,00	0,01%
Volkswagen AG - PFD	51.469,20	0,10%
Volkswagen az. ord.	12.920,00	0,02%
Vonovia SE	56.551,00	0,11%
Wartsila OYJ-B	9.764,40	0,02%
Wendel SA	4.743,00	0,01%
Wolters Klumer	42994	0,08%
Worldline SA	25.975,30	0,05%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	300,00	0,00%
Zalando SE	23.831,90	0,04%
Titoli di capitale quotati	8.073.503,44	14,99%
AMUNDI ETF MSCI EUROPE	703.085,25	1,31%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	243.990,00	0,45%
AMUNDI IND BARC EUR CORP BBB	210.240,00	0,39%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	185.787,00	0,35%
AMUNDI MSCI EUROPE MOM FACT	29.378,70	0,05%
AMUNDI MSCI NORTH AMRC UCITS	258.485,50	0,48%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	2.781.880,00	5,17%
CS LUX EMERG MKT CB-IAH25 EU	50.352,59	0,09%
DB X-TRACKERS CSI300 INDEX ETF	58.498,20	0,11%
DBX EUR CORPORATE 1C	648.720,00	1,20%
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS (ACC)	90.722,75	0,17%
FL EURO SHORT MAT UCITS ETF	275.836,00	0,51%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ET	11.707,90	0,02%
HSBC MSCI JAPAN UCITS ETF	30.132,45	0,06%
INVESCO JAPAN EQ AD Z-ACEUR	198.563,00	0,37%
ISH EDGE MSCI ERP MOMENTUM	61.154,40	0,11%
ISHARES CORE EURO CORP BOND (IEAC IM)	374.976,00	0,70%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	2.022.376,60	3,76%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	499.850,00	0,93%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	209.240,00	0,39%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	2.097.480,00	3,90%
ISHARES MSCI CHINA A	75.511,75	0,14%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	309.355,20	0,57%
L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	140.656,00	0,26%
LYXOR BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF UCITS	602.160,00	1,12%
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	45.272,40	0,08%
LYXOR EUR CORP BOND	233.955,00	0,43%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR IM	47.232,00	0,09%
NOMURA FDS-JP HIGH CON-I EUR	32.078,79	0,06%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR FP	99.256,00	0,18%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	542.430,00	1,01%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	281.894,40	0,52%
UBS ETF FACTOR USA PRIM VAL	92.627,20	0,17%
UBS ETF MSCI CANADA	44.038,80	0,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	160.391,00	0,30%
UBS ETF MSCI USA DIS	453.922,50	0,84%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	953.056,50	1,77%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	74.568,20	0,14%
UBSETF MSCI CANADA CAD A-ACC	75.427,20	0,14%
VANG EURCPBD EURA	1.062.400,00	1,97%
X ESG MSCI WORLD	230.436,00	0,43%
X MSCI USA SWAP	2.494.624,00	4,63%
X MSCI WORLD MOMENTUM	159.546,10	0,30%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF (XD5E IM)	504.018,63	0,94%
Quote di O.I.C.R.	19.757.314,01	36,69%
TOTALE	53.848.356,42	100,00%

I ratei attivi ammontano a 156.645,94 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2021.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	9.105.065,67	501.642,03	-	3.515.056,08	13.121.763,78
Altri Paesi UE	13.496.959,95	7.545.649,00	19.715.473,66	-	40.758.082,61
Stati Uniti	2.094.179,58	-	-	-	2.094.179,58
Giappone	856.457,35	-	-	-	856.457,35
Altri Paesi OCSE	464.876,42	26.212,41	41.840,35	-	532.929,18
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	26.017.538,97	8.073.503,44	19.757.314,01	3.515.056,08	57.363.412,50

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	50.378.715,27	3.418.795,17	53.797.510,44	93,78%
Yen giapponese (JPY)	856.457,35	7.622,84	864.080,19	1,51%
Corona norvegese (NOK)	-	13.691,87	13.691,87	0,02%
Sterlina britannica (GBP)	322.984,98	9.095,46	332.080,44	0,58%
Dollaro canadese (CAD)	48.261,72	13.952,54	62.214,26	0,11%
Franco svizzero (CHF)	-	12.660,75	12.660,75	0,02%
Dollaro statunitense (USD)	2.241.937,10	22.175,14	2.264.112,24	3,95%
Corona svedese (SEK)	-	9.807,51	9.807,51	0,02%
Corona danese (DKK)	-	7.254,80	7.254,80	0,01%
TOTALE	53.848.356,42	3.515.056,08	57.363.412,50	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio bilanciato equilibrato, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 5,94.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/21	Valore Mercato al 31/12/21	Tipologia di conflitto
XS2289133758	UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	100.000	97.130,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	250.000	253.982,50	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	200.000	211.204,31	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	1.932	117.407,64	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	3.491	47.282,10	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Bilanciato Equilibrato	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	10.188.243,47	10.478.377,76
Titoli di debito	4.051.375,00	3.319.296,00
Titoli di capitale quotati	617.579,31	1.103.258,56
Quote di OICR	7.919.181,52	6.655.811,47
Totale	22.776.379,30	21.556.743,79
Volumi negoziati	44.333.123,09	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

Comparto	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Bilanciato Equilibrato	1.703,70	44.333.123,09	0,004%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 2.683,43 Euro, di cui:

- 245,02 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 2.438,41 Euro sono relativi ai crediti per retrocessione di commissioni.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce “Altre Passività della Gestione Finanziaria” ammonta a 49.046,82 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2021, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2022.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 581.224,71 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 216.088,59 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2021 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2022. Tali contributi sono stati ripartiti fra i conti d'ordine dei singoli comparti in base alla consistenza patrimoniale dei comparti alla data di chiusura dell'esercizio. In tale voce sono ricompresi anche i contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2021.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 1.848.194,39 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 4.485.791,05 Euro, di cui:

- Euro 4.693.530,88 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2021 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 451,48 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 208.191,31 da considerare in detrazione, rappresentano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 712.809,85 trasferimenti in entrata; Euro 921.001,16 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Equilibrato	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	2.152.880,40
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	511.299,58
Contributi relativi a quote di TFR	1.476.173,31
Trasferimenti	553.177,59
Totale	4.693.530,88

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 30.938,25 Euro.

Nel corso del 2021 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Equilibrato	31.351,622	660.426,29	42.198,294	893.045,94

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 0 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Equilibrato	42.516,003	891.538,21	9.042,994	192.079,83	51.558,997	1.083.618,04

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le altre uscite previdenziali ammontano a 138,08 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 83,17 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 3.289.148,22 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Bilanciato Equilibrato	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	374.663,62	-841.880,04
Titoli di debito quotati	34.002,21	-17.775,34
Titoli di capitale quotati	155.171,45	1.397.959,79
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-17.920,88	4.744,43
Quote di O.I.C.R.	84.507,20	2.087.820,45
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	27.855,33
Totale	630.423,60	2.658.724,62

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 559.445,06 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Bilanciato Equilibrato	557.596,46	1.848,60	Non previste	Non previste	559.445,06

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 581.224,71 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Comparto Bilanciato Dinamico
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO DINAMICO

		31-12-2021	31-12-2020
10	Investimenti	215.598.405,68	197.149.760,19
	a) Depositi bancari	14.131.805,61	4.203.783,77
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.534.992,51	71.134.566,93
	d) Titoli di debito quotati	7.748.611,98	6.662.210,98
	e) Titoli di capitale quotati	50.722.894,63	45.132.871,03
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	77.930.184,35	69.480.378,78
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	516.224,88	521.741,07
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	13.691,72	14.207,63
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	215.598.405,68	197.149.760,19
10	Passività della gestione previdenziale	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-198.951,47	-182.571,75
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-198.951,47	-182.571,75
40	Debiti di imposta	-4.111.065,87	-1.000.152,65
	TOTALE PASSIVITA'	-4.310.017,34	-1.182.724,40
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	211.288.388,34	195.967.035,79
	CONTI D'ORDINE	802.514,11	804.877,78

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO DINAMICO

	31-12-2021	31-12-2020
10 Saldo della gestione previdenziale	-527.349,10	-3.161.793,44
a) Contributi per le prestazioni	9.468.350,00	8.356.930,44
b) Anticipazioni	-2.021.806,33	-2.012.111,57
c) Trasferimenti e riscatti	-4.023.443,68	-6.577.398,18
d) Trasformazioni in rendita	-441.043,21	-535.894,20
e) Erogazioni in forma di capitale	-3.505.898,55	-2.393.961,28
f) Premi per prestazioni accessorie	-595,77	-626,85
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-4.193,30	-271,87
i) Altre entrate previdenziali	1.281,74	1.540,07
20 Risultato della gestione finanziaria	22.236.820,71	8.169.799,36
a) Dividendi e interessi	2.451.855,12	2.712.756,82
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.784.965,59	5.457.042,54
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		
30 Oneri di gestione	-2.277.053,19	-2.057.904,42
a) Società di gestione	-2.272.186,54	-2.052.814,35
b) Contributo Covip	-4.866,65	-5.090,07
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	19.432.418,42	2.950.101,50
50 Imposta sostitutiva	-4.111.065,87	-1.000.152,65
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	15.321.352,55	1.949.948,85

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2021 gli aderenti al Comparto Bilanciato Dinamico risultano pari a n. 8.937.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	6.483.044,652	120.690.755,29
Quote emesse	271.737,063	5.267.422,22
Quote annullate	-358.522,336	-6.978.059,97
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.396.259,379	128.496.058,43

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2021: 20,089 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	4.183,271	78.434,49
Quote emesse	2.052,156	39.888,39
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.235,427	126.393,84

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2021: 20,270 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	2.445.848,434	46.413.028,33
Quote emesse	156.813,331	3.114.540,61
Quote annullate	-76.324,089	-1.512.019,20
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.526.337,676	51.941.908,86

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2021: 20,560 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	1.089.386,358	20.708.700,19
Quote emesse	45.688,296	909.592,37
Quote annullate	-57.625,525	-1.141.732,74
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.077.449,129	22.201.088,31

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2021: 20,605 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	423.818,060	8.076.117,49
Quote emesse	6.666,256	133.399,08
Quote annullate	-18.030,616	-360.379,86
Quote in essere alla fine dell'esercizio	412.453,700	8.522.938,90

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2021: 20,664 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	10.446.280,775	195.967.035,79
Quote emesse	482.957,102	9.464.842,67
Quote annullate	-510.502,566	-9.992.191,77
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.418.735,311	211.288.388,34

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 14.131.805,61 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2028	234.506,80	0,12%
BELGIUM KINGDOM 0,9% 22/06/2029	214.870,00	0,11%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2026	361.151,40	0,18%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	324.891,00	0,16%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	174.712,50	0,09%
BELGIUM KINGDOM 1,70% 22/06/2050	59.607,50	0,03%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	910.087,50	0,45%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	557.912,00	0,28%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/03/2041	164.542,00	0,08%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	80.114,00	0,04%
BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028	327.700,80	0,16%
BONOS 1% 31/10/2050	181.346,00	0,09%
BONOS 1,3% 31/10/2026	642.078,00	0,32%
BONOS 1,40% 30/07/2028	325.347,00	0,16%
BONOS 1,45% 30/04/2029	217.782,00	0,11%
BONOS 1,5% 30/04/2027	216.668,00	0,11%
BONOS 1,85% 30/07/2035	744.777,00	0,37%
BONOS 1,95% 30/04/2026	654.762,00	0,33%
BONOS 2,35% 30/07/2033	629.210,70	0,31%
BONOS 2,70% 31/10/2048	275.391,90	0,14%
BONOS 2,9% 31/10/2046	202.395,00	0,10%
BONOS 3,45% 30/07/2066	180.398,40	0,09%
BONOS 4,20% 31/01/2037	293.878,00	0,15%
BONOS 6% 31/01/2029	1.132.160,00	0,56%
BTP 0,00% 15/12/2024	1.096.513,00	0,55%
BTP 0,90% 01/04/2031	491.940,00	0,24%
BTP 1,35% 01/04/2030	723.072,00	0,36%
BTP 1,65% 01/03/2032	576.185,50	0,29%
BTP 1,75% 01/07/2024	1.043.190,00	0,52%
BTP 2,00% 01/02/2028	1.343.106,00	0,67%
BTP 2,05% 01/08/2027	758.002,00	0,38%
BTP 2,10% 15/07/2026	1.509.676,00	0,75%
BTP 2,2% 01/06/2027	436.368,00	0,22%
BTP 2,25% 01/09/2036	165.010,50	0,08%
BTP 2,45% 01/09/2050	296.805,60	0,15%
BTP 2,45% 01/09/2033	281.457,50	0,14%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 2,7% 01/03/2047	208.459,80	0,10%
BTP 2,8% 01/03/2067	169.045,50	0,08%
BTP 3% 01/08/2029	348.243,00	0,17%
BTP 3,50% 01/03/2030	223.195,10	0,11%
BTP 3,75% 01/09/2024	604.439,00	0,30%
BTP 4% 01/02/2037	1.232.821,50	0,61%
BTP 4,75% 01/09/2044	554.624,34	0,28%
BTP 5% 01/03/2025	375.050,00	0,19%
BTP 5% 01/09/2040	568.308,90	0,28%
BTP 5,00% 01/08/34	419.330,70	0,21%
BTP 5,25% 01/11/29	348.041,20	0,17%
BTP 6% 01/05/2031	288.916,00	0,14%
BTP I/L 0,10% 15/05/2023	3.315.138,37	1,65%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	2.117.703,23	1,05%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	315.155,56	0,16%
BTP ITALIA 0,45% 22/05/2023	520.639,94	0,26%
BTP ITALIA 0,5% 20/04/2023	830.928,89	0,41%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	873.674,19	0,43%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	1.253.184,61	0,62%
BTP ITALIA I/L 1,45% 26/11/2022	1.043.599,96	0,52%
BUNDESOBL 0,00% 15/08/2030	613.524,00	0,31%
BUNDESOBL 0,25% 15/02/2029	730.492,00	0,36%
BUNDESOBL 1,25% 15/08/2048	264.099,45	0,13%
CANADA GOVT 1,25% 01/06/2030	68.945,32	0,03%
DBR 0,00% 15/08/2031	651.014,40	0,32%
DBR 0,25% 15/02/2027	310.806,00	0,15%
DBR 0,50% 15/08/2027	126.300,00	0,06%
DBR 0.00% 15/08/2050	252.091,85	0,13%
DBR 2,5% 15/08/2046	955.962,00	0,48%
DBR 4% 04/01/2037	453.468,40	0,23%
DBR 4,75% 04/07/2040	491.961,60	0,24%
DBR 4,75% 04/07/34	837.050,10	0,42%
DBR 5,625% 04/01/28	356.636,80	0,18%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2028	62.715,60	0,03%
FINNISH GOVT 1,375% 15/04/2047	184.651,50	0,09%
FRANCE OAT 0,00% 25/11/2031	294.198,00	0,15%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	308.235,00	0,15%
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2026	363.097,00	0,18%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	729.582,00	0,36%
FRANCE OAT 0,75% 25/05/2052	249.948,00	0,12%
FRANCE OAT 0,75% 25/11/2028	827.424,00	0,41%
FRANCE OAT 1% 25/05/2027	909.049,50	0,45%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	316.389,00	0,16%
FRANCE OAT 1,25% 25/05/34	608.179,00	0,30%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	295.195,65	0,15%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	744.552,60	0,37%
FRANCE OAT 1,75% 25/06/2039	361.884,00	0,18%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	288.803,25	0,14%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	967.768,00	0,48%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	353.310,00	0,18%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	670.435,05	0,33%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	450.561,60	0,22%
FRANCE OAT 4% 25/04/2060	305.481,75	0,15%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	469.926,00	0,23%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	572.260,40	0,28%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	707.017,50	0,35%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	981.718,35	0,49%
IRISH GOVT 2,4% 15/05/2030	179.577,00	0,09%
IRISH GOVT 0,90% 15/05/2028	63.942,60	0,03%
IRISH GOVT 1% 15/05/2026	264.942,50	0,13%
IRISH GOVT 1,10% 15/05/2029	54.085,50	0,03%
IRISH GOVT 1,30% 15/05/2033	365.036,10	0,18%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	82.008,50	0,04%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	115.139,70	0,06%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2022	260.859,64	0,13%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	193.062,59	0,10%
JAPAN GOVT 0,30% 20/06/2039	225.936,49	0,11%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	175.616,66	0,09%
JAPAN GOVT 0,40% 20/06/2049	42.978,37	0,02%
JAPAN GOVT 0,9% 20/03/2057 40y Serie 10	56.786,01	0,03%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	295.724,80	0,15%
JAPAN GOVT 2,1% 20/09/2029	245.700,84	0,12%
NETHERLANDS GOVT 0,00% 15/07/2030	302.757,00	0,15%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2029	103.321,00	0,05%
NETHERLANDS GOVT 0,5% 15/07/2026	52.124,50	0,03%
NETHERLANDS GOVT 0,50% 15/01/2040	201.734,40	0,10%
NETHERLANDS GOVT 0,75% 15/07/2028	128.257,20	0,06%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	369.306,30	0,18%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	434.457,48	0,22%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	272.883,20	0,14%
PORTUGAL OT 0,475% 18/10/2030	86.347,25	0,04%
PORTUGAL OT 1,95% 15/06/2029	169.969,50	0,08%
PORTUGAL OT 15/04/2037	147.882,00	0,07%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	170.944,50	0,09%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	83.167,00	0,04%
PORTUGAL OT 2,875% 21/07/2026	91.455,20	0,05%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	56.645,75	0,03%
REP OF AUSTRIA 0,5% 20/04/2027	104.249,00	0,05%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	313.188,00	0,16%
REP OF AUSTRIA 0,75% 20/10/2026	210.518,00	0,10%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	547.038,00	0,27%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	253.364,00	0,13%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	133.754,30	0,07%
REP OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	314.676,00	0,16%
REP OF FINLAND 0,25% 15/09/2040	48.692,50	0,02%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	106.580,00	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	453.300,00	0,23%
SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025	437.040,00	0,22%
SPANISH GOVT 4,7% 30/07/2041	278.971,70	0,14%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	216.056,40	0,11%
UK TREASURY 1,50% 22/07/2047	89.360,21	0,04%
UK TREASURY 1,625% 22/10/2028	62.810,61	0,03%
UK TREASURY 1,75% 07/09/2037	129.018,90	0,06%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	79.793,88	0,04%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	25.241,23	0,01%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	79.107,56	0,04%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	89.066,88	0,04%
US TREASURY 0,125% 15/09/2023	700.076,15	0,35%
US TREASURY 1,25% 15/05/2050	120.210,14	0,06%
US TREASURY 1,375% 31/01/2022	61.874,71	0,03%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	719.031,43	0,36%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	446.307,86	0,22%
US TREASURY 2,25% 31/01/2024	455.154,35	0,23%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	210.640,20	0,10%
US TREASURY 2,875% 15/08/2028	318.452,84	0,16%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	665.918,02	0,33%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.534.992,51	32,12%
ALERION CLEAN PWR 2,25% 03/11/27 CBLE GREEN	99.998,00	0,05%
BANCO SABADELL 0,875% 22/07/2025	303.360,00	0,15%
BFCM 0,25% 19/07/2028	292.851,00	0,15%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	100.667,00	0,05%
CTP 0,625% 27/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	395.636,00	0,20%
DANSKE BANK 0,01% 10/11/2024 CBLE	550.429,00	0,27%
FRESENIUS FIN IRELAND 0,00% 01/10/2025 CBLE	296.565,00	0,15%
GENERAL MOTORS FIN 0,65% 07/09/2028 MWC-CBLE	98.389,00	0,05%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	209.998,00	0,10%
HIGHLAND HOLDINGS 0,318% 15/12/2026 MWC-CBLE	299.574,00	0,15%
HIME SARLU 0,125% 16/09/2025 MWC-CBLE	197.998,00	0,10%
HIME SARLU 0,625% 16/09/2028 MWC-CBLE	293.991,00	0,15%
INWIT 1,625% 21/10/2028 MWC-CBLE	101.371,00	0,05%
KBC GROUP 0,25% 01/03/2027 CBLE GREEN BND	199.272,00	0,10%
LEASEPLAN CORP 0,25% 07/09/2026 GREEN BND	296.277,00	0,15%
MPT OP PARTN 0,993 15/10/2026 MWC-CBLE	99.483,00	0,05%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	295.815,00	0,15%
NN BANK 0,50% 21/09/2028 GREEN BND	297.219,00	0,15%
RABOBANK 0,375% 01/12/2027 CBLE GREEN BND	199.468,00	0,10%
RABOBANK 1,25% 23/03/26	294.853,30	0,15%
RWE 0,50% 26/11/2028 CBLE GREEN BND	200.338,00	0,10%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	102.161,00	0,05%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	488.340,00	0,24%
TRATON FIN LUX 0,125% 10/11/2024 CBLE	299.340,00	0,15%
UNICAJA BANCO 1,00% 01/12/2026 CBLE	99.725,00	0,05%
UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	291.390,00	0,15%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	609.558,00	0,30%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	318.342,22	0,16%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	316.806,46	0,16%
VOLKSWAGEN FIN SERV 0,00% 12/02/2025	99.397,00	0,05%
Titoli di debito quotati	7.748.611,98	3,86%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	60.834,36	0,03%
Accor Sa	46.373,50	0,02%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	61.282,00	0,03%
Adidas AG new	469.686,00	0,23%
ADP	36.256,00	0,02%
Adyen BV	443.808,00	0,22%
Aegon NV New	83.554,86	0,04%
Aena SME SA	102.712,00	0,05%
AGEAS AZ	84.039,75	0,04%
Air Liquide SA	698.372,60	0,35%
Airbus Group SE (ex EADS)	648.317,20	0,32%
Akzo Nobel NV	183.350,00	0,09%
Allianz Ag-Reg	924.042,50	0,46%
Alstom SA	94.284,40	0,05%
Amadeus IT Group SA	263.608,80	0,13%
Amplifon Spa	63.061,05	0,03%
Amundi SA	42.079,00	0,02%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	389.629,76	0,19%
Antares Vision Spa	60.071,20	0,03%
Arcelor Mittal ex raggr.	187.896,02	0,09%
Argenx SE	142.200,30	0,07%
Arix Bioscienze Plc	26.134,15	0,01%
Arkema SA	68.736,75	0,03%
Aroundtown SA	53.476,64	0,03%
ASM INTL ORD	174.915,00	0,09%
ASML Holding NV new	2.840.934,00	1,41%
Atlantia Autostrade Spa ord	95.304,30	0,05%
Axa ord.	484.684,35	0,24%
B.co Santander Central Hisp. ord	524.791,04	0,26%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	360.517,50	0,18%
Basf SE	551.077,60	0,27%
Bayer Ag	454.960,00	0,23%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	48.378,00	0,02%
Bechtle AG	54.757,80	0,03%
Beiersdorf AG	100.321,80	0,05%
BioMerieux	51.209,00	0,03%
BMW	284.052,90	0,14%
Bnp Paribas ord.	788.004,59	0,39%
BOLLORE	47.970,00	0,02%
Bouygues	79.606,72	0,04%
Brenntag AG	123.349,00	0,06%
Bureau Veritas SA	88.707,20	0,04%
CaixaBank SA	105.371,10	0,05%
Cap Gemini SA	336.180,00	0,17%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Carl Zeiss Meditec AG	78.561,25	0,04%
Carrefour ord.	100.575,73	0,05%
Cellnex Telecom SA	254.364,60	0,13%
CNH Industrial NV	183.758,55	0,09%
CNP Assurances	36.975,00	0,02%
Coca-Cola European Partners Plc	99.998,45	0,05%
COLRUYT SA	21.089,16	0,01%
Commerzbank AG new	71.465,28	0,04%
Compagnie De St Gobain	303.101,13	0,15%
Continental Ag	97.113,73	0,05%
Covestro AG	105.148,00	0,05%
COVIVIO	40.432,00	0,02%
Credit Agricole S.A.	140.936,50	0,07%
CRH Plc (CRH ID EUR)	351.598,16	0,17%
Daimler Chrysler Ag	564.917,22	0,28%
Daimler Truck Holding AG	134.939,91	0,07%
Danone Ord	349.103,05	0,17%
Dassault Aviation SA	24.700,00	0,01%
Dassault Systemes SE	338.707,25	0,17%
Davide Campari-Milano NV	74.559,00	0,04%
Delivery Hero GmbH	156.310,00	0,08%
Deutsche Bk reg shs	229.284,58	0,11%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	268.604,60	0,13%
Deutsche Lufthansa	38.501,40	0,02%
Deutsche Post AG	541.370,50	0,27%
Deutsche Telekom	518.258,50	0,26%
Diasorin	47.723,25	0,02%
E.on (ex Veba)	283.524,96	0,14%
Edenred	109.741,85	0,05%
EDP Renovaveis SA	59.020,50	0,03%
Eiffage SA	80.961,70	0,04%
Electricidade de Portugal SA	140.669,18	0,07%
Electricite de France EDF SA	46.423,02	0,02%
Elia Group SA/NV	42.114,80	0,02%
Elisa OYJ - A Shares	86.050,80	0,04%
Enagas	59.976,00	0,03%
Endesa	70.498,00	0,04%
Enel ord.	692.410,42	0,34%
Engie SA	245.587,19	0,12%
Eni ord.	299.756,60	0,15%
Erste Group Bank AG	136.455,00	0,07%
EssilorLuxottica SA	527.267,84	0,26%
Eurazeo	33.331,20	0,02%
Eurofins Scientific SE	146.880,00	0,07%
Euronext NV	78.018,75	0,04%
Evonik Industries AG	59.957,82	0,03%
Exor NV	86.461,20	0,04%
Faurecia	49.359,40	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Ferrari NV	283.920,00	0,14%
Ferrovial SA ord	126.087,00	0,06%
FinecoBank Banca Fineco Spa	101.253,60	0,05%
Flutter Entertainment Plc (ID)	231.435,00	0,12%
Fortum OYJ	128.202,50	0,06%
Fresenius Med. Care St	116.565,60	0,06%
Fresenius SE & Co. KGaA	141.777,00	0,07%
Fuchs Petrolub SE Preference Shs	31.536,80	0,02%
Galp Energia SGPS SA	48.478,80	0,02%
GEA Group AG	77.136,36	0,04%
Gecina SA	52.847,00	0,03%
Generali Spa	206.047,80	0,10%
Getlink SE	68.140,80	0,03%
Grifols SA	54.590,63	0,03%
Groupe Bruxelles Lambert SA	116.515,92	0,06%
Hannover Rueck ord.	93.604,00	0,05%
Heidelbergcement AG	98.327,04	0,05%
Heineken Holding NV	99.003,00	0,05%
Heineken Nv	246.161,40	0,12%
Hellofresh AG	109.414,80	0,05%
HENKEL AG & CO KGAA	79.692,00	0,04%
Henkel AG & Co. KGaA	139.078,70	0,07%
Hermes International	460.800,00	0,23%
Iberdrola Sa	610.442,40	0,30%
IMCD Group BV	111.952,50	0,06%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	296.712,00	0,15%
Infineon Technologies Ag	518.671,00	0,26%
Infrastrutture Wireless Italiane Spa	41.427,72	0,02%
Ing Groep NV	469.174,65	0,23%
InPost SA	20.538,92	0,01%
Intesa Bci S. Paolo ord.	382.575,49	0,19%
Ipsen SA	39.445,00	0,02%
Jde Peet's BV	21.680,00	0,01%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	62.008,50	0,03%
Just Eat Takeaway	83.853,10	0,04%
KBC Groep Nv	175.067,20	0,09%
Kering	519.571,50	0,26%
Kerry Group Plc	173.272,50	0,09%
KESKO OYJ B Shares	89.751,06	0,04%
Kingspan Group PLC	151.725,00	0,08%
KION Group AG	74.386,08	0,04%
Klepierre	48.997,50	0,02%
Knorr-Bremse AG	66.044,00	0,03%
Kone Oyj	227.448,32	0,11%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	313.795,76	0,16%
Koninklijke DSM NV	353.430,00	0,18%
KPN Koninklijke NV	91.973,70	0,05%
L'Oreal Co ord.	1.006.934,25	0,50%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
La Francaise des Jeux SAEM	37.771,80	0,02%
Lanxess AG	49.649,50	0,02%
LEG Immobilien Se	93.252,00	0,05%
Legrand Promesses	285.033,00	0,14%
LVMH	1.973.805,00	0,98%
Merck KGaA	295.554,00	0,15%
Michelin	233.523,00	0,12%
Moncler Spa	138.411,24	0,07%
Mtu Aero Engines Gmbh	107.640,00	0,05%
Muenchener Rueckver AG	375.120,00	0,19%
Naturgy Energy Group SA	60.409,30	0,03%
Nemetschek AG	71.628,00	0,04%
Neste Oyj	189.049,60	0,09%
Nexi Spa	91.914,30	0,05%
NN Group NV	127.356,75	0,06%
Nokia Ab	294.223,59	0,15%
OMV AG	88.911,00	0,04%
Orange SA	184.212,41	0,09%
ORION OYJ-CLASS B	45.284,80	0,02%
ORPEA ORD	49.776,50	0,02%
Pernod Ricard sa	437.805,00	0,22%
Philips elect. ord. new	302.257,13	0,15%
Porsche Automobil Holding SE	129.332,00	0,06%
Poste Italiane Spa	57.353,80	0,03%
Prosus NV	670.593,60	0,33%
Proximus	29.395,10	0,01%
Prysmian Spa	91.780,92	0,05%
Publicis	144.744,00	0,07%
Puma AG	114.487,50	0,06%
Qiagen NV NYSE	122.682,32	0,06%
Raiffeisen Bank International AG	44.254,80	0,02%
Randstad Hold	75.590,36	0,04%
Rational AG	50.422,40	0,03%
Recordati	67.235,00	0,03%
Red Electrica Corporacion SA new	82.682,65	0,04%
Remy Cointreau	54.142,00	0,03%
Renault Ord	61.395,45	0,03%
Repsol Ypf Sa	138.850,98	0,07%
Rwe Ag ST O.N.	241.110,00	0,12%
Safran SA (ex Sagem SA)	356.892,90	0,18%
Salcef Spa	80.200,90	0,04%
Sampo OYJ-A	218.537,60	0,11%
Sanofi Aventis	964.901,94	0,48%
SAP SE	1.272.106,50	0,63%
Sartorius AG	154.752,00	0,08%
Sartorius Stedim Biotech	133.624,80	0,07%
Schneider Electric SA	897.654,30	0,45%
Scout24 AG	56.199,30	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
SEB SA	37.647,50	0,02%
Siemens Ag ord. reg. shs	1.142.809,80	0,57%
Siemens Energy AG	96.707,00	0,05%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	53.875,99	0,03%
Siemens Healthineers AG	186.862,98	0,09%
Smurfit Kappa Plc	127.881,60	0,06%
Snam Rete Gas Spa	107.802,00	0,05%
Societe Generale	231.672,35	0,12%
Sodexo Alliance Sa	72.821,70	0,04%
Sofina SA	77.760,00	0,04%
Solvay Ord	80.635,80	0,04%
Stellantis NV (STLAIM)	332.885,70	0,17%
STMicroelectronics NV STM IM	287.940,80	0,14%
Stora Enso Oyj	100.471,50	0,05%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	68.899,18	0,03%
Symrise AG	183.983,60	0,09%
Telecom Italia ord. new	42.471,27	0,02%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	30.024,30	0,01%
Telefonica S.a New	195.527,52	0,10%
Teleperformance	223.440,00	0,11%
Tenaris SA	52.745,67	0,03%
Terna	109.342,18	0,05%
Thales Sa	88.488,40	0,04%
Totalenergies SE	1.098.567,45	0,55%
Ubi Soft Entertainment SA	41.950,18	0,02%
UCB SA	121.423,50	0,06%
Umicore SA	77.041,25	0,04%
Unibail Group Stapled	72.095,40	0,04%
UniCredit Spa	293.904,80	0,15%
Uniper SE	39.710,00	0,02%
United Internet AG-REG SHARE	37.560,50	0,02%
Universal Music Group NV	174.699,00	0,09%
UPM-Kymmene Oyj	180.182,10	0,09%
Valeo SA	66.848,70	0,03%
Veolia Environnement SA	203.076,70	0,10%
VERBUND AG ORD	69.724,50	0,03%
Vinci S.A.	490.100,25	0,24%
Vitesco Technologies Group AG	8.985,60	0,00%
Vivendi Universal ord.	83.824,50	0,04%
VOESTALPINE AG	43.488,00	0,02%
Volkswagen AG - PFD	323.901,00	0,16%
Volkswagen az. ord.	82.688,00	0,04%
Vonovia SE	352.110,00	0,18%
Wartsila OYJ-B	61.429,20	0,03%
Wendel SA	31.620,00	0,02%
Wolters Kluwer	270.396,00	0,13%
Worldline SA	173.005,30	0,09%
Zalando SE	150.105,40	0,07%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	1.293,75	0,00%
Titoli di capitale quotati	50.722.894,63	25,24%
AMUNDI ETF MSCI EUROPE	4.890.249,00	2,43%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	309.054,00	0,15%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	849.312,00	0,42%
AMUNDI MSCI EUROPE MOM FACT	180.063,00	0,09%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	5.727.400,00	2,85%
CS LUX EMERG MKT CB-IAH25 EU	139.867,70	0,07%
DB X-TRACKERS CSI300 INDEX ETF	286.556,40	0,14%
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS (ACC)	904.831,05	0,45%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ET	61.294,30	0,03%
HSBC MSCI JAPAN UCITS ETF	421.507,95	0,21%
INVESCO JAPAN EQ AD Z-ACEUR	920.286,00	0,46%
ISH EDGE MSCI ERP MOMENTUM	230.823,00	0,11%
ISHARES CORE EURO CORP BOND (IEAC IM)	2.544.480,00	1,27%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	9.690.587,60	4,82%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	1.999.400,00	1,00%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	292.936,00	0,15%
ISHARES EURO CORP EX-FIN 1-5	55.272,50	0,03%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	5.193.760,00	2,58%
ISHARES MSCI CHINA A	297.487,80	0,15%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	1.416.204,00	0,70%
L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	307.685,00	0,15%
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	467.328,00	0,23%
LYXOR EUR CORP BOND	311.940,00	0,16%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR IM	201.720,00	0,10%
LYXOR GREEN BND DR UCITS	162.720,00	0,08%
MS INV-F-GLOBAL QUALITY-Z	368.288,27	0,18%
NOMURA FDS-JP HIGH CON-I EUR	368.906,09	0,18%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR FP	491.056,00	0,24%
PIMCO SHRT HIYI CORP-USD INC	525.360,00	0,26%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	1.506.750,00	0,75%
THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IE	552.511,20	0,27%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	543.234,00	0,27%
UBS ETF FACTOR USA PRIM VAL	464.548,00	0,23%
UBS ETF MSCI CANADA	436.624,00	0,22%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	1.124.820,00	0,56%
UBS ETF MSCI USA DIS	4.424.440,00	2,20%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	5.944.488,00	2,96%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	421.538,60	0,21%
UBSETF MSCI CANADA CAD A-ACC	428.049,36	0,21%
X ESG MSCI WORLD	1.116.974,50	0,56%
X MSCI USA SWAP	18.133.600,00	9,02%
X MSCI WORLD MOMENTUM	669.389,00	0,33%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF (XD5E IM)	2.546.842,03	1,27%
Quote di O.I.C.R.	77.930.184,35	38,78%
TOTALE	200.936.683,47	100,00%

I ratei attivi ammontano a 516.224,88 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2021.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	26.279.289,57	3.071.341,59	-	14.131.805,61	43.482.436,77
Altri Paesi UE	39.988.767,23	47.525.420,44	77.447.382,10	-	164.961.569,77
Stati Uniti	3.895.537,70	-	-	-	3.895.537,70
Giappone	1.496.665,40	-	-	-	1.496.665,40
Altri Paesi OCSE	623.344,59	126.132,60	482.802,25	-	1.232.279,44
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	72.283.604,49	50.722.894,63	77.930.184,35	14.131.805,61	215.068.489,08

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	193.866.755,91	13.920.731,85	207.787.487,76	96,62%
Yen giapponese (JPY)	1.496.665,40	10.582,11	1.507.247,51	0,70%
Corona norvegese (NOK)	-	49.819,72	49.819,72	0,02%
Franco svizzero (CHF)	-	41.035,44	41.035,44	0,02%
Corona svedese (SEK)	-	30.081,96	30.081,96	0,01%
Sterlina britannica (GBP)	580.533,42	14.518,39	595.051,81	0,28%
Dollaro statunitense (USD)	4.923.783,42	24.009,69	4.947.793,11	2,30%
Corona danese (DKK)	-	21.119,38	21.119,38	0,01%
Dollaro canadese (CAD)	68.945,32	19.907,07	88.852,39	0,04%
TOTALE	200.936.683,47	14.131.805,61	215.068.489,08	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio bilanciato dinamico, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 6,06.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/21	Valore Mercato al 31/12/21	Tipologia di conflitto
XS2289133758	UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	300.000	291.390,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	600.000	609.558,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1935310166	UNICREDIT 6,572% 14/01/2022	360.000	318.342,22	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	300.000	316.806,46	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	12.967	788.004,59	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	21.700	293.904,80	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2019 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Bilanciato Dinamico	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	25.374.470,95	26.219.397,30
Titoli di debito	11.171.161,00	9.166.121,90
Titoli di capitale quotati	3.308.339,86	6.520.137,17
Quote di OICR	25.112.806,43	30.166.254,34
Totale	64.966.778,24	72.071.910,71
Volumi negoziati	137.038.688,95	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

Comparto	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Bilanciato Dinamico	9.717,57	137.038.688,95	0,007%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 13.691,72 Euro, di cui:

- 1.413,46 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 12.278,26 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 198.951,47 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2021, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2022.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 4.111.065,87 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 802.514,11 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2021 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2022. Tali contributi sono stati ripartiti fra i conti d'ordine dei singoli comparti in base alla consistenza patrimoniale dei comparti alla data di chiusura dell'esercizio. In tale voce sono ricompresi anche i contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2021.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 527.349,10 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 9.468.350,00 Euro, di cui:

- Euro 10.786.526,06 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2021 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 595,77 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 1.318.771,83, da considerare in detrazione, riguardano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 1.187.251,17 trasferimenti in entrata; Euro 2.506.023,00 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Dinamico	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	4.837.672,36
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	1.635.497,28
Contributi relativi a quote di TFR	3.638.048,19
Trasferimenti	675.308,23
Totale	10.786.526,06

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 28.117,02 Euro.

Nel corso del 2021 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Dinamico	103.256,435	2.021.806,33	202.853,208	3.946.941,76

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 441.043,21 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Dinamico	186.360,488	3.667.635,25	18.032,435	355.808,43	204.392,923	4.023.443,68

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le altre uscite previdenziali ammontano a 4.193,30 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 1.281,74 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 22.236.820,71 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Bilanciato Dinamico	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.048.448,15	-2.627.454,57
Titoli di debito quotati	74.994,52	-45.638,10
Titoli di capitale quotati	999.163,20	8.801.341,22
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-65.968,38	11.432,25
Quote di O.I.C.R.	395.217,63	13.503.253,48
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	142.031,31
Totale	2.451.855,12	19.784.965,59

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 2.277.053,19 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Bilanciato Dinamico	2.272.186,54	4.866,65	Non previste	Non previste	2.277.053,19

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 4.111.065,87 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Comparto Azionario
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO AZIONARIO

		31-12-2021	31-12-2020
10	Investimenti	148.557.401,86	125.184.771,30
	a) Depositi bancari	7.810.386,93	2.888.387,83
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.342.630,58	17.412.847,90
	d) Titoli di debito quotati	1.755.467,00	1.573.079,00
	e) Titoli di capitale quotati	67.077.442,15	55.975.212,77
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	55.439.048,15	47.212.024,55
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	122.203,70	112.501,30
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	10.223,35	10.717,95
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	148.557.401,86	125.184.771,30
10	Passività della gestione previdenziale	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-165.994,90	-140.868,31
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-165.994,90	-140.868,31
40	Debiti di imposta	-4.441.402,66	-331.285,23
	TOTALE PASSIVITA'	-4.607.397,56	-472.153,54
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	143.950.004,30	124.712.617,76
	CONTI D'ORDINE	546.749,92	512.220,92

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO AZIONARIO

		31-12-2021	31-12-2020
10	Saldo della gestione previdenziale	1.660.891,67	673.246,66
	a) Contributi per le prestazioni	8.615.364,22	6.966.798,24
	b) Anticipazioni	-1.365.004,04	-1.276.408,98
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.410.359,47	-3.582.437,56
	d) Trasformazioni in rendita	-284.839,73	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.896.536,47	-1.450.816,63
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-921,41	-1.176,26
	i) Altre entrate previdenziali	3.188,57	17.287,85
20	Risultato della gestione finanziaria	23.874.324,82	3.505.655,98
	a) Dividendi e interessi	1.755.477,49	1.688.350,39
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.118.847,33	1.817.305,59
	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		
30	Oneri di gestione	-1.856.427,29	-1.535.753,85
	a) Società di gestione	-1.852.408,66	-1.532.029,43
	b) Contributo Covip	-4.018,63	-3.724,42
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	23.678.789,20	2.643.148,79
50	Imposta sostitutiva	-4.441.402,66	-331.285,23
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	19.237.386,54	2.311.863,56

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2021 gli aderenti al Comparto Azionario risultano pari a n. 7.413.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	6.460.674,889	79.930.977,46
Quote emesse	402.358,517	5.396.093,93
Quote annullate	-365.330,146	-4.877.678,58
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.497.703,260	91.463.651,96

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2021: 14,076 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	1.879,307	23.430,63
Quote emesse	1.789,896	23.923,24
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.669,203	52.168,16

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2021: 14,218 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	2.566.900,712	32.601.396,23
Quote emesse	181.575,549	2.505.853,58
Quote annullate	-71.801,782	-988.294,54
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.676.674,479	38.900.949,02

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2021: 14,533 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	763.161,143	9.702.164,22
Quote emesse	37.737,436	517.075,33
Quote annullate	-70.231,010	-996.685,53
Quote in essere alla fine dell'esercizio	730.667,569	10.634.119,52

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2021: 14,554 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	192.605,881	2.454.649,22
Quote emesse	12.639,013	174.685,30
Quote annullate	-6.602,931	-94.081,06
Quote in essere alla fine dell'esercizio	198.641,963	2.899.115,64

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2021: 14,595 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'1/1/2021	9.985.221,932	124.712.617,76
Quote emesse	636.100,411	8.617.631,38
Quote annullate	-513.965,869	-6.956.739,71
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.107.356,474	143.950.004,30

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 7.810.386,93 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2028	106.594,00	0,08%
BELGIUM KINGDOM 0,9% 22/06/2029	107.435,00	0,08%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	80.139,78	0,06%
BELGIUM KINGDOM 1,25% 22/04/2033	111.882,00	0,08%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	200.219,25	0,14%
BELGIUM KINGDOM 2,15% 22/06/2066	41.614,50	0,03%
BELGIUM KINGDOM 3,75% 22/07/2045	183.292,48	0,13%
BONOS 1% 31/10/2050	163.211,40	0,12%
BONOS 1,20% 31/10/2040	60.557,40	0,04%
BONOS 1,40% 30/04/2028	270.367,50	0,19%
BONOS 1,45% 30/04/2029	163.336,50	0,12%
BONOS 1,85% 30/07/2035	141.056,25	0,10%
BONOS 2,35% 30/07/2033	83.103,30	0,06%
BONOS 2,70% 31/10/2048	65.569,50	0,05%
BONOS 2,9% 31/10/2046	60.718,50	0,04%
BONOS 3,45% 30/07/2066	60.132,80	0,04%
BONOS 4,20% 31/01/2037	139.592,05	0,10%
BONOS 6% 31/01/2029	70.760,00	0,05%
BTP 0,90% 01/04/2031	245.970,00	0,17%
BTP 1,35% 01/04/2030	165.273,60	0,12%
BTP 1,75% 01/07/2024	125.182,80	0,09%
BTP 2% 01/12/2025	213.572,00	0,15%
BTP 2,00% 01/02/2028	433.260,00	0,31%
BTP 2,05% 01/08/2027	259.886,40	0,18%
BTP 2,10% 15/07/2026	539.170,00	0,38%
BTP 2,35% I/L 15/09/2024	426.951,69	0,30%
BTP 2,45% 01/09/2050	131.913,60	0,09%
BTP 2,45% 01/09/2033	191.391,10	0,14%
BTP 2,45% 01/10/2023	314.106,00	0,22%
BTP 2,7% 01/03/2047	69.486,60	0,05%
BTP 2,95% 01/09/2038	131.928,50	0,09%
BTP 3,25% 01/09/2046	189.952,50	0,14%
BTP 3,35% 01/03/2035	307.417,50	0,22%
BTP 3,45% 01/03/2048	105.004,00	0,07%
BTP 3,50% 01/03/2030	241.292,00	0,17%
BTP 3,75% 01/09/2024	65.938,80	0,05%
BTP 4% 01/02/2037	253.228,20	0,18%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP I/L 0,10% 15/05/2023	1.326.055,35	0,94%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	367.681,49	0,26%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	436.837,09	0,31%
BUNDESOBL 0,00% 15/08/2030	276.085,80	0,20%
BUNDESOBL 1,25% 15/08/2048	141.711,90	0,10%
CCT 15/02/2024	201.942,00	0,14%
CCT 15/04/2025	152.880,00	0,11%
DBR 0,00% 15/08/2031	345.851,40	0,25%
DBR 0,25% 15/08/2028	208.456,00	0,15%
DBR 0,00% 15/08/2050	104.641,90	0,07%
DBR 2,5% 04/07/2044	233.389,50	0,17%
DBR 2,5% 15/08/2046	127.461,60	0,09%
DBR 4,75% 04/07/34	276.307,80	0,20%
DBR 5,50% 04/01/2031	91.948,80	0,07%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	333.523,20	0,24%
FRANCE OAT 0,75% 25/05/2028	211.918,00	0,15%
FRANCE OAT 0,75% 25/05/2052	81.090,00	0,06%
FRANCE OAT 0,75% 25/11/2028	190.944,00	0,14%
FRANCE OAT 1% 25/05/2027	267.367,50	0,19%
FRANCE OAT 1,25% 25/05/34	221.156,00	0,16%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	144.703,75	0,10%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	394.838,50	0,28%
FRANCE OAT 1,75% 25/06/2039	205.067,60	0,15%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	259.281,14	0,18%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	248.138,03	0,18%
FRANCE OAT 4% 25/04/2060	39.417,00	0,03%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	256.236,00	0,18%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	329.941,50	0,23%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	141.239,00	0,10%
IRISH GOVT 2,4% 15/05/2030	95.774,40	0,07%
IRISH GOVT 1,10% 15/05/2029	54.085,50	0,04%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	49.790,88	0,04%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	51.173,20	0,04%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2029	191.143,85	0,14%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	70.040,85	0,05%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	137.794,35	0,10%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	136.441,60	0,10%
PORTUGAL OT 1,95% 15/06/2029	113.313,00	0,08%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	113.963,00	0,08%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	95.048,00	0,07%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	32.369,00	0,02%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	104.396,00	0,07%
REP OF AUSTRIA 0,75% 20/03/2051	30.669,60	0,02%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	145.876,80	0,10%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	171.020,70	0,12%
REP OF FINLAND 0,25% 15/09/2040	43.823,25	0,03%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	31.974,00	0,02%
REP OF FINLAND 2,625% 04/07/2042	28.942,00	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	283.312,50	0,20%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	225.058,75	0,16%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.342.630,58	11,62%
BANKIA 0,75% 09/07/2026	101.727,00	0,07%
BANKIA 0,875% 25/03/2024	101.906,00	0,07%
CAIXA GERAL 0,375% 21/09/2027 SUST BND	98.377,00	0,07%
CARREFOUR BANQUE 0,107% 14/06/2025 MWC-CB	99.385,00	0,07%
CTP 0,625% 27/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	98.909,00	0,07%
DANSKE BANK 0,01% 10/11/2024 CBLE	150.117,00	0,11%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	104.999,00	0,07%
ILIAD 1,5% 14/10/2024 MWC-CBLE	100.524,00	0,07%
INWIT 1,625% 21/10/2028 MWC-CBLE	101.371,00	0,07%
LEASEPLAN CORP 0,25% 07/09/2026 GREEN BND	98.759,00	0,07%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	98.605,00	0,07%
NN BANK 0,50% 21/09/2028 GREEN BND	99.073,00	0,07%
SANTANDER CONS FIN 1% 27/02/2024	102.161,00	0,07%
SOCIETE GENERALE 1,25% 15/02/2024	102.709,00	0,07%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	97.668,00	0,07%
TRATON FIN LUX 0,125% 10/11/2024 CBLE	99.780,00	0,07%
VOLKSWAGEN FIN SERV 0,00% 12/02/2025	99.397,00	0,07%
Titoli di debito quotati	1.755.467,00	1,25%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	74.912,80	0,05%
Accor Sa	63.159,00	0,04%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	81.670,05	0,06%
Adidas AG new	635.532,00	0,45%
ADP	46.453,00	0,03%
Adyen BV	600.990,00	0,43%
Aegon NV New	102.269,04	0,07%
Aena SME SA	131.860,00	0,09%
AGEAS AZ	107.042,50	0,08%
Air Liquide SA	955.796,88	0,68%
Airbus Group SE (ex EADS)	869.666,40	0,62%
Akzo Nobel NV	245.592,50	0,17%
Allianz Ag-Reg	1.199.178,75	0,85%
Alstom SA	129.563,00	0,09%
Amadeus IT Group SA	353.367,00	0,25%
Amplifon Spa	79.621,10	0,06%
Amundi SA	55.138,00	0,04%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	525.053,75	0,37%
Antares Vision Spa	57.869,70	0,04%
Arcelor Mittal ex raggr.	251.700,74	0,18%
Argenx SE	187.288,20	0,13%
Arix Bioscienze Plc	26.134,15	0,02%
Arkema SA	93.630,60	0,07%
Aroundtown SA	67.941,72	0,05%
ASM INTL ORD	239.050,50	0,17%
ASML Holding NV new	3.872.716,00	2,75%
Atlantia Autostrade Spa ord	118.432,18	0,08%
Axa ord.	661.433,10	0,47%
B.co Santander Central Hisp. ord	685.283,53	0,49%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	470.767,50	0,33%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Basf SE	753.716,00	0,54%
Bayer Ag	617.627,00	0,44%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	59.373,00	0,04%
Bechtle AG	69.863,40	0,05%
Beiersdorf AG	124.001,36	0,09%
BioMerieux	66.821,50	0,05%
BMW	380.772,47	0,27%
Bnp Paribas ord.	926.074,03	0,66%
BOLLORE	58.646,40	0,04%
Bouygues	97.430,06	0,07%
Brenntag AG	160.751,60	0,11%
Bureau Veritas SA	121.388,80	0,09%
CaixaBank SA	139.046,40	0,10%
Cap Gemini SA	458.584,00	0,33%
Carl Zeiss Meditec AG	97.970,50	0,07%
Carrefour ord.	131.432,91	0,09%
Cellnex Telecom SA	341.626,50	0,24%
CNH Industrial NV	232.356,84	0,17%
CNP Assurances	45.240,00	0,03%
Coca-Cola European Partners Plc	126.911,62	0,09%
COLRUYT SA	26.007,48	0,02%
Commerzbank AG new	89.940,29	0,06%
Compagnie De St Gobain	406.300,29	0,29%
Continental Ag	130.354,00	0,09%
Covestro AG	130.513,60	0,09%
COVIVIO	55.233,00	0,04%
Credit Agricole S.A.	192.391,50	0,14%
CRH Plc (CRH ID EUR)	476.597,40	0,34%
Daimler Chrysler Ag	757.345,95	0,54%
Daimler Truck Holding AG	180.888,58	0,13%
Danone Ord	468.655,15	0,33%
Dassault Aviation SA	30.400,00	0,02%
Dassault Systemes SE	453.789,25	0,32%
Davide Campari-Milano NV	93.584,40	0,07%
Delivery Hero GmbH	214.130,00	0,15%
Deutsche Bk reg shs	305.463,03	0,22%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	367.014,50	0,26%
Deutsche Lufthansa	51.294,00	0,04%
Deutsche Post AG	741.239,40	0,53%
Deutsche Telekom	709.539,00	0,50%
Diasorin	57.770,25	0,04%
E.on (ex Veba)	369.905,28	0,26%
Edenred	137.816,29	0,10%
EDP Renovaveis SA	79.168,50	0,06%
Eiffage SA	104.481,30	0,07%
Electricidade de Portugal SA	171.560,16	0,12%
Electricite de France EDF SA	62.909,70	0,04%
Elia Group SA/NV	53.453,40	0,04%
Elisa OYJ - A Shares	103.910,40	0,07%
Enagas	64.464,00	0,05%
Endesa	84.739,00	0,06%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Enel ord.	887.373,24	0,63%
Engie SA	311.685,30	0,22%
Eni ord.	404.359,80	0,29%
Erste Group Bank AG	186.902,00	0,13%
EssilorLuxottica SA	716.005,76	0,51%
Eurazeo	40.704,00	0,03%
Eurofins Scientific SE	180.608,00	0,13%
Euronext NV	105.850,00	0,08%
Evonik Industries AG	75.616,32	0,05%
Exor NV	112.912,80	0,08%
Faurecia	66.300,55	0,05%
Ferrari NV	377.195,00	0,27%
Ferrovial SA ord	171.671,24	0,12%
FinecoBank Banca Fineco Spa	124.869,15	0,09%
Flutter Entertainment Plc (ID)	302.325,00	0,22%
Fortum OYJ	157.216,75	0,11%
Fresenius Med. Care St	156.277,90	0,11%
Fresenius SE & Co. KGaA	195.408,00	0,14%
Fuchs Petrolub SE Preference Shs	38.722,40	0,03%
Galp Energia SGPS SA	59.469,60	0,04%
GEA Group AG	95.843,37	0,07%
Gecina SA	72.511,00	0,05%
Generali Spa	58.665,87	0,04%
Getlink SE	84.666,40	0,06%
Grifols SA	67.770,00	0,05%
Groupe Bruxelles Lambert SA	146.258,40	0,10%
Hannover Rueck ord.	127.869,75	0,09%
Heidelbergcement AG	122.908,80	0,09%
Heineken Holding NV	121.725,00	0,09%
Heineken Nv	335.135,40	0,24%
Hellofresh AG	146.629,34	0,10%
HENKEL AG & CO KGAA	98.241,00	0,07%
Henkel AG & Co. KGaA	171.518,54	0,12%
Hermes International	637.440,00	0,45%
Iberdrola Sa	842.377,20	0,60%
IMCD Group BV	150.892,50	0,11%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	405.126,00	0,29%
Infineon Technologies Ag	706.819,16	0,50%
Infrastrutture Wireless Italiane Spa	51.199,92	0,04%
Ing Groep NV	636.902,29	0,45%
InPost SA	27.554,80	0,02%
Intesa Bci S. Paolo ord.	464.466,77	0,33%
Ipsen SA	38.640,00	0,03%
Jde Peet's BV	27.371,00	0,02%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	64.822,50	0,05%
Just Eat Takeaway	112.692,75	0,08%
KBC Groep Nv	239.208,20	0,17%
Kering	696.296,50	0,50%
Kerry Group Plc	236.692,50	0,17%
KESKO OYJ B Shares	113.428,44	0,08%
Kingspan Group PLC	207.375,00	0,15%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
KION Group AG	93.875,04	0,07%
Klepierre	60.048,00	0,04%
Knorr-Bremse AG	84.293,00	0,06%
Kone Oyj	282.482,24	0,20%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	420.985,95	0,30%
Koninklijke DSM NV	461.142,00	0,33%
KPN Koninklijke NV	125.989,50	0,09%
La Francaise des Jeux SAEM	51.011,40	0,04%
Lanxess AG	59.950,00	0,04%
LEG Immobilien Se	119.632,50	0,09%
Legrand Promesses	368.073,30	0,26%
L'Oreal Co ord.	1.378.019,75	0,98%
LVMH	2.680.449,00	1,91%
Merck KGaA	385.900,00	0,27%
Michelin	315.976,80	0,22%
Moncler Spa	170.037,12	0,12%
Mtu Aero Engines Gmbh	133.653,00	0,10%
Muenchener Rueckver AG	554.865,00	0,39%
Naturgy Energy Group SA	82.740,70	0,06%
Nemetschek AG	87.420,00	0,06%
Neste Oyj	246.935,20	0,18%
Nexi Spa	119.194,80	0,08%
NN Group NV	174.490,65	0,12%
Nokia Ab	394.639,20	0,28%
OMV AG	99.900,00	0,07%
Orange SA	247.703,10	0,18%
ORION OYJ-CLASS B	50.032,40	0,04%
ORPEA ORD	62.903,40	0,04%
Pernod Ricard sa	586.912,50	0,42%
Philips elect. ord. new	404.156,28	0,29%
Porsche Automobil Holding SE	166.880,00	0,12%
Poste Italiane Spa	76.971,80	0,05%
Prosus NV	910.669,05	0,65%
Proximus	36.165,40	0,03%
Prysmian Spa	105.488,46	0,08%
Publicis	183.638,40	0,13%
Puma AG	156.412,50	0,11%
Qiagen NV NYSE	152.616,81	0,11%
Raiffeisen Bank International AG	54.865,60	0,04%
Randstad Hold	93.962,60	0,07%
Rational AG	63.028,00	0,04%
Recordati	81.925,00	0,06%
Red Electrica Corporacion SA new	111.943,10	0,08%
Remy Cointreau	65.912,00	0,05%
Renault Ord	77.309,40	0,05%
Repsol Ypf Sa	189.569,94	0,13%
Rwe Ag ST O.N.	306.048,96	0,22%
Safran SA (ex Sagem SA)	479.087,00	0,34%
Salcef Spa	64.689,30	0,05%
Sampo OYJ-A	293.439,60	0,21%
Sanofi Aventis	1.320.993,54	0,94%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
SAP SE	1.726.742,50	1,23%
Sartorius AG	208.320,00	0,15%
Sartorius Stedim Biotech	183.312,00	0,13%
Schneider Electric SA	1.207.220,00	0,86%
Scout24 AG	75.546,60	0,05%
SEB SA	44.766,30	0,03%
Siemens Ag ord. reg. shs	1.551.228,80	1,10%
Siemens Energy AG	124.144,80	0,09%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	69.130,67	0,05%
Siemens Healthineers AG	236.162,16	0,17%
Smurfit Kappa Plc	163.969,40	0,12%
Snam Rete Gas Spa	144.557,50	0,10%
Societe Generale	315.944,30	0,22%
Sodexo Alliance Sa	89.081,36	0,06%
Sofina SA	99.360,00	0,07%
Solvay Ord	102.404,40	0,07%
Stellantis NV (STLAIM)	450.572,06	0,32%
STMicroelectronics NV STM IM	389.464,00	0,28%
Stora Enso Oyj	123.228,90	0,09%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	89.897,78	0,06%
Symrise AG	232.064,30	0,17%
Telecom Italia ord. new	52.489,57	0,04%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	38.177,24	0,03%
Telefonica S.a New	264.555,36	0,19%
Teleperformance	305.760,00	0,22%
Tenaris SA	60.325,50	0,04%
Terna	137.300,20	0,10%
Thales Sa	108.460,00	0,08%
Totalenergies SE	1.491.400,71	1,06%
Ubi Soft Entertainment SA	51.554,79	0,04%
UCB SA	163.068,75	0,12%
Umicore SA	96.525,00	0,07%
Unibail Group Stapled	96.681,78	0,07%
UniCredit Spa	361.841,50	0,26%
Uniper SE	53.504,00	0,04%
United Internet AG-REG SHARE	47.693,10	0,03%
Universal Music Group NV	234.914,40	0,17%
UPM-Kymmene Oyj	235.023,04	0,17%
Valeo SA	83.992,80	0,06%
Veolia Environnement SA	276.306,90	0,20%
VERBUND AG ORD	84.559,50	0,06%
Vinci S.A.	665.328,51	0,47%
Vitesco Technologies Group AG	12.096,00	0,01%
Vivendi Universal ord.	112.717,20	0,08%
VOESTALPINE AG	50.304,00	0,04%
Volkswagen AG - PFD	433.051,20	0,31%
Volkswagen az. ord.	108.528,00	0,08%
Vonovia SE	478.210,00	0,34%
Wartsila OYJ-B	84.097,44	0,06%
Wendel SA	38.471,00	0,03%
Wolters Klumer	369.852,00	0,26%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Worldline SA	198.980,60	0,14%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	1.668,75	0,00%
Zalando SE	207.728,80	0,15%
Titoli di capitale quotati	67.077.442,15	47,70%
AMUNDI ETF MSCI EUROPE	3.949.816,50	2,81%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	513.126,00	0,36%
AMUNDI MSCI EUROPE MOM FACT	151.632,00	0,11%
AMUNDI MSCI NORTH AMRC UCITS	2.505.321,00	1,78%
CS LUX EMERG MKT CB-IAH25 EU	32.464,60	0,02%
DB X-TRACKERS CSI300 INDEX ETF	215.341,20	0,15%
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS (ACC)	1.335.507,35	0,95%
FL EURO SHORT MAT UCITS ETF	300.912,00	0,21%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ET	50.619,45	0,04%
HSBC MSCI JAPAN UCITS ETF	421.507,95	0,30%
INVESCO JAPAN EQ AD Z-ACEUR	722.912,00	0,51%
ISH EDGE MSCI ERP MOMENTUM	152.388,00	0,11%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	6.156.942,68	4,38%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	1.697.960,00	1,21%
ISHARES MSCI CHINA A	245.455,93	0,17%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	851.731,20	0,61%
LYXOR BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF UCITS	602.160,00	0,43%
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	479.011,20	0,34%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR IM	157.440,00	0,11%
MS INV-F-GLOBAL QUALITY-Z	217.163,10	0,15%
NOMURA FDS-JP HIGH CON-I EUR	363.559,62	0,26%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR FP	407.472,00	0,29%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	90.405,00	0,06%
THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IE	331.506,72	0,24%
UBS ETF FACTOR USA PRIM VAL	385.476,00	0,27%
UBS ETF MSCI CANADA	440.388,00	0,31%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	1.012.338,00	0,72%
UBS ETF MSCI USA DIS	4.959.755,50	3,53%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	4.964.509,00	3,53%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	2.423.466,50	1,72%
UBSETF MSCI CANADA CAD A-ACC	441.563,40	0,31%
X ESG MSCI WORLD	672.105,00	0,48%
X MSCI USA SWAP	13.102.400,00	9,32%
X MSCI WORLD MOMENTUM	465.552,50	0,33%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF (XD5E IM)	4.619.138,75	3,28%
Quote di O.I.C.R.	55.439.048,15	39,43%
TOTALE	140.614.587,88	100,00%

I ratei attivi ammontano a 122.203,70 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2021.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
Italia	7.102.691,22	3.620.791,98	-	7.810.386,93	18.533.870,13
Altri Paesi UE	10.995.406,36	63.303.604,40	54.966.920,75	-	129.265.931,51
Stati Uniti	-	-	-	-	-
Giappone	-	-	-	-	-
Altri Paesi OCSE	-	153.045,77	472.127,40	-	625.173,17
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	18.098.097,58	67.077.442,15	55.439.048,15	7.810.386,93	148.424.974,81

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella:

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	140.091.762,20	7.768.868,99	147.860.631,19	99,62%
Dollaro statunitense (USD)	496.691,53	14.778,54	511.470,07	0,35%
Corona danese (DKK)	-	4.427,15	4.427,15	0,00%
Corona norvegese (NOK)	-	4.484,84	4.484,84	0,00%
Corona svedese (SEK)	-	4.023,02	4.023,02	0,00%
Franco svizzero (CHF)	-	10.586,33	10.586,33	0,01%
Sterlina britannica (GBP)	26.134,15	3.218,06	29.532,21	0,02%
TOTALE	140.614.587,88	7.810.386,93	148.424.974,81	100,00%

Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio azionario, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 5,65.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/21	Valore Mercato al 31/12/21	Tipologia di conflitto
FR0000131104	Bnp Paribas ord	15.239	926.074,03	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	26.716	361.841,50	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al Responsabile del Fondo, come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 21 giugno 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto Azionario	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	9.312.825,97	8.367.330,56
Titoli di debito	1.799.986,00	1.355.926,00
Titoli di capitale quotati	4.884.784,23	5.017.943,41
Quote di OICR	21.488.464,79	24.795.721,05
Totale	37.486.060,99	39.536.921,02
Volumi negoziati	77.022.982,01	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

Comparto	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Azionario	9.758,61	77.022.982,01	0,013%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 10.223,35 Euro, di cui:

- 1.698,97 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 8.524,38 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce “Altre Passività della Gestione Finanziaria” ammonta a 165.994,90 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2021, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2022.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 4.441.402,66 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 546.749,92 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2021 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2022. Tali contributi sono stati ripartiti fra i conti d'ordine dei singoli comparti in base alla consistenza patrimoniale dei comparti alla data di chiusura dell'esercizio. In tale voce sono ricompresi anche i contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2021.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 1.660.891,67 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 8.615.364,22 Euro, di cui:

- Euro 9.317.887,86 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2021 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 702.523,64, da considerare in detrazione, riguardano il saldo netto negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 1.196.983,57 trasferimenti in entrata; Euro 1.899.507,21 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Azionario	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	4.586.398,39
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	1.180.715,67
Contributi relativi a quote di TFR	2.910.747,07
Trasferimenti	640.026,73
Totale	9.317.887,86

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 32.368,13 Euro.

Nel corso del 2021 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Azionario	100.433,592	1.365.004,04	164.075,120	2.181.376,20

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 284.839,73 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Azionario	228.585,103	3.127.936,76	20.872,054	282.422,71	249.457,157	3.410.359,47

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le altre uscite previdenziali ammontano a 921,41 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 3.188,57 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 23.874.324,82 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto Azionario	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	240.573,15	-744.573,23
Titoli di debito quotati	9.842,22	-11.672,00
Titoli di capitale quotati	1.262.119,47	11.232.630,21
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-30.114,17	9.859,91
Quote di O.I.C.R.	273.056,82	11.534.279,86
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	98.322,58
Totale	1.755.477,49	22.118.847,33

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 1.856.427,29 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Azionario	1.852.408,66	4.018,63	Non previste	Non previste	1.856.427,29

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 4.441.402,66 Euro si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Bologna, 24 marzo 2022

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Carlo Cimbri

Relazioni della Società di Revisione



UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Rendiconti dei comparti
GARANTITO FLEX
OBBLIGAZIONARIO
BILANCIATO ETICO
BILANCIATO PRUDENTE
BILANCIATO EQUILIBRATO
BILANCIATO DINAMICO
AZIONARIO

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Relazioni della società di revisione indipendente



UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
Comparto Garantito Flex
attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Garantito Flex (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Garantito Flex attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto 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 tale scelta.

Il collegio sindacale di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. 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 rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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 rendiconto, 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 e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., 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, 24 marzo 2022

EY S.p.A.



Paolo Ancona
(Revisore Legale)



UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
Comparto Obbligazionario
attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Obbligazionario (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Obbligazionario attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto 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 tale scelta.

Il collegio sindacale di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. 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 rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.


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 rendiconto, 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 e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., 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, 24 marzo 2022

EY S.p.A.



Paolo Ancona
(Revisore Legale)



UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
Comparto Bilanciato Etico
attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Bilanciato Etico (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Bilanciato Etico attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto 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 tale scelta.

Il collegio sindacale di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. 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 rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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 rendiconto, 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 e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., 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, 24 marzo 2022

EY S.p.A.



Paolo Ancona
(Revisore Legale)



UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
Comparto Bilanciato Prudente
attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Bilanciato Prudente (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Bilanciato Prudente attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto 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 tale scelta.

Il collegio sindacale di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. 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 rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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 rendiconto, 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 e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., 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, 24 marzo 2022

EY S.p.A.



Paolo Ancona
(Revisore Legale)



UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
Comparto Bilanciato Equilibrato
attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Bilanciato Equilibrato (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Bilanciato Equilibrato attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto 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 tale scelta.

Il collegio sindacale di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. 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 rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.


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 rendiconto, 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 e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., 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, 24 marzo 2022

EY S.p.A.



Paolo Ancona
(Revisore Legale)



UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
Comparto Bilanciato Dinamico
attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Bilanciato Dinamico (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Bilanciato Dinamico attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto 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 tale scelta.

Il collegio sindacale di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. 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 rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.


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 rendiconto, 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 e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., 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, 24 marzo 2022

EY S.p.A.



Paolo Ancona
(Revisore Legale)



UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
Comparto Azionario
attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento
di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Azionario (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Azionario attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto 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 tale scelta.

Il collegio sindacale di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. 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 rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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 rendiconto, 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 e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., 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, 24 marzo 2022

EY S.p.A.



Paolo Ancona
(Revisore Legale)

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Sede Legale:
via Stalingrado, 45
40128 Bologna (Italia)
unipolsaiassicurazioni@pec.unipol.it
tel. +39 051 5077111
fax +39 051 7096584

Capitale Sociale i.v. Euro 2.031.456.338,00
Registro delle Imprese di Bologna
C.F. 00818570012
P.IVA 03740811207
R.E.A. 511469

Società soggetta all'attività
di direzione e coordinamento
di Unipol Gruppo S.p.A.,
iscritta all'Albo Imprese
di Assicurazione e riassicurazione
Sez. I al n. 1.00006 e facente parte
del Gruppo Assicurativo Unipol
iscritto all'Albo delle società
capogruppo al n. 046

unipolsai.com
unipolsai.it



unipolsai.com
unipolsai.it

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
Sede Legale
Via Stalingrado, 45
40128 Bologna