



2022

**Fondo Pensione Aperto UnipolSai Previdenza FPA
Rendiconto**



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

Fondo Pensione Aperto UnipolSai Previdenza FPA

Rendiconto 2022

INDICE

Relazione sulla gestione.....	7
Informazioni generali.....	39
Comparto Garantito Flex Rendiconto della fase di accumulo.....	45
Comparto Obbligazionario Rendiconto della fase di accumulo.....	59
Comparto Bilanciato Etico Rendiconto della fase di accumulo.....	73
Comparto Bilanciato Prudente Rendiconto della fase di accumulo.....	91
Comparto Bilanciato Equilibrato Rendiconto della fase di accumulo.....	111
Comparto Bilanciato Dinamico Rendiconto della fase di accumulo.....	131
Comparto Azionario Rendiconto della fase di accumulo.....	151
Relazioni della Società di Revisione.....	169

UnipolSai Previdenza FPA
Fondo pensione aperto a contribuzione definita

Relazione sulla gestione

Situazione del Fondo al 31 dicembre 2022

Il Fondo Pensione Aperto UnipolSai Previdenza FPA (di seguito anche il "Fondo" o il "Fondo Pensione") ha proseguito, nel corso del 2022, la raccolta delle adesioni iniziata il 14 aprile 1999. Alla fine dell'esercizio il patrimonio complessivo netto del Fondo ammonta a 833.172.908,24 Euro, ripartiti su sette linee di investimento.

Situazione previdenziale del fondo

Al 31 dicembre 2022 risultano iscritti al Fondo n° 39.900 soggetti attivi, di cui n° 15.110 sono lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 24.790 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

I contributi lordi incassati ed investiti nel 2022 ammontano a 61.338.706,78 Euro, di cui 926,26 Euro riguardano prestazioni accessorie del Ramo I. Dedotte le spese di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti, pari a 206.414,49 Euro, i contributi netti per le prestazioni resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2022 risultano pari a 61.132.292,29 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 2022 e non ancora valorizzati alla stessa data ammontano a 4.159.229,02 Euro, quasi totalmente investiti nel mese di gennaio 2023. 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, 3.157.174,73 Euro non sono stati investiti nel 2022 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 1.002.054,29 Euro, di cui 943.914,26 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	46,97%
Obbligazionario	5,39%
Bilanciato Etico	1,55%
Bilanciato Prudente	3,58%
Bilanciato Equilibrato	9,22%
Bilanciato Dinamico	16,80%
Azionario	16,48%
Totale	100,00%

I trasferimenti fra i diversi comparti di investimento del Fondo Pensione, richiesti dagli aderenti nel corso del 2022 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	132.154,135	1.342.289,41	408.208,925	4.166.625,13
Obbligazionario	24.341,428	459.682,18	11.236,267	213.181,17
Bilanciato Etico	36.067,142	378.068,32	1.569,807	16.412,56
Bilanciato Prudente	58.919,374	1.179.773,10	22.458,005	442.966,71
Bilanciato Equilibrato	26.656,429	533.128,38	18.697,534	380.327,65
Bilanciato Dinamico	94.426,890	1.790.158,91	26.448,584	501.297,64
Azionario	85.207,278	1.102.217,77	81.398,918	1.064.507,21
Totale	457.772,676	6.785.318,07	570.018,040	6.785.318,07

Le liquidazioni effettuate dal Fondo nel 2022, 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	235.157,225	2.374.600,05	749.618,729	7.578.528,53
Obbligazionario	36.380,446	689.885,83	205.193,083	3.916.608,54
Bilanciato Etico	67.850,794	700.098,60	237.441,032	2.448.039,74
Bilanciato Prudente	84.884,205	1.659.653,94	267.660,754	5.252.683,00
Bilanciato Equilibrato	11.013,843	221.589,19	27.071,081	531.032,33
Bilanciato Dinamico	118.295,230	2.222.182,41	222.433,828	4.147.816,34
Azionario	90.394,007	1.174.076,74	113.563,796	1.475.928,06
Totale	643.975,750	9.042.086,760	1.822.982,303	25.350.636,540

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 1.399.809,66 Euro

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito Flex	460.754,298	4.661.545,94	33.077,722	335.991,09	493.832,020	4.997.537,03
Obbligazionario	96.626,515	1.845.441,67	11.765,452	228.095,56	108.391,967	2.073.537,23
Bilanciato Etico	86.403,089	895.791,66	9.396,097	97.253,61	95.799,186	993.045,27
Bilanciato Prudente	144.271,636	2.835.701,98	19.679,315	393.486,08	163.950,951	3.229.188,06
Bilanciato Equilibrato	47.590,526	967.707,93	2.135,419	42.524,72	49.725,945	1.010.232,65
Bilanciato Dinamico	264.683,552	4.994.545,16	23.179,081	439.016,31	287.862,633	5.433.561,47
Azionario	255.808,419	3.331.843,22	26.275,524	340.404,89	282.083,943	3.672.248,11
Totale	1.356.138,035	19.532.577,560	125.508,610	1.876.772,260	1.481.646,645	21.409.349,820

(**) 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	31/12/2022			31/12/2021		
	Ammontare netto del patrimonio	% sul totale	Numero delle quote in essere	Ammontare netto del patrimonio	% sul totale	Numero delle quote in essere
Garantito Flex	193.593.382,64	23,24%	19.640.331,627	187.155.718,05	20,51%	17.997.073,883
Obbligazionario	79.263.426,92	9,51%	4.341.677,650	89.899.866,87	9,85%	4.531.474,677
Bilanciato Etico	54.132.260,13	6,50%	5.477.054,605	62.515.844,26	6,85%	5.819.394,804
Bilanciato Prudente	136.107.699,01	16,34%	7.288.717,400	160.832.738,18	17,62%	7.728.556,577
Bilanciato Equilibrato	54.047.509,40	6,49%	2.831.996,584	56.892.470,34	6,23%	2.645.824,081
Bilanciato Dinamico	184.578.903,07	22,15%	10.269.593,165	211.288.388,34	23,15%	10.418.735,311
Azionario	131.449.727,07	15,78%	10.389.060,659	143.950.004,30	15,77%	10.107.356,474
Totale	833.172.908,24	100,00%	60.238.431,690	912.535.030,34	100,00%	59.248.415,807

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 attività che hanno interessato il Fondo, si segnalano di seguito gli eventi intervenuti nel corso dell'esercizio 2022, nonché le attività poste in essere in relazione ad adempimenti volti a recepire la normativa applicabile al Fondo e, in tema di sostenibilità, la normativa europea direttamente applicabile di cui al Regolamento (UE) 2019/2088 - relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari - come successivamente modificato e integrato, da ultimo, dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 contenente le norme tecniche di regolamentazione recanti gli *standard* tecnici da utilizzare per la divulgazione di alcune informazioni previste dal Regolamento (UE) 2019/2088.

- Nomina del Responsabile del Fondo

In data 24 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di nominare il signor Giampiero De Pasquale quale Responsabile del Fondo, conferendogli un incarico della durata di tre anni dalla data di effetto della nomina.

Di conseguenza è stata aggiornata ai sensi della normativa vigente la Scheda 'Le informazioni sui soggetti coinvolti' contenuta all'interno della Parte II 'Le informazioni integrative' della Nota integrativa del Fondo, in relazione alla suddetta nomina.

- Modifica del soggetto che svolge le funzioni di Depositario del Fondo

In data 1° ottobre 2022 ha avuto efficacia l'operazione di fusione per incorporazione di BNP Paribas Securities Services S.C.A. nella società capogruppo BNP Paribas SA.

Di conseguenza è stata aggiornata ai sensi della normativa vigente la Scheda 'Le informazioni sui soggetti coinvolti' contenuta all'interno della Parte II 'Le informazioni integrative' della Nota informativa del Fondo in relazione alla suddetta modifica.

- Attività in adeguamento alla Legge 9 dicembre 2021, n. 220

In ottemperanza alle previsioni di Legge, la Società ha consultato alcuni elenchi pubblicamente disponibili di società che producono mine antipersona e munizioni e submunizioni a grappolo per definire il perimetro degli investimenti da escludere e ha adottato idonei presidi procedurali per il rispetto del divieto di finanziamento.

- Modifiche al Documento sulla politica di investimento del Fondo deliberate nella riunione consiliare del 15 dicembre 2022 con efficacia 1° gennaio 2023

Nella seduta consiliare del 15 dicembre 2022, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato, con efficacia 1° gennaio 2023, alcune modifiche al Documento sulla politica di investimento (anche, il "Documento") per aggiornarlo - in conformità alla regolamentazione europea direttamente applicabile in materia di sostenibilità - nel Paragrafo descrittivo dell'opzione di investimento del Fondo rappresentata dal "Comparto Bilanciato Etico", nonché contestualmente e in coerenza, con i riferimenti e la metodologia del Provider specializzato individuato in luogo del precedente Consulente e della relativa operatività; il tutto, da un punto di vista sostanziale, nel rispetto:

- del criterio di selezione degli strumenti finanziari ed OICR da parte della Compagnia; che avviene nell'ambito di un universo investibile selezionato in base alla

valutazione della responsabilità sociale e ambientale e della struttura di *governance* (ESG *Enviromental, Social, Governance*) degli emittenti;

- delle caratteristiche del Comparto Bilanciato Etico; quale opzione di investimento che, ai sensi dell'Art. 8 del Regolamento 2019/2088 - come successivamente modificato e integrato - promuove, tra le altre, caratteristiche ambientali e sociali, attraverso l'integrazione dei Fattori di sostenibilità (ESG *Enviromental*: ambientali, *Social*: sociali, *Governance*: di governo societario) nel processo e nei criteri di selezione e di gestione degli investimenti sia diretti che indiretti.

Per effetto delle modifiche apportate al Documento con data di efficacia coincidente con la data di entrata in vigore del Regolamento delegato (UE) 2022/1288, sono stati aggiornati in coerenza anche il Manuale Operativo del Sistema di Controllo della Gestione Finanziaria e la Nota informativa del Fondo.

- Adeguamento della Nota informativa del Fondo ai nuovi Schemi forniti dalla COVIP con Circolare n. 5910 del 21 dicembre 2022 relativa agli "Adempimenti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 e dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari".

Con Circolare n. 5910 del 21 dicembre 2022, la COVIP ha riepilogato gli adempimenti informativi previsti dalla normativa europea direttamente applicabile in materia di sostenibilità, riguardanti: (i) l'informativa da rendere sui siti web – area pubblica, (ii) la documentazione precontrattuale e (iii) i bilanci/rendiconti.

Con specifico riferimento alla documentazione precontrattuale del Fondo è stata data l'indicazione di predisporre - entro il termine ultimo del 31 marzo 2023 - la Nota informativa e l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' secondo i rispettivi schemi esemplificativi offerti unitamente alla Circolare, secondo i quali:

- la struttura dell'Appendice è uniformata a quella dei corrispondenti schemi dettati dalla normativa eurounitaria (Allegati II e III al Regolamento delegato 2022/1288). In tale ambito, la COVIP ha provveduto a fornire le indicazioni da seguire anche per le informative che vanno rese in merito a quei comparti che non tengono conto dei profili inerenti alla sostenibilità;
- la Scheda "Presentazione", della Parte I "Le informazioni chiave per l'aderente", dello schema di Nota informativa prevede l'inserimento di uno specifico riferimento all'Appendice "Informativa sulla sostenibilità" (in conformità a quanto previsto dall'art. 14, paragrafo 2, del Regolamento delegato (UE) 2022/1288).

La Nota informativa del Fondo è stata così adeguata a decorrere dalla data di trasmissione telematica alla COVIP del 2 gennaio 2023, contestualmente al relativo aggiornamento connesso alle modifiche deliberate al Documento sulla politica di investimento. Il Documento e la Nota informativa del Fondo sono stati resi disponibili, nella relativa versione aggiornata, sul sito web della Società, nella pagina dedicata al Fondo.

- Adeguamento del Rendiconto del Fondo secondo le indicazioni fornite dalla COVIP con Circolare n. 5910 del 21 dicembre 2022, relativa agli “Adempimenti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 e dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari”.

La COVIP, con riferimento agli adempimenti previsti in relazione ai bilanci/rendiconti delle forme pensionistiche complementari da approvarsi nel corso del 2023 in relazione all'esercizio 2022, nella Circolare del 21 dicembre 2022 ha segnalato che le informazioni per i comparti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili da produrre unitamente ai bilanci/rendiconti devono essere riportate in un apposito allegato al bilancio/rendiconto coincidente con il corrispondente Allegato europeo (rispettivamente, Allegati IV e V al Regolamento delegato (UE) 2022/1288). A tal fine, la COVIP ha predisposto - in conformità alla normativa eurounitaria - uno schema esemplificativo da utilizzare, mettendolo a disposizione unitamente alla Circolare; in tale ambito ha inoltre provveduto a fornire le indicazioni da seguire per le informative che vanno rese in merito a quei comparti che non tengono conto dei profili inerenti alla sostenibilità.

Sono state pertanto fornite le informazioni periodiche previste dalla normativa eurounitaria sia per il comparto bilanciato etico del Fondo che promuove caratteristiche ambientali e sociali sia per i comparti che non tengono conto dei profili inerenti alla sostenibilità, nei rispettivi allegati al rendiconto del Fondo.

- Modifica della Politica di gestione dei conflitti di interesse.
In data 6 ottobre 2022 il Consiglio di Amministrazione della Società ha provveduto alla revisione triennale della Politica di gestione dei conflitti di interesse.
Tale Documento, nella relativa versione aggiornata, è stato trasmesso al Responsabile del Fondo e alla COVIP.
- Adeguamenti dell'area riservata e dell'area pubblica del sito web nella sezione dedicata al Fondo.

In relazione al sito web - area riservata del Fondo, sono state poste in essere, nel corso dell'esercizio, le implementazioni che consentono all'aderente di utilizzare le nuove funzionalità previste dalle Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza adottate dalla COVIP con Deliberazione del 22 dicembre 2020.

In relazione al sito web – area pubblica del Fondo, sono state pubblicate, dal 2 gennaio 2023, nell'apposita sezione denominata “Informativa sulla sostenibilità”, le informazioni a livello di prodotto previste dalla normativa eurounitaria riguardanti il comparto bilanciato etico, ossia il comparto del Fondo che promuove caratteristiche ambientali e sociali.

Novità normative

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

- Legge 9 dicembre 2021, n. 220 relativa alle “*Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo*”, successivamente modificata dal decreto-legge n. 73/2022 come modificato dalla legge di conversione n. 122/2022;

- Deliberazione COVIP del 9 marzo 2022, pubblicata in G.U. n. 125 del 30 maggio 2022, 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 2022, ai sensi dell’art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266”*;
- Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 della Commissione del 6 aprile 2022, che integra il regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano i dettagli del contenuto e della presentazione delle informazioni relative al principio <<non arrecare danno significativo>>, che specificano il contenuto, le metodologie e la presentazione delle informazioni relative agli indicatori di sostenibilità e agli effetti negativi per la sostenibilità, nonché il contenuto e la presentazione delle informazioni relative alla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli obiettivi di investimento sostenibile nei documenti precontrattuali, sui siti web e nelle relazioni periodiche;
- Circolare COVIP del 22 giugno 2022, n. 3156, avente ad oggetto le credenziali di accesso riservate alla COVIP per lo svolgimento delle attività di verifica in ordine all’area riservata presente nel sito *web*;
- Circolare COVIP del 21 dicembre 2022, n. 5910, avente ad oggetto gli adempimenti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 e dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.

Andamento economico generale e dei mercati

Andamento economico

Il 2022 è stato caratterizzato da un rallentamento globale del Prodotto Interno Lordo (il **“Pil”**) in crescita di poco più del 3%, rispetto al 6% del 2021. Le politiche monetarie restrittive delle principali Banche Centrali volte a raffreddare il rialzo pronunciato dell’inflazione, il conflitto fra Russia e Ucraina e la rigida strategia cinese della c.d. **“Zero Covid Policy”** sono state le principali cause che hanno provocato il dimezzamento del Pil mondiale e condizionato in negativo l’andamento dei mercati finanziari per gran parte dell’anno.

Dal punto di vista geopolitico, permangono crescenti attriti nelle relazioni diplomatiche fra Pechino e Mosca da una parte e Washington dall’altra e si fanno crescenti le tensioni all’interno dell’Iran fra il potere politico-religioso e forme di protesta popolare in difesa delle libertà civili.

L’Area Euro dovrebbe segnare per il 2022 una crescita del Pil poco superiore al 3%, rispetto al 5,3% dell’anno precedente.

L’andamento positivo a livello economico è stato favorito, in gran parte, dalla politica fiscale implementata dai governi dell’Area Euro che ha continuato a sostenere la domanda aggregata con pacchetti di sostegno per imprese e consumatori.

La Banca Centrale Europea (la **“BCE”**) nel corso del 2022, con l’inflazione in costante salita fino al picco di 10,7% in ottobre, ha ripetutamente alzato il *Refinancing Rate* (ovverossia il tasso di interesse che le banche devono pagare quando ricevono in prestito denaro dalla BCE) portandolo dallo 0% all’attuale 2,5%, ha concluso il *“Quantitative Easing”* e comunicato che nel 2023 continuerà ad alzare i saggi ufficiali per riportare l’inflazione (9,2% il dato *“flash”* di dicembre u.s.) nel medio periodo entro il *target* del 2%.

Gli Stati Uniti d'America nel 2022 dovrebbero conseguire un Pil nell'intorno del 2% rispetto al 5,9% del 2021.

Il rallentamento dello sviluppo economico è stato causato dalla Federal Reserve (la "Fed") che, fin dalla primavera, ha significativamente alzato i tassi ufficiali per un totale di 425 punti base (dallo 0,25% al 4,5%).

Tale azione è stata la conseguenza diretta non solo di un tasso di inflazione "*Headline*" estremamente elevato (un picco del 9% a giugno e 6,5% a dicembre u.s.) ma anche di un mercato del lavoro molto solido (3,5% la disoccupazione in dicembre) che ha provocato pressioni sostenute sul costo del lavoro che, a sua volta, si è scaricato nell'inflazione "*Core*" – al netto di "*Food & Energy*" - (5,7% il dato del medesimo mese).

Il Giappone, grazie all'enorme supporto fiscale e alla continuazione della politica monetaria accomodante, è riuscito nel 2022 ad avere un tasso di inflazione positivo ed una crescita economica nell'intorno dell'1,5%.

La Cina ha registrato un importante rallentamento economico in gran parte causato dalla c.d. "*Zero Covid Policy*". Il Pil dovrebbe crescere nel 2022 non oltre il 3,0% - livello più basso dall'entrata del Paese nel "WTO" -, quando all'inizio dell'anno era stato definito un obiettivo del 5,5%.

Il mondo emergente nel 2022, appesantito dal modesto risultato cinese in termini di crescita economica, ha avuto un andamento molto eterogeneo nell'ambito delle *performance* di sviluppo. Nel complesso, il Pil dei Paesi emergenti è cresciuto la metà del 2021 – (3,0% rispetto al 6%) -, a causa, soprattutto, del pronunciato rallentamento della domanda di materie prime da parte del "gigante" cinese e da un generale raffreddamento dei consumi globali dovuto al rialzo dell'inflazione.

Nel 2022 l'economia italiana ha prodotto una delle migliori crescite economiche all'interno dell'Area Euro con un Pil previsto poco inferiore al 4%, grazie ad una buona *performance* realizzata nel primo semestre, mentre la Germania non raggiungerà il 2% e la Francia si fermerà attorno al 2,5%.

Per altro, con l'aumento costante dell'inflazione, pur calmierata con pacchetti ad "*hoc*" posti in essere sia dal governo Draghi che da quello Meloni nel corso dell'intero anno, si è assistito ad un calo della domanda aggregata dovuto, anche, alla costante azione restrittiva della BCE.

Uno scenario caratterizzato dall'elevata incertezza derivante dalla dinamica del conflitto Russia-Ucraina, da un'inflazione persistente oltre i *target* e dalle azioni delle Banche Centrali volte, con rialzi importanti dei saggi di sconto, a ridurre gli effetti negativi su aziende e consumatori, ha provocato volatilità e perdite rilevanti nei principali mercati finanziari.

In un contesto di generale rialzo dei tassi ufficiali, i rendimenti dei titoli di stato obbligazionari dell'Area Euro durante il 2022 hanno subito un importante processo di normalizzazione, con significativi aumenti, in particolare in quei Paesi caratterizzati da fondamentali di finanza pubblica debole e alti rapporti di indebitamento pubblico. In questo contesto lo *spread* del BTP decennale rispetto al pari scadenza tedesco ha subito un allargamento passando da 135 punti base a 214 p.b. a fine esercizio.

I mercati azionari, nel loro complesso, hanno fornito *performance* negative a causa dell'elevata incertezza dello scenario economico fra politiche monetarie di natura restrittiva e politiche fiscali meno espansive rispetto al recente passato, nonché per l'*escalation* del conflitto in Ucraina.

Infine, i principali indici del credito europeo, se osservati nell'orizzonte dell'intero anno, hanno subito un sensibile allargamento in termini di *spread* a causa della componente tasso di interesse in continuo rialzo e dei segnali di rallentamento macroeconomico.

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	31/12/2021		30/06/2022		31/12/2022	
	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania
Germania	-0,18		1,34		2,57	
Francia	0,19	0,37	1,92	0,58	3,11	0,54
Italia	1,17	1,35	3,26	1,92	4,71	2,14
Belgio	0,18	0,36	2,00	0,66	3,21	0,64
Grecia	1,31	1,49	3,61	2,27	4,56	1,99
Irlanda	0,24	0,42	1,97	0,63	3,08	0,51
Portogallo	0,46	0,64	2,41	1,07	3,58	1,01
Spagna	0,56	0,74	2,42	1,08	3,65	1,08

Nella tabella successiva viene indicata la performance di alcuni dei principali indici azionari internazionali nei vari trimestri e per l'intero 2022:

Indici azionari	Performance 2022	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Eurostoxx 50	-11,7%	-9,2%	-11,5%	-4,0%	+14,3%
Dax	-12,3%	-9,2%	-11,3%	-5,2%	+14,9%
Ftse Mib	-13,3%	-8,5%	-14,9%	-3,0%	+14,8%
Ibex	-5,6%	-3,1%	-4,1%	-9,0%	+11,7%
Standard & Poor's 500	-19,4%	-4,9%	-16,4%	-5,3%	+7,1%
Nikkei	-9,4%	-3,4%	-5,1%	-1,7%	+0,6%
Morgan S. Emerging Market	-17,9%	-6,5%	-9,0%	-9,1%	+6,1%

Di seguito si rappresentano infine i principali indici di riferimento del mondo "Corporate" dell'area Euro:

Principali Indici Credito	31/12/2021	31/3/2022	30/6/2022	30/9/2022	31/12/2022
Itraxx Eu Generic	47,9	73,1	119,2	135,2	90,62
Itraxx Eu Senior Financial	55,0	81,2	129,3	149,2	99,43
Itraxx Eu Subordinated Financial	107,5	153,2	246,5	270,6	173,3
Itraxx Eu Xover	242,4	338,4	583,9	643,7	473,9

Descrizione della politica di gestione seguita per singolo comparto

Comparto Garantito Flex

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2022 ammonta a 193.593.382,64 Euro.

Nel corso del 2022 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 una strategia di gestione flessibile del portafoglio, gli investimenti sono stati gestiti in maniera attiva, al fine di ricercare un migliore profilo di rischio-rendimento del portafoglio.

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

Il portafoglio ha mantenuto una quota prevalente investita in titoli governativi. A fronte di una riduzione della componente governativa italiana, è stata incrementata la componente dei Paesi *core*: il rialzo dei rendimenti avvenuto nel corso dell'anno ha infatti reso interessanti, in termini di profilo rischio/rendimento, i titoli emessi dai paesi *core* dell'area Euro. Sono state inoltre mantenute posizioni in titoli con cedola legata all'inflazione, anche se l'esposizione complessiva è stata progressivamente ridotta. Nell'ottica di una diversificazione geografica, sono stati confermati investimenti in titoli governativi americani, presenti soprattutto tramite ETF con rischio cambio coperto.

Nel corso dell'anno è stata rimodulata l'esposizione alla componente *corporate*: pur mantenendo sostanzialmente invariato il peso complessivo, è stato ridotto il rischio idiosincratico legato a singole emissioni con scadenze medio lunghe in favore principalmente di investimenti in ETF *corporate* di breve termine, in prevalenza nell' area Euro, nell'area Usa e in misura minore nei Paesi Emergenti.

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

Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è stata complessivamente ridotta; è stata inoltre effettuata una gestione tattica delle posizioni per approfittare della volatilità espressa dai mercati azionari.

In particolare, nel primo semestre, in un'ottica *total return*, l'esposizione azionaria è stata ridotta in corrispondenza di segnali tecnici sui principali indici azionari ed in considerazione dell'escalation del conflitto tra Russia e Ucraina.

Ad inizio del secondo semestre l'esposizione azionaria è stata tatticamente incrementata in considerazione delle buone trimestrali riportate dalle società europee ed americane e dei segnali tecnici rialzisti evidenziati dai principali indici azionari. Successivamente, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza sui principali indici azionari, l'esposizione complessiva è stata nuovamente ridotta, prendendo parzialmente profitto dagli acquisti effettuati in precedenza.

A livello strategico è stata mantenuta l'esposizione alla strategia *value* tramite ETF sui mercati americani.

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

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2022 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	-5,30%	-4,55%	4,98%

- il confronto del rendimento, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del 2021;

Comparto	Rendimento lordo 2022	Rischio 2022 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)
Garantito Flex	-5.62%	4,98%	2,11%	1,14%

- 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	-1,03%	3,57%	-0,75%	3,24%

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

Si segnala infine che, per tale comparto, non sono stati sostenuti oneri di negoziazione.

Si precisa che il rendimento nominale realizzato dal Comparto nell'anno 2022 è risultato inferiore al rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento in conseguenza dell'eccezionalità delle dinamiche di mercato, influenzate in particolare dallo scoppio del conflitto tra Russia e Ucraina e dal surriscaldamento delle dinamiche inflattive, che hanno determinato ritorni sensibilmente negativi sia sull'asset class azionaria che su quella obbligazionaria.

Si evidenzia tuttavia che il rendimento nominale medio annuo realizzato dal Comparto nel periodo maggio 2016 – 31 dicembre 2022 risulta sostanzialmente in linea con il rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento e che le prospettive di rendimento per il futuro risultano più favorevoli in conseguenza del sensibile aumento dei tassi di interesse e della correzione dei mercati azionari registrati nel corso del 2022.

Per le ragioni sopra riportate la variabilità del rendimento medio (deviazione standard) dell'ultimo anno del Comparto è risultata superiore alla stima della variabilità del rendimento attesa nell'orizzonte temporale di riferimento riportata nel Documento sulla Politica di Investimento.

La fattispecie non rappresenta il superamento di un limite, considerato che tale parametro è indicato come valore previsionale di lungo periodo e la variabilità dei mercati può portare in

alcuni anni a scostamenti anche significativi.

Comparto Obbligazionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2022 ammonta a 79.263.426,92 Euro.

Nel corso del 2022, 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, gli investimenti sono stati gestiti in maniera attiva al fine di ricercare un migliore profilo di rischio-rendimento del portafoglio.

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

Il portafoglio ha mantenuto una quota prevalente investita in titoli governativi. A fronte di una riduzione della componente governativa italiana, è stata incrementata la componente dei Paesi *core*: il rialzo dei rendimenti avvenuto nel corso dell'anno ha infatti reso interessanti, in termini di profilo rischio/rendimento, i titoli emessi dai paesi *core* dell'area Euro. Sono state inoltre mantenute posizioni in titoli con cedola legata all'inflazione, anche se l'esposizione complessiva è stata progressivamente ridotta. Nell'ottica di una diversificazione geografica, sono stati confermati investimenti in titoli governativi americani, presenti soprattutto tramite ETF con rischio cambio coperto.

Nel corso dell'anno è stata rimodulata l'esposizione alla componente *corporate*: pur mantenendo sostanzialmente invariato il peso complessivo, è stato ridotto il rischio idiosincratico legato a singole emissioni con scadenze medio lunghe in favore principalmente di investimenti in ETF *corporate* di breve termine, in prevalenza nell' area Euro, nell'area Usa e in misura minore nei Paesi Emergenti.

In una ottica di diversificazione e miglioramento del profilo di rischio rendimento del portafoglio sono inoltre presenti 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 2022 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	-8,00%	-7,10%	6,75%

- il confronto del rendimento, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del 2021;

Comparto	Rendimento lordo 2022	Rischio 2022 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)
Obbligazionario	-8,61%	6,75%	-0,40%	1,88%

- 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	-2.41%	4,61%	-0,98%	4,02%

Si segnala infine che, per tale comparto, non sono stati sostenuti oneri di negoziazione.

Si precisa che il rendimento nominale realizzato dal Comparto nell'anno 2022 è risultato inferiore al rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento in conseguenza dell'eccezionalità delle dinamiche di mercato, influenzate in particolare dallo scoppio del conflitto tra Russia e Ucraina e dal surriscaldamento delle dinamiche inflattive, che hanno determinato ritorni sensibilmente negativi sull'asset class obbligazionaria.

Si evidenzia tuttavia che il rendimento nominale medio annuo realizzato dal Comparto nel periodo maggio 2016 – 31 dicembre 2022 risulta sostanzialmente in linea con il rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento e che le prospettive di rendimento per il futuro risultano più favorevoli in conseguenza del sensibile aumento dei tassi di interesse registrato nel corso del 2022.

Per le ragioni sopra riportate la variabilità del rendimento medio (deviazione standard) dell'ultimo anno del Comparto è risultata superiore alla stima della variabilità del rendimento attesa nell'orizzonte temporale di riferimento riportata nel Documento sulla Politica di Investimento.

La fattispecie non rappresenta il superamento di un limite, considerato che tale parametro è indicato come valore previsionale di lungo periodo e la variabilità dei mercati può portare in alcuni anni a scostamenti anche significativi.

Comparto Bilanciato Etico

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2022 ammonta a 54.132.260,13 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 antipersona, 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 2022 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 2022 rispettasse i criteri ESG sopra descritti.

Le informazioni sulle caratteristiche sociali e ambientali sono disponibili nell'informativa Periodica sulla Sostenibilità, predisposta ai sensi dell'articolo 50 del regolamento delegato (EU) 2022/1288 ed allegata al rendiconto del Comparto Bilanciato Etico.

Nel corso del 2022, 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, gli investimenti sono stati gestiti in maniera attiva al fine di ricercare un migliore profilo di rischio-rendimento del portafoglio.

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

Il portafoglio ha mantenuto una quota prevalente investita in titoli governativi. A fronte di una riduzione della componente governativa italiana, è stata incrementata la componente dei Paesi *core*: il rialzo dei rendimenti avvenuto nel corso dell'anno ha infatti reso interessanti, in termini di profilo rischio/rendimento, i titoli emessi dai paesi *core* dell'area Euro. Sono state inoltre mantenute posizioni in titoli con cedola legata all'inflazione, anche se l'esposizione complessiva è stata progressivamente ridotta. Nell'ottica di una diversificazione geografica, sono stati confermati investimenti in titoli governativi americani, presenti soprattutto tramite ETF con rischio cambio coperto.

Nel corso dell'anno è stata rimodulata l'esposizione alla componente *corporate*: pur mantenendo sostanzialmente invariato il peso complessivo, è stato ridotto il rischio idiosincratico legato a singole emissioni con scadenze medio lunghe in favore principalmente di investimenti in ETF *corporate* di breve termine, in prevalenza nell' area Euro, nell'area Usa e in misura minore nei Paesi Emergenti.

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

Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è stata complessivamente ridotta; è stata inoltre effettuata una gestione tattica delle posizioni per approfittare della volatilità espressa dai mercati azionari.

In particolare, nel primo semestre, in un'ottica *total return*, l'esposizione azionaria è stata ridotta in corrispondenza di segnali tecnici sui principali indici azionari ed in considerazione dell'escalation del conflitto tra Russia e Ucraina.

Ad inizio del secondo semestre l'esposizione azionaria è stata tatticamente incrementata in considerazione delle buone trimestrali riportate dalle società europee ed americane e dei segnali tecnici rialzisti evidenziati dai principali indici azionari. Successivamente, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza sui principali indici azionari, l'esposizione complessiva è stata nuovamente ridotta, prendendo parzialmente profitto dagli acquisti effettuati in precedenza.

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

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

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2022 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 (94,8% del comparto);

Comparto	Rendimento netto classe 2	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Bilanciato Etico	-7,97%	-7,37%	6,73%

- il confronto del rendimento, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del 2021;

Comparto	Rendimento lordo 2022	Rischio 2022 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)
Bilanciato Etico	-8,88%	6,73%	0,77%	1,84%

- 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	-1,98%	4,78%	-0,45%	4,12%

Si segnala infine che, per tale comparto, non sono stati sostenuti oneri di negoziazione.

Si precisa che il rendimento nominale realizzato dal Comparto nell'anno 2022 è risultato inferiore al rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento in conseguenza dell'eccezionalità delle dinamiche di mercato, influenzate in particolare dallo scoppio del conflitto tra Russia e Ucraina e dal surriscaldamento delle dinamiche inflattive, che hanno determinato ritorni sensibilmente negativi sia sull'asset class azionaria che su quella obbligazionaria.

Si evidenzia tuttavia che il rendimento nominale medio annuo realizzato dal Comparto nel periodo maggio 2016 – 31 dicembre 2022 risulta sostanzialmente in linea con il rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento e che le prospettive di rendimento per il futuro risultano più favorevoli in conseguenza del sensibile aumento dei tassi di interesse e della correzione dei mercati azionari registrati nel corso del 2022.

Per le ragioni sopra riportate la variabilità del rendimento medio (deviazione standard) dell'ultimo anno del Comparto è risultata superiore alla stima della variabilità del rendimento attesa nell'orizzonte temporale di riferimento riportata nel Documento sulla Politica di Investimento.

La fattispecie non rappresenta il superamento di un limite, considerato che tale parametro è indicato come valore previsionale di lungo periodo e la variabilità dei mercati può portare in alcuni anni a scostamenti anche significativi.

Comparto Bilanciato Prudente

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2022 ammonta a 136.107.699,01 Euro.

Nel corso del 2022, 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 ha mantenuto mediamente una posizione di sottopeso rispetto al *benchmark* di riferimento, gradualmente ridotta in corso d'anno, per beneficiare dell'incremento dei rendimenti sui titoli obbligazionari, sia governativi che *corporate*, che ne ha reso particolarmente interessante l'investimento. Le dinamiche inflattive emerse nel corso dell'anno hanno inoltre motivato il mantenimento di una esposizione diversificata alle emissioni con cedole legate all'inflazione.

In relazione agli investimenti in titoli governativi, è stata mantenuta una esposizione prevalente in titoli governativi italiani sulla parte breve della curva, mentre sulle scadenze maggiori è stata effettuata una maggiore diversificazione fra i vari Paesi dell'area Euro. Complessivamente la componente governativa investita in titoli italiani è stata ridotta in favore di titoli governativi di altri Paesi europei.

Nel corso dell'anno sono state mediamente mantenute posizioni di sovrappeso della componente *corporate*. Tali esposizioni sono state rimodulate, preferendo ridurre il rischio idiosincratico legato a singole emissioni dell'area Euro con scadenze breve-media, in favore di investimenti in ETF *corporate*, che offrono una maggiore diversificazione tra gli emittenti. In una ottica di diversificazione e miglioramento del profilo di rischio rendimento del portafoglio sono presenti Investimenti Alternativi che investono in Infrastrutture.

Per quanto attiene alla componente estera, durante l'anno si è incrementata la componente governativa investita in Treasury, portandosi in una posizione di sostanziale neutralità rispetto al *benchmark* di riferimento.

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

Relativamente alla componente azionaria del portafoglio, nel corso dell'anno è stata mantenuta mediamente una posizione di sottopeso rispetto al parametro di riferimento ed è stato adottato un approccio tattico al mercato, incrementando il sottopeso nelle fasi di forza e riducendolo al raggiungimento di importanti livelli di supporto sui principali indici azionari. In particolare, a fine febbraio, in seguito all'escalation del conflitto tra Russia e Ucraina e al conseguente incremento del costo di approvvigionamento energetico, il portafoglio è stato portato dalla posizione di lieve sovrappeso di inizio anno ad una posizione di sottopeso, prevalentemente concentrato sull'area europea, maggiormente esposta a tali temi.

Ad inizio del secondo semestre è stato ridotto tatticamente il sottopeso complessivo per sfruttare l'effetto sorpresa derivante dalle buone trimestrali riportate dalle società europee ed americane, che mostravano un'economia globale resiliente rispetto alle aspettative del mercato.

Successivamente, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza sui principali indici azionari, il sottopeso è stato nuovamente incrementato, prendendo parzialmente profitto dagli acquisti effettuati in precedenza, ed è stato ripartito tra mercati europei ed americani. Verso fine anno l'esposizione azionaria è stata gradualmente incrementata ed è stata riportata ad una posizione di lieve sottopeso rispetto al parametro di riferimento.

Sono state inoltre gestite posizioni attive sui settori dei semiconduttori, delle utilities e del lusso e su OICR caratterizzati da strategie gestionali *momentum* e *value*.

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

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2022 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	-10,36%	-9,26%	7,30%

- 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 2021;

Comparto	Rendimento lordo 2022	Rischio 2022 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)
Bilanciato Prudente	-11,34%	7,30%	2,40%	2,30%
<i>Benchmark</i>	-12,97%	7,60%	1,78%	2,31%

- 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	-2,50%	5,64%	-0,78%	4,85%
<i>Benchmark</i>	-2,38%	5,61%	-0,28%	4,65%

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	630,39	146.153.888,93	0,000%

Si precisa che il rendimento nominale realizzato dal Comparto nell'anno 2022 è risultato inferiore al rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento in conseguenza dell'eccezionalità delle dinamiche di mercato, influenzate in particolare dallo scoppio del conflitto tra Russia e Ucraina e dal surriscaldamento delle dinamiche inflattive, che hanno determinato ritorni sensibilmente negativi sia sull'asset class azionaria che su quella obbligazionaria.

Si evidenzia tuttavia che il rendimento nominale medio annuo realizzato dal Comparto nel periodo maggio 2016 – 31 dicembre 2022 risulta sostanzialmente in linea con il rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento e che le prospettive di rendimento per il futuro risultano più favorevoli in conseguenza del sensibile aumento dei tassi di interesse e della correzione dei mercati azionari registrati nel corso del 2022.

Per le ragioni sopra riportate la variabilità del rendimento medio (deviazione standard) dell'ultimo anno del Comparto è risultata superiore alla stima della variabilità del rendimento attesa nell'orizzonte temporale di riferimento riportata nel Documento sulla Politica di Investimento.

La fattispecie non rappresenta il superamento di un limite, considerato che tale parametro è indicato come valore previsionale di lungo periodo e la variabilità dei mercati può portare in alcuni anni a scostamenti anche significativi.

Comparto Bilanciato Equilibrato

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2022 ammonta a 54.047.509,40 Euro.

Nel corso del 2022, 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 ha mantenuto mediamente una posizione di sottopeso rispetto al *benchmark* di riferimento, gradualmente ridotta in corso d'anno, per beneficiare dell'incremento dei rendimenti sui titoli obbligazionari, sia governativi che *corporate*, che ne ha reso particolarmente interessante l'investimento. Le dinamiche inflattive emerse nel corso dell'anno hanno inoltre motivato il mantenimento di una esposizione diversificata alle emissioni con cedole legate all'inflazione.

In relazione agli investimenti in titoli governativi, è stata mantenuta una esposizione prevalente in titoli governativi italiani sulla parte breve della curva, mentre sulle scadenze maggiori è stata effettuata una maggiore diversificazione fra i vari Paesi dell'area Euro. Complessivamente la componente governativa investita in titoli italiani è stata ridotta in favore di titoli governativi di altri Paesi europei.

Nel corso dell'anno sono state mediamente mantenute posizioni di sovrappeso della componente *corporate*. Tali esposizioni sono state rimodulate, preferendo ridurre il rischio idiosincratico legato a singole emissioni dell'area Euro con scadenze breve-media, in favore di investimenti in ETF *corporate*, che offrono una maggiore diversificazione tra gli emittenti. Per quanto attiene alla componente estera, durante l'anno si è incrementata la componente governativa investita in Treasury, portandosi in una posizione di sostanziale neutralità rispetto al *benchmark* di riferimento.

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

Relativamente alla componente azionaria del portafoglio, nel corso dell'anno è stata mantenuta mediamente una posizione di sottopeso rispetto al parametro di riferimento ed è stato adottato un approccio tattico al mercato, incrementando il sottopeso nelle fasi di forza e riducendolo al raggiungimento di importanti livelli di supporto sui principali indici azionari.

In particolare, a fine febbraio, in seguito all'escalation del conflitto tra Russia e Ucraina e al conseguente incremento del costo di approvvigionamento energetico, il portafoglio è stato portato dalla posizione di lieve sovrappeso di inizio anno ad una posizione di sottopeso, prevalentemente concentrato sull'area europea, maggiormente esposta a tali temi.

Ad inizio del secondo semestre è stato ridotto tatticamente il sottopeso complessivo per sfruttare l'effetto sorpresa derivante dalle buone trimestrali riportate dalle società europee ed americane, che mostravano un'economia globale resiliente rispetto alle aspettative del mercato.

Successivamente, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza sui principali indici azionari, il sottopeso è stato nuovamente incrementato, prendendo parzialmente profitto dagli acquisti effettuati in precedenza, ed è stato ripartito tra mercati europei ed americani.

Verso fine anno l'esposizione azionaria è stata gradualmente incrementata ed è stata riportata ad una posizione di lieve sottopeso rispetto al parametro di riferimento.

Nel corso dell'anno è stata inoltre gestita tatticamente una posizione attiva sul mercato cinese e sul fine anno è stata creata una posizione di sovrappeso sui mercati emergenti.

Per quanto riguarda le posizioni attive rispetto al *benchmark*, nel corso dell'anno sono state introdotte e gestite tatticamente posizioni di sovrappeso sul settore bancario, che ha beneficiato del rialzo dei tassi di interesse, e sui settori europei dei petroliferi e delle risorse di base, al fine di sfruttare lo squilibrio creatosi tra domanda e offerta di risorse energetiche ed il conseguente aumento dei loro prezzi.

Sono state inoltre gestite posizioni attive sui settori dei semiconduttori, delle utilities e del lusso e su OICR caratterizzati da strategie gestionali *momentum* e *value*.

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 2022. 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	-11,31%	-10,21%	9,35%

- 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 2021;

Comparto	Rendimento lordo 2022	Rischio 2022 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)
Bilanciato Equilibrato	-12,56%	9,35%	6,15%	3,35%
<i>Benchmark</i>	-13,07%	9,10%	5,58%	3,19%

- 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	-1,81%	7,73%	-0,10%	6,60%
<i>Benchmark</i>	-1,24%	7,47%	0,75%	6,27%

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	2.646,66	54.669.068,15	0,005%

Si precisa che il rendimento nominale realizzato dal Comparto nell'anno 2022 è risultato inferiore al rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento in conseguenza dell'eccezionalità delle dinamiche di mercato, influenzate in particolare dallo scoppio del conflitto tra Russia e Ucraina e dal surriscaldamento delle dinamiche inflattive, che hanno determinato ritorni sensibilmente negativi sia sull'asset class azionaria che su quella obbligazionaria.

Si evidenzia tuttavia che il rendimento nominale medio annuo realizzato dal Comparto nel periodo maggio 2016 – 31 dicembre 2022 risulta sostanzialmente in linea con il rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento e che le prospettive di rendimento per il futuro risultano più favorevoli in conseguenza del sensibile aumento dei tassi di interesse e della correzione dei mercati azionari registrati nel corso del 2022.

Per le ragioni sopra riportate la variabilità del rendimento medio (deviazione standard) dell'ultimo anno del Comparto è risultata superiore alla stima della variabilità del rendimento

attesa nell'orizzonte temporale di riferimento riportata nel Documento sulla Politica di Investimento.

La fattispecie non rappresenta il superamento di un limite, considerato che tale parametro è indicato come valore previsionale di lungo periodo e la variabilità dei mercati può portare in alcuni anni a scostamenti anche significativi.

Comparto Bilanciato Dinamico

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2022 ammonta a 184.578.903,07 Euro.

Nel corso del 2022, 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 ha mantenuto mediamente una posizione di sottopeso rispetto al *benchmark* di riferimento, gradualmente ridotta in corso d'anno, per beneficiare dell'incremento dei rendimenti sui titoli obbligazionari, sia governativi che *corporate*, che ne ha reso particolarmente interessante l'investimento. Le dinamiche inflattive emerse nel corso dell'anno hanno inoltre motivato il mantenimento di una esposizione diversificata alle emissioni con cedole legate all'inflazione.

In relazione agli investimenti in titoli governativi, è stata mantenuta una esposizione prevalente in titoli governativi italiani sulla parte breve della curva, mentre sulle scadenze maggiori è stata effettuata una maggiore diversificazione fra i vari Paesi dell'area Euro. Complessivamente la componente governativa investita in titoli italiani è stata ridotta in favore di titoli governativi di altri Paesi europei.

Nel corso dell'anno sono state mediamente mantenute posizioni di sovrappeso della componente *corporate*. Tali esposizioni sono state rimodulate, preferendo ridurre il rischio idiosincratco legato a singole emissioni dell'area Euro con scadenze breve-media, in favore di investimenti in ETF *corporate*, che offrono una maggiore diversificazione tra gli emittenti. Per quanto attiene alla componente estera, durante l'anno si è incrementata la componente governativa investita in Treasury, portandosi in una posizione di sostanziale neutralità rispetto al *benchmark* di riferimento.

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

Relativamente alla componente azionaria del portafoglio, nel corso dell'anno è stata mantenuta mediamente una posizione di sottopeso rispetto al parametro di riferimento ed è stato adottato un approccio tattico al mercato, incrementando il sottopeso nelle fasi di forza e riducendolo al raggiungimento di importanti livelli di supporto sui principali indici azionari. In particolare, a fine febbraio, in seguito all'escalation del conflitto tra Russia e Ucraina e al conseguente incremento del costo di approvvigionamento energetico, il portafoglio è stato portato dalla posizione di lieve sovrappeso di inizio anno ad una posizione di sottopeso, prevalentemente concentrato sull'area europea, maggiormente esposta a tali temi.

Ad inizio del secondo semestre è stato ridotto tatticamente il sottopeso complessivo per sfruttare l'effetto sorpresa derivante dalle buone trimestrali riportate dalle società europee ed americane, che mostravano un'economia globale resiliente rispetto alle aspettative del mercato.

Successivamente, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza sui principali indici azionari, il sottopeso è stato nuovamente incrementato, prendendo parzialmente profitto dagli acquisti effettuati in precedenza, ed è stato ripartito tra mercati europei ed americani. Verso fine anno l'esposizione azionaria è stata gradualmente incrementata ed è stata riportata ad una posizione di lieve sottopeso rispetto al parametro di riferimento. Nel corso dell'anno è stata inoltre gestita tatticamente una posizione attiva sul mercato cinese e sul fine anno è stata creata una posizione di sovrappeso sui mercati emergenti.

Per quanto riguarda le posizioni attive rispetto al *benchmark*, nel corso dell'anno sono state introdotte e gestite tatticamente posizioni di sovrappeso sul settore bancario, che ha beneficiato del rialzo dei tassi di interesse, e sui settori europei dei petroliferi e delle risorse di base, al fine di sfruttare lo squilibrio creatosi tra domanda e offerta di risorse energetiche ed il conseguente aumento dei loro prezzi.

Sono state inoltre gestite posizioni attive sui settori dei semiconduttori, delle utilities e del lusso e su OICR caratterizzati da strategie gestionali *momentum* e *value*.

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 2022. 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	-11,51%	-10,21%	12,12%

- 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 2021;

Comparto	Rendimento lordo 2022	Rischio 2022 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)
Bilanciato Dinamico	-12,74%	12,12%	11,34%	5,18%
<i>Benchmark</i>	-12,86%	11,84%	10,69%	4,89%

- 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	-0,69%	10,85%	0,79%	9,40%
<i>Benchmark</i>	0,26%	10,56%	2,00%	9,01%

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	13.321,08	192.974.044,19	0,007%

Si precisa che il rendimento nominale realizzato dal Comparto nell'anno 2022 è risultato inferiore al rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento in conseguenza dell'eccezionalità delle dinamiche di mercato, influenzate in particolare dallo scoppio del conflitto tra Russia e Ucraina e dal surriscaldamento delle dinamiche inflattive, che hanno determinato ritorni sensibilmente negativi sia sull'asset class azionaria che su quella obbligazionaria.

Si evidenzia tuttavia che il rendimento nominale medio annuo realizzato dal Comparto nel periodo maggio 2016 – 31 dicembre 2022 risulta sostanzialmente in linea con il rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento e che le prospettive di rendimento per il futuro risultano più favorevoli in conseguenza del sensibile aumento dei tassi di interesse e della correzione dei mercati azionari registrati nel corso del 2022.

Per le ragioni sopra riportate la variabilità del rendimento medio (deviazione standard) dell'ultimo anno del Comparto è risultata superiore alla stima della variabilità del rendimento attesa nell'orizzonte temporale di riferimento riportata nel Documento sulla Politica di Investimento.

La fattispecie non rappresenta il superamento di un limite, considerato che tale parametro è indicato come valore previsionale di lungo periodo e la variabilità dei mercati può portare in alcuni anni a scostamenti anche significativi.

Comparto Azionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2022 ammonta a 131.449.727,07 Euro.

Nel corso del 2022 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 ha mantenuto mediamente una posizione di sottopeso rispetto al *benchmark* di riferimento, gradualmente ridotta in corso d'anno, per beneficiare dell'incremento dei rendimenti sui titoli obbligazionari, sia governativi che *corporate*, che ne ha reso

particolarmente interessante l'investimento. Le dinamiche inflattive emerse nel corso dell'anno hanno inoltre motivato il mantenimento di una esposizione diversificata alle emissioni con cedole legate all'inflazione.

In relazione agli investimenti in titoli governativi, è stata mantenuta una esposizione prevalente in titoli governativi italiani sulla parte breve della curva, mentre sulle scadenze maggiori è stata effettuata una maggiore diversificazione fra i vari Paesi dell'area Euro. Complessivamente la componente governativa investita in titoli italiani è stata ridotta in favore di titoli governativi di altri Paesi europei.

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.

Relativamente alla componente azionaria del portafoglio, nel corso dell'anno è stata mantenuta mediamente una posizione di sottopeso rispetto al parametro di riferimento ed è stato adottato un approccio tattico al mercato, incrementando il sottopeso nelle fasi di forza e riducendolo al raggiungimento di importanti livelli di supporto sui principali indici azionari.

In particolare, a fine febbraio, in seguito all'escalation del conflitto tra Russia e Ucraina e al conseguente incremento del costo di approvvigionamento energetico, il portafoglio è stato portato dalla posizione di lieve sovrappeso di inizio anno ad una posizione di sottopeso, prevalentemente concentrato sull'area europea, maggiormente esposta a tali temi.

Ad inizio del secondo semestre è stato ridotto tatticamente il sottopeso complessivo per sfruttare l'effetto sorpresa derivante dalle buone trimestrali riportate dalle società europee ed americane, che mostravano un'economia globale resiliente rispetto alle aspettative del mercato.

Successivamente, al raggiungimento di importanti livelli di resistenza sui principali indici azionari, il sottopeso è stato nuovamente incrementato, prendendo parzialmente profitto dagli acquisti effettuati in precedenza, ed è stato ripartito tra mercati europei ed americani.

Verso fine anno l'esposizione azionaria è stata gradualmente incrementata ed è stata riportata ad una posizione di lieve sottopeso rispetto al parametro di riferimento.

Nel corso dell'anno è stata inoltre gestita tatticamente una posizione attiva sul mercato cinese e sul fine anno è stata creata una posizione di sovrappeso sui mercati emergenti.

Per quanto riguarda le posizioni attive rispetto al *benchmark*, nel corso dell'anno sono state introdotte e gestite tatticamente posizioni di sovrappeso sul settore bancario, che ha beneficiato del rialzo dei tassi di interesse, e sui settori europei dei petroliferi e delle risorse di base, al fine di sfruttare lo squilibrio creatosi tra domanda e offerta di risorse energetiche ed il conseguente aumento dei loro prezzi.

Sono state inoltre gestite posizioni attive sui settori dei semiconduttori, delle utilities e del lusso e su OICR caratterizzati da strategie gestionali *momentum* e *value*.

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 2022. 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	-11,35%	-9,75%	17,65%

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 2021;

Comparto	Rendimento lordo 2022	Rischio 2022 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2021	Rischio 2021 (deviazione standard)
Azionario	-12,52%	17,65%	19,03%	8,44%
<i>Benchmark</i>	-12,33%	17,48%	18,47%	8,10%

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	0,69%	16,47%	1,73%	14,39%
<i>Benchmark</i>	2,02%	16,29%	3,30%	14,05%

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	14.257,96	132.930.403,62	0,011%

Si precisa che il rendimento nominale realizzato dal Comparto nell'anno 2022 è risultato inferiore al rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento in conseguenza dell'eccezionalità delle dinamiche di mercato, influenzate in particolare dallo scoppio del conflitto tra Russia e Ucraina e dal surriscaldamento delle dinamiche inflattive, che hanno determinato ritorni sensibilmente negativi sia sull'asset class azionaria che su quella obbligazionaria.

Si evidenzia tuttavia che il rendimento nominale medio annuo realizzato dal Comparto nel periodo maggio 2016 – 31 dicembre 2022 risulta sostanzialmente in linea con il rendimento nominale medio annuo atteso indicato nel Documento sulla Politica di Investimento e che le prospettive di rendimento per il futuro risultano più favorevoli in conseguenza del sensibile

aumento dei tassi di interesse e della correzione dei mercati azionari registrati nel corso del 2022.

Per le ragioni sopra riportate la variabilità del rendimento medio (deviazione standard) dell'ultimo anno del Comparto è risultata superiore alla stima della variabilità del rendimento attesa nell'orizzonte temporale di riferimento riportata nel Documento sulla Politica di Investimento.

La fattispecie non rappresenta il superamento di un limite, considerato che tale parametro è indicato come valore previsionale di lungo periodo e la variabilità dei mercati può portare in alcuni anni a scostamenti anche significativi.

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	1.219.311,72	15.105,08	189.504.719,64	0,65%
Obbligazionario	726.045,98	1.568,74	84.322.334,60	0,86%
Bilanciato Etico	351.368,21	318,93	57.938.337,37	0,61%
Bilanciato Prudente	1.388.125,81	772,49	146.153.888,93	0,95%
Bilanciato Equilibrato	543.922,27	2.113,15	54.669.068,15	1,00%
Bilanciato Dinamico	2.071.968,77	5.069,66	192.974.044,19	1,08%
Azionario	1.738.707,02	4.371,64	132.930.403,62	1,31%
Totale	8.039.449,78	29.319,69	858.492.796,51	0,94%

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

Non sono state effettuate operazioni in conflitto di interessi nel corso dell'esercizio 2022.

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

Le previsioni macroeconomiche internazionali attese nel 2023 sono caratterizzate da una estrema incertezza con effetti positivi generati dalla flessione del prezzo dell'energia compensati da quelli negativi determinati dal perdurare del conflitto tra Russia e Ucraina, livelli sostenuti di inflazione e conseguenti continui rialzi dei tassi di interesse praticati dalla BCE che contribuiranno al contenimento dello sviluppo dell'economia dell'Eurozona.

Nel nostro Paese il PIL, dopo la decisa ripresa evidenziata nel 2021 e nel 2022, nell'anno in corso potrebbe registrare una crescita prossima allo zero.

Alcuni fattori che hanno contrastato il rallentamento della domanda aggregata nel corso del 2022, potrebbero avere i loro effetti anche nei primi mesi dell'anno in corso: il livello dei tassi reali, che rimane basso nonostante i rialzi dei tassi operati dalle banche centrali, lo smaltimento degli ordini arretrati da parte delle aziende e la conseguente ricostituzione delle scorte, la riduzione della propensione al risparmio dei privati e le politiche fiscali, che si sono rivelate più accomodanti rispetto a quanto atteso. Alcuni di questi supporti alla crescita sono tuttavia temporanei e potrebbero esaurirsi nel corso dell'anno, con possibili ripercussioni negative sull'economia.

Anche per il 2023 sarà comunque l'inflazione il principale driver delle dinamiche economiche dei Paesi sviluppati e nonostante i segnali di una sua contrazione siano già molto evidenti, in particolare negli Stati Uniti, l'attuale scarsa affidabilità dei modelli di previsione ed il rischio che le rivendicazioni salariali diventino più aggressive rispetto a quanto oggi atteso rimangono tra i principali elementi di incertezza per quanto riguarda le dinamiche inflattive e le conseguenti decisioni di politica monetaria.

In tale contesto riteniamo che la scarsa visibilità sull'entità del rallentamento economico e sull'andamento delle politiche monetarie sarà probabilmente associata a livelli di volatilità elevati sui mercati finanziari, all'interno di movimenti che a fine anno dovrebbero comunque consentire di restituire ritorni moderatamente positivi sia per l'asset class azionaria, che potrebbe beneficiare della maggiore resilienza evidenziata dalle economie occidentali rispetto a quanto da molti atteso, sia per l'asset class obbligazionaria, che presenta livelli di rendimento sensibilmente più elevati rispetto a quelli di inizio 2022 e che nello scenario descritto dovrebbe essere meno esposta rispetto allo scorso anno a rischi di ulteriori sensibili rialzi dei rendimenti.

Per l'anno in corso, sulla componente obbligazionaria, in considerazione del contesto macroeconomico di incertezza delineato precedentemente, si prevede di gestire attivamente l'esposizione alla duration complessiva, mantenendo una diversificazione tra governativi periferici e core, oltre a posizioni attive sulla componente corporate.

Si prevede inoltre di mantenere la diversificazione degli investimenti anche su altre asset class, con l'obiettivo di migliorare il profilo rischio-rendimento dei portafogli.

In considerazione del contesto di mercato sopra descritto, sulla componente azionaria del portafoglio si prevede di mantenere un approccio costruttivo, nell'ambito di una gestione tattica delle posizioni.

Scelte direzionali più decise potranno essere implementate in funzione dell'evoluzione dei mercati e del contesto internazionale.

Tutto ciò avrà 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.

Bologna, 23 marzo 2023

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Carlo Cimbri

Il Responsabile del Fondo
Giampiero De Pasquale

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 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 (cosiddetta analisi 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 SA.

Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente rendiconto 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 2022 risultano iscritti al Fondo n° 39.900 soggetti attivi, di cui n° 15.110 sono lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 24.790 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

Viene riportato di seguito, con riferimento al 31 dicembre 2022, 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	18.001	4.486	22.487	35,34%	193.593.382,64
Obbligazionario	3.517	1.943	5.460	8,58%	79.263.426,92
Bilanciato Etico	5.740	460	6.200	9,74%	54.132.260,13
Bilanciato Prudente	7.484	2.182	9.666	15,19%	136.107.699,01
Bilanciato Equilibrato	2.126	1.084	3.210	5,05%	54.047.509,40
Bilanciato Dinamico	5.110	3.789	8.899	13,99%	184.578.903,07
Azionario	4.573	3.132	7.705	12,11%	131.449.727,07
Totale	46.551	17.076	63.627	100,00%	833.172.908,24

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

		31-12-2022	31-12-2021
10	Investimenti	191.718.034,39	187.695.382,00
	a) Depositi bancari	5.742.294,89	10.019.333,76
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	97.364.671,38	87.155.959,74
	d) Titoli di debito quotati	10.273.608,40	14.807.365,99
	e) Titoli di capitale quotati	168.251,42	243.266,29
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	77.797.531,19	75.122.454,80
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	362.228,72	336.359,11
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	9.448,39	10.642,31
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.459.442,48	181.119,54
30	Crediti di imposta	1.980.159,73	
	TOTALE ATTIVITA'	199.157.636,60	187.876.501,54
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-5.459.442,48	-181.119,54
30	Passività della gestione finanziaria	-104.811,48	-101.560,70
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-104.811,48	-101.560,70
40	Debiti di imposta		-438.103,25
	TOTALE PASSIVITA'	-5.564.253,96	-720.783,49
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	193.593.382,64	187.155.718,05
	CONTI D'ORDINE	966.425,11	710.853,57

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO GARANTITO FLEX

	31-12-2022	31-12-2021
10 Saldo della gestione previdenziale	16.598.328,67	21.662.228,02
a) Contributi per le prestazioni	31.539.500,83	33.236.107,39
b) Anticipazioni	-2.374.600,05	-1.860.099,89
c) Trasferimenti e riscatti	-4.997.537,03	-4.693.876,21
d) Trasformazioni in rendita	-510.580,66	-229.234,98
e) Erogazioni in forma di capitale	-7.067.947,87	-4.817.198,99
f) Premi per prestazioni accessorie	-236,88	-265,72
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-412,80	-200,49
i) Altre entrate previdenziali	10.143,13	26.996,91
20 Risultato della gestione finanziaria	-10.906.407,01	3.699.381,32
a) Dividendi e interessi	2.027.459,32	1.659.791,99
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-12.933.866,33	2.039.589,33
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	-1.234.416,80	-1.145.978,24
a) Società di gestione	-1.219.311,72	-1.131.400,49
b) Contributo Covip	-15.105,08	-14.577,75
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	4.457.504,86	24.215.631,10
50 Imposta sostitutiva	1.980.159,73	-438.103,25
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	6.437.664,59	23.777.527,85

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2022 gli aderenti al Comparto Garantito Flex risultano pari a n. 22.487.

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 al 01/01/2022	9.346.563,595	96.704.955,99
Quote emesse	1.572.095,631	15.775.366,20
Quote annullate	-800.029,878	-8.049.651,23
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.118.629,348	99.149.255,67

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2022: 9,799 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	26.397,141	274.172,43
Quote emesse	6.691,130	67.638,06
Quote annullate	-756,414	-7.589,11
Quote in essere alla fine dell'esercizio	32.331,857	318.228,70

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2022: 9,843 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	7.396.443,193	77.305.380,52
Quote emesse	1.300.539,820	13.224.678,73
Quote annullate	-563.493,215	-5.727.984,53
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.133.489,798	80.635.015,83

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2022: 9,914 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	808.841,202	8.474.680,28
Quote emesse	188.160,182	1.925.787,81
Quote annullate	-77.961,231	-794.896,02
Quote in essere alla fine dell'esercizio	919.040,153	9.137.407,39

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2022: 9,942 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	418.828,752	4.396.528,83
Quote emesse	54.378,955	555.523,48
Quote annullate	-36.367,236	-370.544,72
Quote in essere alla fine dell'esercizio	436.840,471	4.353.475,04

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2022: 9,966 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	17.997.073,883	187.155.718,05
Quote emesse	3.121.865,718	31.548.994,28
Quote annullate	-1.478.607,974	-14.950.665,61
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.640.331,627	193.593.382,64

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 5.742.294,89 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BONOS 0,00% 31/01/2026	5.010.280,00	2,70%
BONOS 0,00% 31/01/2027	3.261.476,00	1,76%
BONOS 0,80% 30/07/2029	767.070,00	0,41%
BONOS 1,40% 30/04/2028	2.555.420,00	1,38%
BONOS 1,40% 30/07/2028	363.488,00	0,20%
BTP 0,00% 01/04/2026	887.490,00	0,48%
BTP 0,00% 15/12/2024	2.631.076,00	1,42%
BTP 0,25% 15/03/2028	2.884.875,00	1,55%
BTP 0,35% 01/02/2025	1.409.820,00	0,76%
BTP 0,85% 15/01/2027	3.753.456,00	2,02%
BTP 1,20% 15/08/2025	3.766.600,00	2,03%
BTP 1,45% 15/05/2025	1.434.810,00	0,77%
BTP 1,65% 01/03/2032	867.372,00	0,47%
BTP 1,75% 01/07/2024	1.957.160,00	1,05%
BTP 2,10% 15/07/2026	1.516.336,00	0,82%
BTP 2,2% 01/06/2027	2.815.230,00	1,52%
BTP 2,35% I/L 15/09/2024	1.871.293,78	1,01%
BTP 2,65% 01/12/2027	2.637.908,00	1,42%
BTP 2,80% 15/06/2029	1.745.454,00	0,94%
BTP 3,1% I/L 05/09/2026	813.380,79	0,44%
BTP 3,50% 01/03/2030	955.620,00	0,51%
BTP 3,50% 15/01/2026	3.478.125,00	1,87%
BTP 6,50% 01/11/97-27	2.234.760,00	1,20%
BTP I/L 0,65% 15/05/2026	555.932,12	0,30%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	1.533.954,17	0,83%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	1.858.550,49	1,00%
BTP ITALIA 0,65% 28/10/2027	1.705.417,22	0,92%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	3.464.062,80	1,87%
BUNDESOBL 0,00% 16/04/2027	89.650,00	0,05%
BUNDESOBL 0,50% 15/02/2028	90.377,00	0,05%
BUNDESOBL 1,30% 15/10/2027	3.774.520,00	2,03%
BUNDESSCHATZ 2,20% 12/12/2024	3.662.630,00	1,97%
CCT 15/04/2026	1.987.020,00	1,07%
CCT 15/10/2024	3.146.717,00	1,70%
DBR I/L 0,1% 15/04/2026	2.047.108,44	1,10%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2028	1.747.920,00	0,94%
FRANCE OAT 0,00% 25/02/2027	4.099.980,00	2,21%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	362.656,00	0,20%
FRANCE OAT 0,75% 25/02/2028	2.969.208,00	1,60%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
FRANCE OAT I/L 0,10% 01/03/2026	1.591.455,09	0,86%
FRANCE OAT I/L 0,25% 25/07/2024	3.699.157,52	1,99%
IRISH GOVT 0,20% 15/05/2027	804.330,00	0,43%
REP OF AUSTRIA 0,00% 20/10/2028	1.684.860,00	0,91%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	543.744,00	0,29%
SPANISH GOVT I/L 0,15% 30/11/2023	1.789.065,45	0,96%
SPANISH GOVT I/L 0,65% 30/11/2027	1.186.806,31	0,64%
SPANISH GOVT I/L 1,8% 30/11/2024	3.351.049,20	1,81%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	97.364.671,38	52,46%
ALERION CLEAN PWR 2,25% 03/11/27 CBLE GREEN BND	184.420,00	0,10%
BANKIA 0,75% 09/07/2026	443.445,00	0,24%
BFCM 0,25% 19/07/2028	322.056,00	0,17%
CARREFOUR BANQUE 0,107% 14/06/2025 MWC-CBLE	366.748,00	0,20%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	85.468,00	0,05%
EDP FINANCE 0,375% 16/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	176.504,00	0,10%
FRESENIUS FIN IRELAND 0,00% 01/10/2025 CBLE	535.002,00	0,29%
GLENCORE FIN EUROPE 0,625% 11/09/2024 MWC-CBLE	661.612,00	0,36%
HIGHLAND HOLDINGS 0,318% 15/12/2026 MWC-CBLE	350.020,00	0,19%
ING GROEP 1,25% 16/02/2027 CBLE	453.400,00	0,24%
INTESA SANPAOLO 1,00% 19/11/2026	622.489,00	0,34%
INWIT 1,875% 08/07/2026 MWC-CBLE	365.516,00	0,20%
KBC GROUP 0,25% 01/03/2027 CBLE GREEN BND	352.848,00	0,19%
LEASEPLAN CORP 0,25% 07/09/2026 GREEN BND	471.333,50	0,25%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	337.868,00	0,18%
RABOBANK 0,375% 01/12/2027 CBLE	345.508,00	0,19%
SSE 0,875% 06/09/2025 MWC-CBLE GREEN BND	372.120,00	0,20%
SWEDBANK 0,25% 09/10/2024	659.680,00	0,36%
TRATON FIN LUX 0,125% 10/11/2024 CBLE	277.779,00	0,15%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	879.671,50	0,47%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	258.372,40	0,14%
VODAFONE GROUP 0,90% 24/11/2026	271.500,00	0,15%
VODAFONE GROUP 1,125% 20/11/2025	746.304,00	0,40%
VOLKSWAGEN FIN SERV 0,00% 12/02/2025	733.944,00	0,40%
Titoli di debito quotati	10.273.608,40	5,54%
Antares Vision Spa	145.222,55	0,08%
Arix Bioscienze Plc	23.028,87	0,01%
Titoli di capitale quotati	168.251,42	0,09%
AM MSCI EM ESG LEAD	412.032,00	0,22%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP-C	49.440,00	0,03%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD COR	52.915,00	0,03%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	1.461.252,00	0,79%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	8.664.000,00	4,67%
CORE INFRASTRUCTURE FUND III	1.817.159,76	0,98%
CS LUX EMERG MKT CB-IAH25 EU	267.772,00	0,14%
DB X-TR II FED FN EFF RT TRT (XFFE IM)	17.037,00	0,01%
DWS INVEST-ASIA BONDS-IDH	1.525.136,80	0,82%
EURIZON ITER - FONDI PENSIONE	137.976,08	0,07%
EUROPEAN DIVERSIFIED INFRASTRUCTURE FUND III FP	2.196.672,35	1,18%
FL EURO SHORT MAT UCITS ETF	1.001.640,00	0,54%
FLAVEO III ENERGY SCS	1.229.021,68	0,66%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
FONDO ITALIANO PER L'EFFICIENZA ENERGETICA II FP	246.661,25	0,13%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	2.225,50	0,00%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	1833855	0,99%
ISHARES EDGE MSCI WLD MIN VOL (MVOL IM)	1.561.944,00	0,84%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	7.641.540,00	4,12%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	5.032.830,00	2,71%
ISHARES JPM ESG USD EM BD A	624.400,00	0,34%
ISHARES JPM USD EM CRP EURHA	3.484.400,00	1,88%
ISHARES MSCI CHINA A	429.229,38	0,23%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	81.105,17	0,04%
L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	317.840,00	0,17%
LO FDS-ASIA VALUE BOND-EUROPA	1.214.250,04	0,65%
LYXOR EUR CORP BOND	728.838,00	0,39%
LYXOR MSCI CHINA UCITS ETF	296.949,80	0,16%
LYXOR SMART CASH	1.961.580,00	1,06%
MACQUARIE SUPER CORE INFRA FUND SERIE 2	2.101.234,26	1,13%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR FP	365.274,00	0,20%
PAN EUROPEAN INFRASTRUCTURE FUND III	1.224.440,43	0,66%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	5.510.950,00	2,97%
SPDR BBG BARC EM LCL BD-ACC	748.328,00	0,40%
TAGES HELIOS II CL3 FONDI PENSIONE	1.016.090,79	0,55%
VANG EURCPBD EURA	3.120.860,00	1,68%
VANG USDEMGVB USDD	913.200,00	0,49%
VANG USDTRBD EUR HGD A	10.298.400,00	5,55%
VANGUARD USDCP 1-3 USDD	294.710,00	0,16%
X ESG MSCI WORLD	207.940,90	0,11%
X USD TREASURIES EUR	7.706.400,00	4,15%
Quote di O.I.C.R.	77.797.531,19	41,92%
TOTALE	185.604.062,39	100,00%

I ratei attivi ammontano a 362.228,72 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2022.

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	54.222.889,27	145.222,55	1.400.728,12	5.742.294,89	61.511.134,83
Altri Paesi UE	51.363.854,51	-	61.130.778,03	-	112.494.632,54
Stati Uniti	-	-	-	-	-
Giappone	-	-	-	-	-
Altri Paesi OCSE	1.389.924,00	23.028,87	15.266.025,04	-	16.678.977,91
Paesi non OCSE	661.612,00	-	-	-	661.612,00
Totale	107.638.279,78	168.251,42	77.797.531,19	5.742.294,89	191.346.357,28

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

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	185.322.661,12	5.563.120,03	190.885.781,15	99,76%
Dollaro statunitense (USD)	258.372,40	95.646,02	354.018,42	0,19%
Corona norvegese (NOK)	-	9.363,98	9.363,98	0,00%
Franco svizzero (CHF)	-	35.829,69	35.829,69	0,02%
Sterlina britannica (GBP)	23.028,87	24.021,32	47.050,19	0,02%
Corona svedese (SEK)	-	10.614,31	10.614,31	0,01%
Corona danese (DKK)	-	3.699,54	3.699,54	0,00%
Totale	185.604.062,39	5.742.294,89	191.346.357,28	100,00%

Si segnala che non sono state effettuate 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 3,40.

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 31/12/22	Valore Mercato al 31/12/22	Tipologia di conflitto
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	950.000	879.671,50	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	300.000	258.372,40	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in conflitto di interessi.

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	94.119.440,66	77.572.358,41
Titoli di debito	10.552.709,00	12.079.726,10
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICR	44.213.645,94	35.258.334,59
Totale	148.885.795,60	124.910.419,10
Volumi negoziati	273.796.214,70	

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	-	273.796.214,70	0,000%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 9.448,39 Euro e riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 5.459.442,48 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 – Crediti di imposta

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 1.980.159,73 Euro, è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche) ed è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 104.811,48 Euro e si riferisce alle commissioni di gestione del mese di dicembre 2022, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2023.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 966.425,11 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2022 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2023. 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 2022.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 16.598.328,67 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 31.539.500,83 Euro, di cui:

- Euro 28.714.928,23 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2022 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 236,88 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 2.824.335,72 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 4.166.625,13 trasferimenti in entrata; Euro 1.342.289,41 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Garantito Flex	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	11.535.213,81
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	4.098.520,98
Contributi relativi a quote di TFR	11.793.867,86
Trasferimenti	1.287.325,58
Totale	28.714.928,23

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 80.844,48 Euro.

Nel corso del 2022 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito Flex	235.157,225	2.374.600,05	749.618,729	7.578.528,53

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 510.580,66 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito Flex	460.754,298	4.661.545,94	33.077,722	335.991,09	493.832,020	4.997.537,03

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

Le altre uscite previdenziali ammontano a 412,80 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 10.143,13 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 10.906.407,01 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	1.057.458,45	-5.081.147,61
Titoli di debito quotati	115.664,98	-1.783.712,62
Titoli di capitale quotati	3.985,36	-74.683,92
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	935,45	76.740,02
Quote di O.I.C.R.	849.415,08	-6.187.479,18
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	116.416,98
Totale	2.027.459,32	-12.933.866,33

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 1.234.416,80 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Garantito Flex	1.219.311,72	15.105,08	Non previste	Non previste	1.234.416,80

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 1.980.159,73 Euro, si riferisce all'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Allegato: informativa periodica di cui all'art. 7 del regolamento (UE) 2020/852.

Allegato: INFORMATIVA PERIODICA DI CUI ALL'ART. 7 DEL REGOLAMENTO (UE) 2020/852

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche di cui all'art. 7 del regolamento (UE) 2020/852 sul comparto che non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del regolamento (UE) 2019/2088 e che non ha come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'art. 9 del medesimo regolamento

UnipolSai Previdenza FPA – COMPARTO GARANTITO FLEX

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al Comparto)

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



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

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

Comparto Obbligazionario Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

		31-12-2022	31-12-2021
10	Investimenti	78.068.530,07	89.771.991,06
	a) Depositi bancari	1.101.960,95	4.517.919,83
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	44.581.253,00	49.120.072,18
	d) Titoli di debito quotati	6.403.464,77	11.578.852,86
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	25.752.627,01	24.287.203,83
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	226.247,10	265.038,61
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.977,24	2.903,75
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	4.845.781,28	1.032.454,86
30	Crediti di imposta	1.253.316,19	194.135,59
	TOTALE ATTIVITA'	84.167.627,54	90.998.581,51
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-4.845.781,28	-1.032.454,86
30	Passività della gestione finanziaria	-58.419,34	-66.259,78
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-58.419,34	-66.259,78
40	Debiti di imposta		
	TOTALE PASSIVITA'	-4.904.200,62	-1.098.714,64
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	79.263.426,92	89.899.866,87
	CONTI D'ORDINE	395.685,87	341.457,06

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

	31-12-2022	31-12-2021
10 Saldo della gestione previdenziale	-3.633.538,93	-2.132.937,95
a) Contributi per le prestazioni	3.045.796,84	3.266.929,02
b) Anticipazioni	-689.885,83	-560.594,16
c) Trasferimenti e riscatti	-2.073.537,23	-1.680.660,22
d) Trasformazioni in rendita	-143.775,21	-558.138,80
e) Erogazioni in forma di capitale	-3.772.833,33	-2.601.748,07
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-26,11	-13,09
i) Altre entrate previdenziali	721,94	1.287,37
20 Risultato della gestione finanziaria	-7.528.602,49	-371.968,83
a) Dividendi e interessi	1.034.309,58	1.071.307,03
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-8.562.912,07	-1.443.275,86
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	-727.614,72	-785.697,59
a) Società di gestione	-726.045,98	-783.192,65
b) Contributo Covip	-1.568,74	-2.504,94
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-11.889.756,14	-3.290.604,37
50 Imposta sostitutiva	1.253.316,19	194.135,59
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-10.636.439,95	-3.096.468,78

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2022 gli aderenti al Comparto Obbligazionario risultano pari a n. 5.460.

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 al 01/01/2022	4.126.211,509	81.739.015,63
Quote emesse	135.734,079	2.572.847,70
Quote annullate	-300.107,411	-5.705.052,33
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.961.838,177	72.207.177,65

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2022: 18,226 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	1.135,650	22.615,65
Quote emesse	559,902	10.734,83
Quote annullate	-129,944	-2.396,82
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.565,608	28.699,19

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2022: 18,331 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	71.082,749	1.428.300,47
Quote emesse	10.176,442	197.345,73
Quote annullate	-7.239,718	-141.275,37
Quote in essere alla fine dell'esercizio	74.019,473	1.371.255,33

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2022: 18,526 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	236.061,060	4.753.891,90
Quote emesse	10.183,537	196.735,79
Quote annullate	-35.506,296	-697.178,13
Quote in essere alla fine dell'esercizio	210.738,301	3.915.433,22

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2022: 18,580 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	96.983,709	1.956.043,22
Quote emesse	3.514,509	68.828,62
Quote annullate	-6.982,127	-134.128,95
Quote in essere alla fine dell'esercizio	93.516,091	1.740.861,53

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2022: 18,616 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	4.531.474,677	89.899.866,87
Quote emesse	160.168,469	3.046.492,67
Quote annullate	-349.965,496	-6.680.031,60
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.341.677,650	79.263.426,92

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 1.101.960,95 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	35.109,50	0,05%
BELGIUM KINGDOM 1,70% 22/06/2050	27.766,40	0,04%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	82.041,00	0,11%
BONOS 0,00% 31/01/2027	1.762.960,00	2,30%
BONOS 0,70% 30/04/2032	2.091.582,00	2,73%
BONOS 0,80% 30/07/2029	767.070,00	1,00%
BONOS 1,85% 30/07/2035	283.426,50	0,37%
BONOS 2,55% 31/10/2032	1.547.799,00	2,02%
BONOS 2,70% 31/10/2048	88.982,30	0,12%
BONOS 2,9% 31/10/2046	213.120,00	0,28%
BTP 0,00% 01/04/2026	887.490,00	1,16%
BTP 0,85% 15/01/2027	625.576,00	0,82%
BTP 0,90% 01/04/2031	303.776,00	0,40%
BTP 1,1% 01/04/2027	358.208,00	0,47%
BTP 1,20% 15/08/2025	1.600.805,00	2,09%
BTP 1,35% 01/04/2030	490.782,00	0,64%
BTP 1,65% 01/03/2032	275.982,00	0,36%
BTP 2,00% 01/02/2028	1.094.412,00	1,43%
BTP 2,10% 15/07/2026	758.168,00	0,99%
BTP 2,2% 01/06/2027	563.046,00	0,73%
BTP 2,25% 01/09/2036	112.960,50	0,15%
BTP 2,35% I/L 15/09/2024	1.559.411,48	2,03%
BTP 2,45% 01/09/2050	130.896,00	0,17%
BTP 2,45% 01/09/2033	137.592,90	0,18%
BTP 2,65% 01/12/2027	753.688,00	0,98%
BTP 2,8% 01/03/2067	39.639,00	0,05%
BTP 2,80% 15/06/2029	826.794,00	1,08%
BTP 3% 01/08/2029	792.710,00	1,03%
BTP 3,1% I/L 05/09/2026	1.152.289,46	1,50%
BTP 3,25% 01/09/2046	118.302,00	0,15%
BTP 3,45% 01/03/2048	32.411,60	0,04%
BTP 3,50% 01/03/2030	286.686,00	0,37%
BTP 4,75% 01/09/2044	502.783,50	0,66%
BTP 5% 01/09/2040	560.202,50	0,73%
BTP 5,75% 01/02/33	216.560,00	0,28%
BTP 6% 01/05/2031	557.250,00	0,73%
BTP 6,50% 01/11/97-27	111.738,00	0,15%
BTP I/L 0,65% 15/05/2026	111.186,42	0,14%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	1.176.031,53	1,53%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP ITALIA 0,65% 28/10/2027	1.169.428,95	1,52%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	1.018.842,00	1,33%
BUNDESSCHATZ 2,20% 12/12/2024	1.187.880,00	1,55%
DBR 0,50% 15/08/2027	1.643.400,00	2,14%
DBR I/L 0,1% 15/04/2026	602.090,72	0,78%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2028	830.262,00	1,08%
FRANCE OAT 0,00% 25/02/2027	891.300,00	1,16%
FRANCE OAT 0,00% 25/05/2032	2.407.552,00	3,14%
FRANCE OAT 0,75% 25/02/2028	1.124.700,00	1,47%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	295.056,00	0,38%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	269.668,80	0,35%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	862.960,00	1,12%
FRANCE OAT I/L 0,10% 01/03/2026	1.136.753,64	1,48%
FRANCE OAT I/L 0,25% 25/07/2024	1.602.968,26	2,09%
IRISH GOVT 1,50% 15/05/2050	61.596,00	0,08%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	41.288,00	0,05%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	71.911,80	0,09%
JAPAN GOVT 0,30% 20/06/2039 20y	186.430,40	0,24%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	239.788,85	0,31%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	168.439,50	0,22%
REP OF AUSTRIA 0,00% 20/10/2028	825.581,40	1,08%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	199.316,00	0,26%
SPANISH GOVT 4,9% 30/07/2040	148.471,70	0,19%
SPANISH GOVT I/L 0,15% 30/11/2023	1.669.794,42	2,18%
SPANISH GOVT I/L 1,8% 30/11/2024	1.861.694,00	2,43%
UK TREASURY 1,625% 22/10/2028	101.309,01	0,13%
UK TREASURY 2,75% 07/09/2024	111.169,99	0,14%
UK TREASURY 4,5% 07/09/2034	101.661,12	0,13%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	217.048,48	0,28%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	495.655,37	0,65%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	44.581.253,00	58,10%
ALERION CLEAN PWR 2,25% 03/11/27 CBLE GREEN BND	92.210,00	0,12%
BANCO SABADELL 0,875% 22/07/2025	456.100,00	0,59%
BANK OF AMERICA 0,583% 24/08/2028 MWC-CBLE	336.176,00	0,44%
BANKIA 0,75% 09/07/2026	177.378,00	0,23%
BAYER 0,75% 06/01/2027 MWC-CBLE	88.270,00	0,12%
BFCM 0,25% 19/07/2028	241.542,00	0,31%
CARREFOUR BANQUE 0,107% 14/06/2025 MWC-CBLE	275.061,00	0,36%
DE VOLKSBK 0,25% 22/06/2026 CBLE GREEN BND	173.912,00	0,23%
EDP FINANCE 0,375% 16/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	176.504,00	0,23%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	165.590,00	0,22%
HIGHLAND HOLDINGS 0,318% 15/12/2026 MWC-CBLE	175.010,00	0,23%
ING GROEP 1,25% 16/02/2027 CBLE	181.360,00	0,24%
KBC GROUP 0,25% 01/03/2027 CBLE GREEN BND	176.424,00	0,23%
LEASEPLAN CORP 0,25% 07/09/2026 GREEN BND	171.394,00	0,22%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	168.934,00	0,22%
RABOBANK 0,375% 01/12/2027 CBLE	172.754,00	0,23%
RWE 0,50% 26/11/2028 CBLE GREEN BND	165.678,00	0,22%
SSE 0,875% 06/09/2025 MWC-CBLE GREEN BND	372.120,00	0,48%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	243.999,00	0,32%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
SWEDBANK 0,25% 09/10/2024	282.720,00	0,37%
TRATON FIN LUX 0,125% 10/11/2024 CBLE	277.779,00	0,36%
UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	180.807,50	0,24%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	555.582,00	0,72%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	172.248,27	0,22%
VODAFONE GROUP 0,90% 24/11/2026	90.500,00	0,12%
VODAFONE GROUP 1,125% 20/11/2025	466.440,00	0,61%
VOLKSWAGEN FIN SERV 0,00% 12/02/2025	366.972,00	0,48%
Titoli di debito quotati	6.403.464,77	8,34%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	10.583,00	0,01%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	843.030,00	1,10%
AMUNDI IND BARC EUR CORP BBB	385.360,00	0,50%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	3.292.320,00	4,29%
CORE INFRASTRUCTURE FUND III	908.579,88	1,18%
CS LUX EMERG MKT CB-IAH25 EU	157.316,05	0,21%
DB X-TR II FED FN EFF RT TRT (XFFE IM)	17.037,00	0,02%
DWS INVEST-ASIA BONDS-IDH	406.703,10	0,53%
EUROPEAN DIVERSIFIED INFRASTRUCT. FUND III FP	1.098.335,60	1,43%
FLAVEO III ENERGY SCS	614.510,84	0,80%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	2.225,50	0,00%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	2.403.000,00	3,13%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	305.422,00	0,40%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	209.286,00	0,27%
ISHARES JPM ESG USD EM BD A	325.580,00	0,42%
ISHARES JPM USD EM CRP EURHA	1.175.985,00	1,53%
L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	333.732,00	0,43%
LO FDS-ASIA VALUE BOND-EUROPA	325.118,43	0,42%
LYXOR EUR CORP BOND	310.431,00	0,40%
MACQUARIE SUPER CORE INFRA FUND SERIE 2	1.050.616,61	1,37%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	1.363.235,00	1,78%
SPDR BBG BARC EM LCL BD-ACC	360.801,00	0,47%
VANG EURCPBD EURA	458.950,00	0,60%
VANG USDEMGVB USDD	502.260,00	0,65%
VANG USDTRBD EUR HGD A	5.467.960,00	7,13%
VANGUARD USDCP 1-3 USDD	4.534,00	0,01%
X USD TREASURIES EUR	3.419.715,00	4,46%
Quote di O.I.C.R.	25.752.627,01	33,56%
TOTALE	76.737.344,78	100,00%

I ratei attivi ammontano a 226.247,10 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2022.

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	19.492.086,61	-		1.101.960,95	20.594.047,56
Altri Paesi UE	28.774.331,94	-	20.703.653,80		49.477.985,74
Stati Uniti	1.048.879,85	-			1.048.879,85
Giappone	426.219,25	-			426.219,25
Altri Paesi OCSE	1.243.200,12	-	5.048.973,21		6.292.173,33
Paesi non OCSE	-	-			-
Totale	50.984.717,77		25.752.627,01	1.101.960,95	77.839.305,73

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

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	75.112.033,29	1.004.372,71	76.116.406,00	97,79%
Dollaro statunitense (USD)	884.952,12	62.915,85	947.867,97	1,22%
Sterlina britannica (GBP)	314.140,12	16.351,78	330.491,90	0,42%
Yen giapponese (JPY)	426.219,25	17.847,51	444.066,76	0,57%
Corona svedese (SEK)	-	473,10	473,10	0,00%
Totale	76.737.344,78	1.101.960,95	77.839.305,73	100,00%

Si segnala che non sono state effettuate 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 5,02.

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 31/12/22	Valore Mercato al 31/12/22	Tipologia di conflitto
XS2289133758	UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	250.000	180.807,50	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	600.000	555.582,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	200.000	172.248,27	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in conflitto di interessi.

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	39.147.911,32	38.164.641,76
Titoli di debito	4.679.137,00	7.682.391,02
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICR	15.137.531,40	11.348.738,30
Totale	58.964.579,72	57.195.771,08
Volumi negoziati	116.160.350,80	

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	-	116.160.350,80	0,000%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 2.977,24 Euro e riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 4.845.781,28 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 1.253.316,19 Euro, è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche) ed è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 58.419,34 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2022, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2023.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 395.685,87 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2022 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2023. 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 2022.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 3.633.538,93 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 3.045.796,84 Euro, di cui:

- Euro 3.292.297,85 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2022 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 246.501,01, da considerare in detrazione, rappresentano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 213.181,17 trasferimenti in entrata; Euro 459.682,18 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Obbligazionario	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	1.101.762,10
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	215.620,63
Contributi relativi a quote di TFR	1.855.647,44
Trasferimenti	119.267,68
Totale	3.292.297,85

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 7.589,35 Euro.

Nel corso del 2022 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Obbligazionario	36.380,446	689.885,83	205.193,083	3.916.608,54

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 143.775,21 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Obbligazionario	96.626,515	1.845.441,67	11.765,452	228.095,56	108.391,967	2.073.537,23

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

Le altre uscite previdenziali ammontano a 26,11 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 721,94 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 7.528.602,49 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	631.776,96	-4.928.691,74
Titoli di debito quotati	78.762,76	-1.385.901,87
Titoli di capitale quotati	-	70,14
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-2.619,77	38.185,32
Quote di O.I.C.R.	326.389,63	-2.321.339,93
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	34.766,01
Totale	1.034.309,58	-8.562.912,07

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 727.614,72 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Obbligazionario	726.045,98	1.568,74	Non previste	Non previste	727.614,72

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 1.253.316,19 Euro, si riferisce all'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Allegato: informativa periodica di cui all'art. 7 del regolamento (UE) 2020/852.

**Allegato: INFORMATIVA PERIODICA DI CUI ALL'ART. 7 DEL REGOLAMENTO
(UE) 2020/852**

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche di cui all'art. 7 del regolamento (UE) 2020/852 sul comparto che non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del regolamento (UE) 2019/2088 e che non ha come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'art. 9 del medesimo regolamento

UnipolSai Previdenza FPA – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al Comparto)

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



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

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

Comparto Bilanciato Etico
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO ETICO

		31-12-2022	31-12-2021
10	Investimenti	53.282.518,73	62.592.655,52
	a) Depositi bancari	580.523,99	3.145.448,34
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	27.955.519,12	33.206.110,64
	d) Titoli di debito quotati	3.461.040,27	6.757.099,69
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	21.112.122,55	19.301.725,06
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	170.874,35	179.957,46
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.438,45	2.314,33
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.094.555,16	35.296,33
30	Crediti di imposta	877.938,94	
	TOTALE ATTIVITA'	57.255.012,83	62.627.951,85
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-3.094.555,16	-35.296,33
30	Passività della gestione finanziaria	-28.197,54	-32.554,37
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-28.197,54	-32.554,37
40	Debiti di imposta		-44.256,89
	TOTALE PASSIVITA'	-3.122.752,70	-112.107,59
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	54.132.260,13	62.515.844,26
	CONTI D'ORDINE	270.230,18	237.447,25

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO ETICO

	31-12-2022	31-12-2021
10 Saldo della gestione previdenziale	-3.552.518,43	-2.908.982,15
a) Contributi per le prestazioni	588.414,75	937.929,59
b) Anticipazioni	-700.098,60	-847.805,59
c) Trasferimenti e riscatti	-993.045,27	-1.196.687,39
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	-2.448.039,74	-1.802.488,54
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-0,70	
i) Altre entrate previdenziali	251,13	69,78
20 Risultato della gestione finanziaria	-5.357.317,50	476.177,69
a) Dividendi e interessi	701.906,96	704.857,82
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-6.059.224,46	-228.680,13
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	-351.687,14	-387.492,64
a) Società di gestione	-351.368,21	-387.255,67
b) Contributo Covip	-318,93	-236,97
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-9.261.523,07	-2.820.297,10
50 Imposta sostitutiva	877.938,94	-44.256,89
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-8.383.584,13	-2.864.553,99

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2022 gli aderenti al Comparto Bilanciato Etico risultano pari a n. 6.200.

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 al 01/01/2022	208.251,068	2.214.238,17
Quote emesse	59.600,473	603.240,36
Quote annullate	-1.730,548	-17.242,06
Quote in essere alla fine dell'esercizio	266.120,993	2.595.554,91

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2022: 9,753 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	434,399	4.645,59
Quote emesse	217,571	2.226,34
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	651,970	6.400,94

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2022: 9,818 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	5.587.504,732	60.046.816,19
Quote emesse	-5.538,749	-63.408,29
Quote annullate	-392.560,546	-4.053.079,60
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.189.405,437	51.322.917,90

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2022: 9,890 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	13.221,042	142.758,43
Quote emesse	3.587,004	37.320,43
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.808,046	166.969,77

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2022: 9,934 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	9.983,563	107.385,89
Quote emesse	884,514	9.286,34
Quote annullate	-6.799,918	-70.861,95
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.068,159	40.416,60

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2022: 9,935 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	5.819.394,804	62.515.844,27
Quote emesse	58.750,813	588.665,18
Quote annullate	-401.091,012	-4.141.183,61
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.477.054,605	54.132.260,13

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 580.523,99 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	230.538,63	0,44%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	35.109,50	0,07%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	65.632,80	0,12%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	156.914,55	0,30%
BONOS 0,00% 31/01/2027	264.444,00	0,50%
BONOS 0,70% 30/04/2032	852.126,00	1,62%
BONOS 0,80% 30/07/2029	980.145,00	1,87%
BONOS 1,40% 30/04/2028	228.162,50	0,43%
BONOS 1,85% 30/07/2035	283.426,50	0,54%
BONOS 2,35% 30/07/2033	177.490,00	0,34%
BONOS 2,55% 31/10/2032	1.001.517,00	1,91%
BONOS 2,70% 31/10/2048	121.339,50	0,23%
BONOS 2,9% 31/10/2046	127.872,00	0,24%
BTP 0,00% 01/04/2026	532.494,00	1,01%
BTP 0,50% 01/02/2026	181.698,00	0,35%
BTP 0,85% 15/01/2027	536.208,00	1,02%
BTP 0,90% 01/04/2031	341.748,00	0,65%
BTP 1,1% 01/04/2027	179.104,00	0,34%
BTP 1,20% 15/08/2025	282.495,00	0,54%
BTP 1,35% 01/04/2030	408.985,00	0,78%
BTP 2,00% 01/02/2028	228.002,50	0,43%
BTP 2,10% 15/07/2026	758.168,00	1,44%
BTP 2,25% 01/09/2036	75.307,00	0,14%
BTP 2,35% I/L 15/09/2024	249.505,84	0,47%
BTP 2,45% 01/09/2050	65.448,00	0,12%
BTP 2,45% 01/09/2033	202.342,50	0,39%
BTP 2,50% 01/12/2032	831.220,00	1,58%
BTP 2,65% 01/12/2027	471.055,00	0,90%
BTP 2,8% 01/03/2067	29.729,25	0,06%
BTP 2,80% 15/06/2029	367.464,00	0,70%
BTP 3,1% I/L 05/09/2026	610.035,60	1,16%
BTP 3,25% 01/09/2046	232.660,60	0,44%
BTP 3,45% 01/03/2048	64.823,20	0,12%
BTP 3,50% 01/03/2030	181.567,80	0,35%
BTP 4% 01/02/2037	389.373,60	0,74%
BTP 5% 01/09/2040	336.121,50	0,64%
BTP 5,25% 01/11/29	293.370,00	0,56%
BTP 6% 01/05/2031	284.197,50	0,54%
BTP 6,50% 01/11/97-27	659.254,20	1,26%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP I/L 0,65% 15/05/2026	555.932,12	1,06%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	1.022.636,11	1,95%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	1.548.792,07	2,95%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	407.536,80	0,78%
BUNDESOBL 1,30% 15/10/2027	943.630,00	1,80%
BUNDESSCHATZ 2,20% 12/12/2024	494.950,00	0,94%
DBR 2,5% 15/08/2046	168.629,80	0,32%
DBR I/L 0,1% 15/04/2026	602.090,72	1,15%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2028	524.376,00	1,00%
FRANCE OAT 0,00% 25/02/2027	1.069.560,00	2,04%
FRANCE OAT 0,00% 25/05/2032	1.166.158,00	2,22%
FRANCE OAT 0,75% 25/02/2028	899.760,00	1,71%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	115.606,50	0,22%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	112.362,00	0,21%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	346.560,00	0,66%
FRANCE OAT I/L 0,10% 01/03/2026	568.376,82	1,08%
FRANCE OAT I/L 0,25% 25/07/2024	616.526,25	1,17%
IRISH GOVT 1,30% 15/05/2033	41.949,00	0,08%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	41.288,00	0,08%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	151.866,27	0,29%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	101.063,70	0,19%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	31.129,80	0,06%
REP OF AUSTRIA 0,00% 20/10/2028	505.458,00	0,96%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	168.652,00	0,32%
SPANISH GOVT I/L 0,15% 30/11/2023	775.261,69	1,48%
SPANISH GOVT I/L 1,8% 30/11/2024	1.241.129,33	2,36%
UK TREASURY 1,625% 22/10/2028	111.439,91	0,21%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	52.484,69	0,10%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	72.979,15	0,14%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	180.238,32	0,34%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	27.955.519,12	53,22%
BANK OF AMERICA 0,583% 24/08/2028 MWC-CBLE	252.132,00	0,48%
BELFIUS BANK 0,375% 08/06/2027 GREEN BOND	258.789,00	0,49%
BFCM 0,25% 19/07/2028	161.028,00	0,31%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	85.468,00	0,16%
DE VOLKSBK 0,25% 22/06/2026 CBLE GREEN BND	173.912,00	0,33%
EDP FINANCE 0,375% 16/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	176.504,00	0,34%
GENERALI 2,124% 01/10/2030 SUB	82.795,00	0,16%
ING GROEP 1,25% 16/02/2027 CBLE	181.360,00	0,35%
ING GROEP 1,625% 09/2024-29 CBLE SUB T2	280.755,00	0,53%
KBC GROUP 0,25% 01/03/2027 CBLE GREEN BND	176.424,00	0,34%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	84.467,00	0,16%
RABOBANK 0,375% 01/12/2027 CBLE	172.754,00	0,33%
RWE 0,50% 26/11/2028 CBLE GREEN BND	165.678,00	0,32%
TELECOM ITALIA 4,00% 11/04/2024 MWC-CBLE	390.644,00	0,74%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	555.582,00	1,06%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	172.248,27	0,33%
VODAFONE GROUP 0,90% 24/11/2026	90.500,00	0,17%
Titoli di debito quotati	3.461.040,27	6,59%
AM MSCI EM ESG LEAD	112.243,20	0,21%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	10.583,00	0,02%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	2.009.221,50	3,82%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	387.768,00	0,74%
BNP P EASY MSCI EM ESG FILT MIN TE	79.892,40	0,15%
BNPPEASY EUR CORP BOND SRI	9.166,00	0,02%
CORE INFRASTRUCTURE FUND III	908.579,88	1,73%
EUROPEAN DIVERSIFIED INFRASTRUCTURE FUND III FP	549.167,78	1,05%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	3.489.156,00	6,64%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	1.985.243,00	3,78%
ISHARES JPM ESG USD EM BD A	557.500,00	1,06%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	330.955,92	0,63%
L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	1.295.198,00	2,47%
LG ESG EM GV B USD IND-IEURH	98.428,00	0,19%
LYXOR EUR CORP BOND	1.299.761,10	2,47%
LYXOR MSCI EM ESG TREND LEAD	71.209,60	0,14%
MACQUARIE SUPER CORE INFRA FUND SERIE 2	1.050.616,61	2,00%
PAN EUROPEAN INFRASTRUCTURE FUND III	306.110,11	0,58%
UBS ETF MSCI CHINA ESG USDD	196.127,75	0,37%
UBS ETF MSCIW USD ACC	75.259,80	0,14%
VANG USDTRBD EUR HGD A	3.579.920,00	6,82%
X ESG MSCI WORLD	349.929,90	0,67%
X USD TREASURIES EUR	2.360.085,00	4,49%
Quote di O.I.C.R.	21.112.122,55	40,19%
TOTALE	52.528.681,94	100,00%

I ratei attivi ammontano a 170.874,35 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2022.

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	13.528.544,46	-	-	580.523,99	14.109.068,45
Altri Paesi UE	16.745.835,96	-	19.206.228,05	-	35.952.064,01
Stati Uniti	432.370,32	-	-	-	432.370,32
Giappone	151.866,27	-	-	-	151.866,27
Altri Paesi OCSE	557.942,38	-	1.905.894,50	-	2.463.836,88
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	31.416.559,39	-	21.112.122,55	580.523,99	53.109.205,93

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

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	51.556.886,70	469.480,61	52.026.367,31	97,96%
Yen giapponese (JPY)	151.866,27	5.389,40	157.255,67	0,30%
Sterlina britannica (GBP)	236.903,75	19.166,70	256.070,45	0,48%
Dollaro statunitense (USD)	583.025,22	57.593,32	640.618,54	1,21%
Franco svizzero (CHF)	-	17.454,14	17.454,14	0,03%
Dollaro canadese (CAD)	-	11.439,82	11.439,82	0,02%
Totale	52.528.681,94	580.523,99	53.109.205,93	100,00%

Si segnala che non sono state effettuate 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 5,11.

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 31/12/22	Valore Mercato al 31/12/22	Tipologia di conflitto
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	600.000	555.582,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	200.000	172.248,27	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
LU1291097779	BNP P MSCI EM EX CW UCITS	8.400	79.892,40	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
LU1859444769	BNPPEASY EUR CORP BOND SRI	1.000	9.166,00	Titoli emessi dalla Banca Depositaria

Come già specificato nella relazione sulla gestione, nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in conflitto di interessi.

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	23.766.111,26	25.286.693,77
Titoli di debito	1.496.584,00	3.756.477,50
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICR	10.023.931,54	6.097.221,41
Totale	35.286.626,80	35.140.392,68
Volumi negoziati	70.427.019,48	

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	-	70.427.019,48	0,000%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 2.438,45 Euro e riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 3.094.555,16 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 877.938,94 Euro, è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche) ed è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 28.197,54 Euro e si riferisce alle commissioni di gestione del mese di dicembre 2022, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2023.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 270.230,18 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2022 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2023. 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 2022.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 3.552.518,43 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 588.414,75 Euro, di cui:

- Euro 950.070,51 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2022 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 361.655,76, da considerare in detrazione, rappresentano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 16.412,56 trasferimenti in entrata; Euro 378.068,32 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Etico	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	460.316,65
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	100.482,52
Contributi relativi a quote di TFR	200.129,38
Trasferimenti	189.141,96
Totale	950.070,51

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 5.397,64 Euro.

Nel corso del 2022 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Etico	67.850,794	700.098,60	237.441,032	2.448.039,74

(*) 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	86.403,089	895.791,66	9.396,097	97.253,61	95.799,186	993.045,27

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

Le altre uscite previdenziali ammontano a 0,70 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 251,13 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 5.357.317,50 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	433.503,17	-3.264.130,01
Titoli di debito quotati	65.759,61	-730.408,95
Titoli di capitale quotati	5.660,39	-463,36
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-1.808,45	17.811,27
Quote di O.I.C.R.	198.792,24	-2.109.555,63
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	27.522,22
Totale	701.906,96	-6.059.224,46

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 351.687,14 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Bilanciato Etico	351.368,21	318,93	Non previste	Non previste	351.687,14

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 877.938,94 Euro, si riferisce all'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Allegato: informativa periodica sulla sostenibilità

Allegato: INFORMATIVA PERIODICA SULLA SOSTENIBILITA'

In questo allegato sono fornite le informazioni periodiche ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 sul comparto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del regolamento (UE) 2019/2088.

UnipolSai Previdenza FPA – Comparto Bilanciato Etico

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al Comparto)

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

[apporte una crocetta nella casella appropriata; la percentuale rappresenta l'impegno minimo a favore di investimenti sostenibili]

Sì

No

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____ % di investimenti sostenibili

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Come definito nel Documento sulla Politica di investimento e nell'ulteriore documentazione del Fondo Pensione Aperto "UnipolSai Previdenza FPA", il Comparto Bilanciato Etico di tale Fondo promuove, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali e sociali attraverso l'integrazione dei Fattori di Sostenibilità (Fattori ESG: Environmental = ambientali, Social = sociali, Governance = di governo societario) nel processo e nei criteri di selezione e di gestione degli investimenti.

Le caratteristiche promosse da questo Comparto consistono nell'investire in aziende e Paesi che rispettano l'ambiente e le persone. L'universo investibile è stato fornito da un Consulente specializzato nella valutazione della responsabilità sociale e ambientale e della struttura di governo degli emittenti (cosiddetta analisi ESG).

Più in dettaglio, ai sensi del Documento sulla Politica di Investimento vigente sino alla data del 31/12/2022, gli emittenti corporate e governativi in tale periodo di riferimento sono stati valutati puntualmente, con il supporto di un consulente specializzato che realizza un'analisi delle performance ESG sulla base di una metodologia definita congiuntamente con le competenti strutture del Gruppo, fondata sulle più rilevanti norme e standard internazionali (tra cui, a titolo esemplificativo: UN Global Compact, Linee Guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Dichiarazione Universale dei Diritti Umani, Norme ILO – Organizzazione Internazionale del Lavoro, UNFCCC – Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici).

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

Nell'universo investibile sono stati inclusi gli OICR che perseguono una politica di investimento ispirata a principi etici o a criteri di sostenibilità.

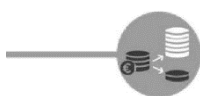
Gli **INDICATORI DI SOSTENIBILITA'** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

● ***Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?***

Al 31/12/2022 il 100% degli emittenti in cui si è investito direttamente rispetta i criteri sopra descritti.

Anche nel caso degli OICR, 100% degli strumenti in cui il Comparto ha investito nel corso del 2022 rispetta i criteri ESG sopra descritti.

Tali sottostanti rappresentano il 99% dei sottostanti complessivi del Comparto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2022 – 31/12/2022

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ETF Vanguard USDTRBD	ETF	7%	USA
ETF Ishares Eur Corp SRI	ETF	7%	Europa
ETF X USD Treasuries	ETF	4%	USA
ETF Amundi Euro Corp Sri	ETF	4%	Europa
ETF iShares ESG Corp	ETF	4%	Europa
BTP ITALIA BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024	Sovereign	3%	Italia
ETF Lyxor Corp Bond	ETF	2%	Europa
ETF L&G ESG CORP	ETF	2%	Paesi emergenti
SPANISH GOVT I/L 1,8% 30/11/2024	Sovereign	2%	Spagna
FRANCE OAT 0,00% 25/05/2032	Sovereign	2%	Francia
FRANCE OAT 0,00% 25/05/2032	Sovereign	2%	Francia
Macquarie Infra Fund	FIA	2%	Europa
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	Sovereign	2%	Italia
BONOS 2,55% 31/10/2032	Sovereign	2%	Spagna
BONOS 0,80% 30/07/2029	Sovereign	2%	Spagna

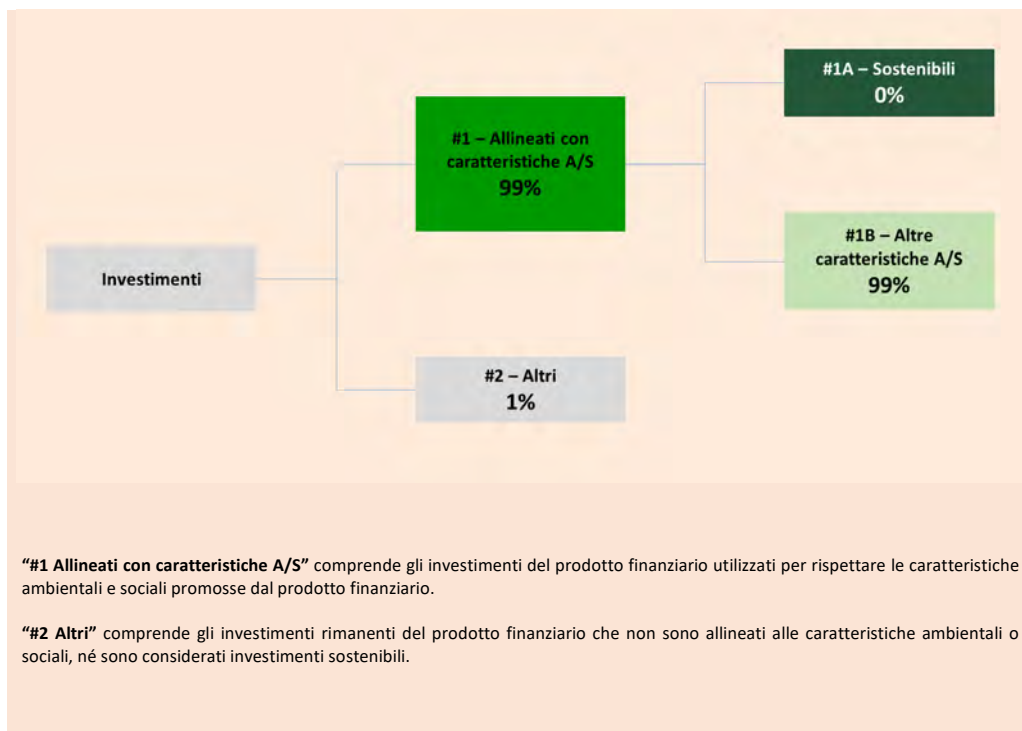


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Considerato il periodo di riferimento nel presente Allegato e in coerenza il relativo contesto normativo dispositivo, si segnala che il 99% dei sottostanti complessivi del Comparto Bilanciato Etico è stato utilizzato per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali promosse. L'1% degli attivi risulta allocato in liquidità.



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Gli investimenti allineati con caratteristiche ambientali e sociali, pari al 99% dei sottostanti del prodotto, sono stati effettuati nei seguenti settori economici (identificati secondo la tassonomia Global Industry Classification Standard – GICS):

Settori GICS - Subindustry	€ M	%
11_GVT STATALI	27,72 M	52,78 %
12_FONDI	21,11 M	40,19 %
7_BANCHE	2,55 M	4,86 %
9_TELECOMUNIC	0,58 M	0,92 %
10_UTILITIES	0,34 M	0,65 %
11_SOVRANATION	0,23 M	0,44 %
7_ASSICURAZIONI	0,08 M	0,16 %



Quali investimenti erano compresi nella categoria “#2 Altri”, qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Nella categoria #2 Altri era compresa la liquidità, con lo scopo di efficientare il processo di investimento. In relazione agli investimenti in liquidità non sono previste garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali del Comparto, si è provveduto a integrare i Fattori di Sostenibilità nei criteri di selezione e gestione degli investimenti.

Le caratteristiche ambientali e sociali sono state soddisfatte verificando in fase di investimento che gli emittenti stessi rispettassero gli standard ambientali, sociali e di governance con riferimento alle norme e agli standard internazionali riconosciuti, applicabili al Comparto e descritte nel Documento sulla Politica di Investimento. La verifica è stata condotta dal Consulente specializzato.

Nello specifico, per le Imprese sono state 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 la compagnia 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.

Per gli Stati sono stati 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.

Con riferimento agli OICR, per la promozione delle caratteristiche sociali e ambientali sono stati selezionati strumenti finanziari che rispettano i criteri ESG, secondo la valutazione del Consulente esterno specializzato in tale attività.

Comparto Bilanciato Prudente
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE

		31-12-2022	31-12-2021
10	Investimenti	133.195.215,98	161.570.738,60
	a) Depositi bancari	3.307.776,31	8.358.563,09
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	58.762.364,97	69.725.310,21
	d) Titoli di debito quotati	9.846.186,66	13.533.323,92
	e) Titoli di capitale quotati	9.896.431,47	11.896.401,34
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	50.819.710,89	57.352.270,72
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	550.673,29	585.609,00
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	12.072,39	119.260,32
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.710.332,46	5.792,46
30	Crediti di imposta	3.023.295,46	
	TOTALE ATTIVITA'	137.928.843,90	161.576.531,06
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-1.710.332,46	-5.792,46
30	Passività della gestione finanziaria	-110.812,43	-132.423,38
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-110.812,43	-132.423,38
40	Debiti di imposta		-605.577,04
	TOTALE PASSIVITA'	-1.821.144,89	-743.792,88
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	136.107.699,01	160.832.738,18
	CONTI D'ORDINE	679.454,51	610.873,80

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE

	31-12-2022	31-12-2021
10 Saldo della gestione previdenziale	-8.683.678,71	-8.822.263,35
a) Contributi per le prestazioni	1.453.189,33	2.637.671,66
b) Anticipazioni	-1.659.653,94	-1.702.306,94
c) Trasferimenti e riscatti	-3.229.188,06	-3.983.695,54
d) Trasformazioni in rendita	-325.905,67	-746.950,08
e) Erogazioni in forma di capitale	-4.926.777,33	-5.027.141,39
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-795,49	-25,96
i) Altre entrate previdenziali	5.452,45	184,90
20 Risultato della gestione finanziaria	-17.675.757,62	3.930.130,55
a) Dividendi e interessi	1.999.897,57	2.007.901,75
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-19.675.655,19	1.922.228,80
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	-1.388.898,30	-1.579.269,34
a) Società di gestione	-1.388.125,81	-1.578.654,58
b) Contributo Covip	-772,49	-614,76
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-27.748.334,63	-6.471.402,14
50 Imposta sostitutiva	3.023.295,46	-605.577,04
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-24.725.039,17	-7.076.979,18

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2022 gli aderenti al Comparto Bilanciato Prudente risultano pari a n. 9.666.

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 al 01/01/2022	4.610.630,865	95.323.661,76
Quote emesse	72.183,482	1.389.699,11
Quote annullate	-273.108,279	-5.328.650,85
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.409.706,068	81.731.621,17

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2022: 18,534 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	2.376,106	48.340,33
Quote emesse	1.821,603	35.016,53
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.197,709	76.518,61

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2022: 18,229 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	2.088.581,321	43.813.589,03
Quote emesse	3.642,025	51.888,10
Quote annullate	-160.855,913	-3.172.760,57
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.931.367,433	36.410.629,88

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2022: 18,852 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	624.483,525	13.152.349,39
Quote emesse	7.717,230	152.303,32
Quote annullate	-53.762,073	-1.070.641,18
Quote in essere alla fine dell'esercizio	578.438,682	10.956.808,08

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2022: 18,942 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	402.484,760	8.494.797,68
Quote emesse	-8.707,607	-171.060,77
Quote annullate	-28.769,645	-569.472,40
Quote in essere alla fine dell'esercizio	365.007,508	6.932.121,27

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2022: 18,992 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	7.728.556,577	160.832.738,19
Quote emesse	76.656,733	1.457.846,29
Quote annullate	-516.495,910	-10.141.525,00
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.288.717,400	136.107.699,01

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 3.307.776,31 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	539.898,00	0,42%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	338.732,00	0,26%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	70.219,00	0,05%
BELGIUM KINGDOM 1,70% 22/06/2050	173.540,00	0,13%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	287.143,50	0,22%
BELGIUM KINGDOM 2,15% 22/06/2066	76.479,00	0,06%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	639.281,50	0,49%
BONOS 1% 31/10/2050	103.232,00	0,08%
BONOS 1,40% 30/04/2028	1.186.445,00	0,92%
BONOS 1,45% 30/04/2029	763.827,00	0,59%
BONOS 1,45% 31/10/2027	138.706,50	0,11%
BONOS 1,85% 30/07/2035	323.916,00	0,25%
BONOS 2,35% 30/07/2033	266.235,00	0,21%
BONOS 2,70% 31/10/2048	121.339,50	0,09%
BONOS 2,9% 31/10/2046	340.992,00	0,26%
BONOS 3,45% 30/07/2066	273.841,60	0,21%
BONOS 4,20% 31/01/2037	208.504,00	0,16%
BTP 0,85% 15/01/2027	402.156,00	0,31%
BTP 0,90% 01/04/2031	303.776,00	0,23%
BTP 1,35% 01/04/2030	1.063.361,00	0,82%
BTP 1,45% 15/05/2025	956.540,00	0,74%
BTP 1,65% 01/03/2032	275.982,00	0,21%
BTP 1,75% 30/05/2024	2.447.450,00	1,89%
BTP 2,05% 01/08/2027	1.853.340,00	1,43%
BTP 2,10% 15/07/2026	1.042.481,00	0,81%
BTP 2,35% I/L 15/09/2024	561.388,13	0,43%
BTP 2,45% 01/09/2050	294.516,00	0,23%
BTP 2,7% 01/03/2047	156.662,00	0,12%
BTP 2,8% 01/03/2067	66.065,00	0,05%
BTP 3,25% 01/09/2046	276.038,00	0,21%
BTP 3,45% 01/03/2048	299.807,30	0,23%
BTP 3,50% 01/03/2030	668.934,00	0,52%
BTP 4% 01/02/2037	185.416,00	0,14%
BTP 4,75% 01/09/2044	394.340,00	0,30%
BTP 5,00% 01/08/34	910.746,00	0,70%
BTP 6,50% 01/11/97-27	670.428,00	0,52%
BTP I/L 0,10% 15/05/2023	1.062.873,46	0,82%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	619.516,83	0,48%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	1.324.494,60	1,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	2.121.278,46	1,64%
BUNDESOBL 0,25% 15/02/2029	873.700,00	0,68%
BUNDESOBL 1,00% 15/05/2038	237.915,00	0,18%
CANADA GOVT 1,25% 01/06/2030	108.058,59	0,08%
CCT 15/10/2024	609.042,00	0,47%
DBR 0,00% 15/02/2030	209.665,00	0,16%
DBR 0,00% 15/08/2031	1.250.741,50	0,97%
DBR 0,25% 15/08/2028	264.750,00	0,20%
DBR 0,50% 15/08/2027	602.580,00	0,47%
DBR 0,00% 15/08/2050	281.204,00	0,22%
DBR 2,5% 15/08/2046	892.746,00	0,69%
DBR 4% 04/01/2037	810.761,00	0,63%
DBR 5,50% 04/01/2031	725.256,00	0,56%
DBR I/L 0,1% 15/04/2026	722.508,86	0,56%
FINNISH GOVT 1,375% 15/04/2047	29.164,40	0,02%
FRANCE OAT 0,00% 25/11/2031	460.974,00	0,36%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	818.586,50	0,63%
FRANCE OAT 0,75% 25/05/2028	358.020,00	0,28%
FRANCE OAT 0,75% 25/11/2028	620.914,00	0,48%
FRANCE OAT 1% 25/05/2027	1.525.606,50	1,18%
FRANCE OAT 1,25% 25/05/34	243.678,00	0,19%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	303.322,50	0,23%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	761.430,00	0,59%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	131.020,70	0,10%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	828.138,00	0,64%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	835.992,00	0,65%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	280.905,00	0,22%
FRANCE OAT 4% 25/04/2060	275.827,20	0,21%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	755.090,00	0,58%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	792.173,92	0,61%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	488.856,00	0,38%
FRANCE OAT I/L 0,25% 25/07/2024	246.610,50	0,19%
IRISH GOVT 0,90% 15/05/2028	153.970,70	0,12%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	165.152,00	0,13%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	103.872,60	0,08%
JAPAN GOVT 0,10% 20/03/2026 10y	177.900,61	0,14%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	467.710,08	0,36%
JAPAN GOVT 0,9% 20/03/2057 40y Serie 10	133.352,91	0,10%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031 20y	354.097,47	0,27%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	343.697,36	0,27%
JAPAN GOVT 2,1% 20/09/2029 20y	474.275,56	0,37%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	193.016,00	0,15%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	199.568,00	0,15%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	449.172,00	0,35%
PORTUGAL OT 1,95% 15/06/2029	93.065,00	0,07%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	262.245,00	0,20%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	51.883,00	0,04%
REP OF AUSTRIA 0,00% 20/02/2030	241.551,00	0,19%
REP OF AUSTRIA 0,00% 20/10/2040	196.808,50	0,15%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	602.791,00	0,47%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	59.032,20	0,05%
REP OF AUSTRIA 3,8% 26/01/2062	112.801,00	0,09%
REP OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	164.980,50	0,13%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	277.911,20	0,21%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	1.132.800,00	0,88%
SPANISH GOVT 4,9% 30/07/2040	513.940,50	0,40%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	769.195,00	0,59%
SPANISH GOVT I/L 0,15% 30/11/2023	2.206.514,05	1,71%
SPANISH GOVT I/L 1,8% 30/11/2024	1.613.468,13	1,25%
UK TREASURY 2,25% 07/09/2023	335.894,60	0,26%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	108.822,57	0,08%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	97.305,54	0,08%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	227.175,82	0,18%
US TREASURY 0,125% 15/09/2023	1.090.395,30	0,84%
US TREASURY 1,25% 15/05/2050	117.017,57	0,09%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	781.374,53	0,60%
US TREASURY 1,75% 31/01/2023	280.926,98	0,22%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	1.171.549,05	0,91%
US TREASURY 2,875% 15/08/2028	883.648,98	0,68%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	732.526,25	0,57%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	265.797,86	0,21%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	58.762.364,97	45,44%
ALERION CLEAN PWR 2,25% 03/11/27 CBLE GREEN BND	92.210,00	0,07%
BANCO SABADELL 0,875% 22/07/2025	729.760,00	0,56%
BANCO SANTANDER 0,10% 26/01/2025	192.626,00	0,15%
BANKIA 0,875% 25/03/2024	193.772,00	0,15%
BBVA 0,375% 02/10/2024	379.632,00	0,29%
BFCM 0,25% 19/07/2028	322.056,00	0,25%
CARREFOUR BANQUE 0,107% 14/06/2025 MWC-CBLE	366.748,00	0,28%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	170.936,00	0,13%
CTP 0,625% 27/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	230.844,00	0,18%
DEUT PFANDBRIEFBK 0,125% 05/09/2024	369.928,00	0,29%
DEUT PFANDBRIEFBK 0,25% 17/01/2025 GREEN BND	271.581,00	0,21%
E.ON 0,00% 28/08/2024 CBLE GREEN BND	380.468,00	0,29%
FRESENIUS FIN IRELAND 0,00% 01/10/2025 CBLE	178.334,00	0,14%
GLENCORE FIN EUROPE 0,625% 11/09/2024 MWC-CBLE	283.548,00	0,22%
HIGHLAND HOLDINGS 0,318% 15/12/2026 MWC-CBLE	350.020,00	0,27%
KBC GROUP 0,25% 01/03/2027 CBLE GREEN BND	264.636,00	0,20%
LEASEPLAN CORP 0,25% 07/09/2026 GREEN BND	342.788,00	0,27%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	253.401,00	0,20%
RABOBANK 0,375% 01/12/2027 CBLE	259.131,00	0,20%
RWE 0,50% 26/11/2028 CBLE GREEN BND	165.678,00	0,13%
SOCIETE GENERALE 1,25% 15/02/2024	488.380,00	0,38%
SSE 0,875% 06/09/2025 MWC-CBLE GREEN BND	279.090,00	0,22%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	487.998,00	0,38%
SWEDBANK 0,25% 09/10/2024	376.960,00	0,29%
TELECOM ITALIA 4,00% 11/04/2024 MWC-CBLE	781.288,00	0,60%
TRATON FIN LUX 0,125% 10/11/2024 CBLE	185.186,00	0,14%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	1.018.567,00	0,79%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	430.620,66	0,33%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Titoli di debito quotati	9.846.186,66	7,61%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	17.668,48	0,01%
Acciona SA	8.595,00	0,01%
Accor Sa	13.356,20	0,01%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	25.217,34	0,02%
Adidas AG new	52.131,14	0,04%
ADP	6.260,00	0,00%
Adyen BV	59.266,40	0,05%
Aegon NV New	25.229,85	0,02%
Aena SME SA	23.811,90	0,02%
AGEAS AZ	18.224,80	0,01%
AIB Group Plc	7.271,78	0,01%
Air Liquide SA	139.946,80	0,11%
Airbus Group SE (ex EADS)	140.107,24	0,11%
Akzo Nobel NV	33.657,28	0,03%
Allianz Ag-Reg	165.541,60	0,13%
Alstom SA	14.330,96	0,01%
Amadeus IT Group SA	41.267,50	0,03%
Amplifon Spa	8.846,76	0,01%
Amundi SA	11.660,00	0,01%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	104.831,01	0,08%
Arcelor Mittal ex raggr.	32.979,65	0,03%
Argenx SE	31.695,30	0,02%
Arix Bioscienze Plc	16.968,64	0,01%
Arkema SA	14.679,00	0,01%
Aroundtown SA	5.675,80	0,00%
ASM INTL ORD	32.519,70	0,03%
ASML Holding NV new	436.290,80	0,34%
Axa ord.	107.216,33	0,08%
B.co Santander Central Hisp. ord	97.260,76	0,08%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	80.374,64	0,06%
Bank of Ireland Group Plc	17.986,90	0,01%
Basf SE	84.754,53	0,07%
Bayer Ag	104.478,65	0,08%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	15.910,00	0,01%
Bechtle AG	6.446,70	0,00%
Beiersdorf AG	34.304,00	0,03%
BioMerieux	14.688,00	0,01%
BMW	53.363,20	0,04%
Bnp Paribas ord.	133.125,00	0,10%
BOLLORE	23.490,00	0,02%
Bouygues	17.833,44	0,01%
Brenntag AG	25.679,60	0,02%
Bureau Veritas SA	21.410,70	0,02%
CaixaBank SA	41.221,87	0,03%
Cap Gemini SA	48.032,60	0,04%
Carl Zeiss Meditec AG	14.737,50	0,01%
Carrefour ord.	20.504,04	0,02%
Cellnex Telecom SA	35.248,80	0,03%
CNH Industrial NV	38.355,30	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Coca-Cola European Partners Plc	24.895,56	0,02%
Commerzbank AG new	22.575,98	0,02%
Compagnie De St Gobain	52.406,20	0,04%
Continental Ag	15.394,50	0,01%
Corp ACCIONA Energias Renovabl	4.481,36	0,00%
Covestro AG	24.123,00	0,02%
COVIVIO	8.594,75	0,01%
Credit Agricole S.A.	28.706,52	0,02%
CRH Plc (CRH ID EUR)	64.101,32	0,05%
Daimler Truck Holding AG	27.381,97	0,02%
Danone Ord	76.306,50	0,06%
Dassault Aviation SA	12.656,00	0,01%
Dassault Systemes SE	56.104,13	0,04%
Davide Campari-Milano NV	15.458,92	0,01%
Delivery Hero GmbH	14.777,40	0,01%
Deutsche Bk reg shs	52.707,06	0,04%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	61.332,00	0,05%
Deutsche Lufthansa	5.202,55	0,00%
Deutsche Post AG	80.456,66	0,06%
Deutsche Telekom	133.914,03	0,10%
Diasorin	10.432,00	0,01%
Dr Ing hc F Porsche AG	20.845,00	0,02%
E.on (ex Veba)	56.368,03	0,04%
Edenred	26.457,60	0,02%
EDP Renovaveis SA	12.965,40	0,01%
Eiffage SA	22.980,00	0,02%
Electricidade de Portugal SA	25.710,43	0,02%
Electricite de France EDF SA	18.720,00	0,01%
Elia Group SA/NV	11.155,20	0,01%
Elisa OYJ - A Shares	22.751,60	0,02%
Enagas	11.022,75	0,01%
Endesa	18.340,40	0,01%
Enel ord.	89.850,89	0,07%
Engie SA	59.978,24	0,05%
Eni ord.	84.671,68	0,07%
Erste Group Bank AG	27.956,50	0,02%
EssilorLuxottica SA	111.672,00	0,09%
Eurazeo	6.391,00	0,00%
Eurofins Scientific SE	22.129,80	0,02%
Euronext NV	12.863,76	0,01%
Evonik Industries AG	10.133,28	0,01%
Exor NV	12.977,00	0,01%
Ferrari NV	64.064,00	0,05%
Ferrovial SA ord	33.156,85	0,03%
FinecoBank Banca Fineco Spa	29.534,56	0,02%
Flutter Entertainment Plc (ID)	54.187,20	0,04%
Fortum OYJ	21.445,20	0,02%
Fresenius Med. Care St	18.066,87	0,01%
Fresenius SE & Co. KGaA	24.832,50	0,02%
Galp Energia SGPS SA	20.806,50	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
GEA Group AG	15.547,40	0,01%
Gecina SA	9.990,75	0,01%
Getlink SE	20.066,50	0,02%
Grifols SA	11.254,65	0,01%
Groupe Bruxelles Lambert SA	21.255,30	0,02%
Hannover Rueck ord.	35.245,00	0,03%
Heidelbergcement AG	23.230,08	0,02%
Heineken Holding NV	20.534,25	0,02%
Heineken Nv	56.682,60	0,04%
Hellofresh AG	7.206,03	0,01%
HENKEL AG & CO KGAA	20.485,00	0,02%
Henkel AG & Co. KGaA	24.967,68	0,02%
Hermes International	102.595,00	0,08%
Iberdrola Sa	127.061,25	0,10%
IMCD Group BV	11.051,45	0,01%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	59.714,55	0,05%
Infineon Technologies Ag	78.751,10	0,06%
Infrastrutture Wireless Italiane Spa	8.369,05	0,01%
Ing Groep NV	102.810,86	0,08%
Intesa Bci S. Paolo ord.	85.883,74	0,07%
Ipsen SA	15.577,50	0,01%
Jde Peet's BV	5.268,90	0,00%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	19.877,30	0,02%
Just Eat Takeaway	7.505,00	0,01%
KBC Groep Nv	37.850,40	0,03%
Kering	83.688,00	0,06%
Kerry Group Plc	36.223,20	0,03%
KESKO OYJ B Shares	15.093,84	0,01%
Kingspan Group PLC	25.037,10	0,02%
Klepierre	12.702,70	0,01%
Knorr-Bremse AG	7.911,20	0,01%
Kone Oyj	38.350,20	0,03%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	57.410,76	0,04%
Koninklijke DSM NV	40.805,10	0,03%
KPN Koninklijke NV	25.952,20	0,02%
La Francaise des Jeux SAEM	7.140,20	0,01%
LEG Immobilien Se	8.520,40	0,01%
Legrand Promesses	50.204,22	0,04%
L'Oreal Co ord.	172.804,80	0,13%
LVMH	397.061,60	0,31%
Mercedes-Benz Group AG	116.168,80	0,09%
Merck KGaA	50.652,00	0,04%
Michelin (CGDE)	44.174,50	0,03%
Moncler Spa	27.967,50	0,02%
Mtu Aero Engines Gmbh	34.374,00	0,03%
Muenchener Rueckver AG	99.104,00	0,08%
Naturgy Energy Group SA	17.284,41	0,01%
Nemetschek AG	8.107,30	0,01%
Neste Oyj	42.761,88	0,03%
Nexi Spa	8.839,20	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
NN Group NV	28.620,00	0,02%
Nokia Ab	54.650,01	0,04%
OCI NV	7.185,30	0,01%
OMV AG	25.252,50	0,02%
Orange SA	37.439,55	0,03%
ORION OYJ-CLASS B	23.570,40	0,02%
Pernod Ricard sa	78.093,75	0,06%
Philips elect. ord. new	26.929,69	0,02%
Porsche Automobil Holding SE	18.190,20	0,01%
Poste Italiane Spa	14.601,60	0,01%
Prosus NV	119.490,30	0,09%
Prysmian Spa	28.767,80	0,02%
Publicis	33.869,40	0,03%
Puma AG	15.025,50	0,01%
Qiagen NV NYSE	34.131,91	0,03%
Randstad Hold	20.505,60	0,02%
Rational AG	7.215,00	0,01%
Recordati	13.562,50	0,01%
Red Electrica Corporacion SA new	21.219,30	0,02%
Remy Cointreau	11.977,60	0,01%
Renault Ord	15.012,00	0,01%
Repsol Ypf Sa	51.440,40	0,04%
Rheinmetall AG	17.674,75	0,01%
Rwe Ag ST O.N.	67.251,03	0,05%
S.A. D'Ieteren NV	8.960,00	0,01%
Safran SA (ex Sagem SA)	86.637,72	0,07%
Salcef Spa	15.016,04	0,01%
Sampo OYJ-A	56.875,30	0,04%
Sanofi Aventis	217.772,16	0,17%
SAP SE	215.238,87	0,17%
Sartorius AG	21.055,80	0,02%
Sartorius Stedim Biotech	25.712,50	0,02%
Schneider Electric SA	144.053,44	0,11%
Scout24 AG	15.486,90	0,01%
SEB SA	6.886,00	0,01%
Siemens Ag ord. reg. shs	211.313,20	0,16%
Siemens Energy AG	18.207,70	0,01%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	9.837,25	0,01%
Siemens Healthineers AG	31.589,48	0,02%
Smurfit Kappa Plc	23.500,80	0,02%
Snam Rete Gas Spa	17.700,57	0,01%
Societe Generale	52.783,04	0,04%
Sodexo Alliance Sa	21.027,80	0,02%
Sofina SA	7.196,00	0,01%
Solvay Ord	17.758,48	0,01%
Stellantis NV (STLAIM)	58.693,20	0,05%
STMMicroelectronics NV STM IM	54.128,20	0,04%
Stora Enso Oyj	23.867,25	0,02%
Symrise AG	34.154,40	0,03%
Telecom Italia ord. new	6.140,76	0,00%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	6.655,67	0,01%
Telefonica S.a New	45.968,30	0,04%
Teleperformance	26.946,70	0,02%
Tenaris SA	27.635,65	0,02%
Terna	29.670,00	0,02%
Thales Sa	24.814,40	0,02%
Totalenergies SE	308.205,75	0,24%
Ubi Soft Entertainment SA	6.734,55	0,01%
UCB SA	25.746,00	0,02%
Umicore SA	20.248,80	0,02%
Unibail Group Stapled	12.886,95	0,01%
UniCredit Spa	78.437,52	0,06%
United Internet AG-REG SHARE	4.911,40	0,00%
Universal Music Group NV	34.890,50	0,03%
UPM-Kymmene Oyj	51.242,31	0,04%
Valeo SA	10.020,00	0,01%
Veolia Environnement SA	27.840,00	0,02%
VERBUND AG ORD	12.348,05	0,01%
Vinci S.A.	103.925,06	0,08%
Vivendi Universal ord.	13.816,70	0,01%
VOESTALPINE AG	9.912,00	0,01%
Volkswagen AG - PFD	43.075,40	0,03%
Volkswagen az. ord.	17.718,00	0,01%
Vonovia SE	33.778,68	0,03%
Warehouses De Pauw CVA	8.677,50	0,01%
Wartsila OYJ-B	12.982,20	0,01%
Wendel SA	7.412,00	0,01%
Wolters Klumer	57.189,60	0,04%
Worldline SA	19.287,84	0,01%
Zalando SE	14.568,40	0,01%
Titoli di capitale quotati	9.896.431,47	7,65%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	825.474,00	0,64%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	210.757,50	0,16%
AMUNDI IND BARC EUR CORP BBB	4.961.510,00	3,84%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	340.656,00	0,26%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	6.411.360,00	4,96%
CORE INFRASTRUCTURE FUND III	1.362.869,82	1,05%
CS LUX EMERG MKT CB-IAH25 EU	238.902,16	0,18%
DBX EUR CORPORATE 1C	3.504.750,00	2,71%
DWS INVEST-ASIA BONDS-IDH	610.054,65	0,47%
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS (ACC)	142.623,00	0,11%
EURIZON ITER - FONDI PENSIONE	137.976,08	0,11%
EUROPEAN DIVERSIFIED INFRASTRUCT. FUND III FP	1.647.503,38	1,27%
FL EURO SHORT MAT UCITS ETF	1.677.747,00	1,30%
FLAVEO III ENERGY SCS	614.510,84	0,48%
FONDO ITALIANO PER L'EFFICIENZA ENERGET. II FP	246.661,25	0,19%
HSBC MSCI JAPAN UCITS ETF	85.898,00	0,07%
INVESCO MSCI USA	149.700,00	0,12%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	3.978.338,40	3,08%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	5.286.600,00	4,09%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	179.660,00	0,14%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	1.255.716,00	0,97%
ISHARES MSCI EUROPE-INC (IMEU IM)	255.529,75	0,20%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	651.033,60	0,50%
L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	381.408,00	0,29%
LO FDS-ASIA VALUE BOND-EUROPA	487.677,65	0,38%
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	71.071,26	0,05%
LYXOR EUR CORP BOND	215.952,00	0,17%
MACQUARIE SUPER CORE INFRA FUND SERIE 2	1.575.924,39	1,22%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR FP	177.954,00	0,14%
PAN EUROPEAN INFRASTRUCTURE FUND III	918.330,32	0,71%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	2.233.385,00	1,73%
TAGES HELIOS II CL3 FONDI PENSIONE	1.016.090,79	0,79%
UBS ETF MSCI CANADA	35.162,63	0,03%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	145.891,97	0,11%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	1.048.847,80	0,81%
UBSETF MSCI CANADA CAD A-ACC	52.873,72	0,04%
VANG EURCPBD EURA	5.048.450,00	3,90%
X ESG MSCI WORLD	429.948,00	0,33%
X MSCI EMERGING MARKETS	66.828,00	0,05%
X MSCI USA SWAP	1.672.763,40	1,29%
X MSCI WORLD MOMENTUM	333.063,50	0,26%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF (XD5E IM)	132.257,03	0,10%
Quote di O.I.C.R.	50.819.710,89	39,30%
TOTALE	129.324.693,99	100,00%

I ratei attivi ammontano a 550.673,29 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2022.

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	20.889.317,44	558.292,17	1.400.728,12	3.307.776,31	26.156.114,04
Altri Paesi UE	39.005.068,56	9.296.275,10	43.043.839,68	-	91.345.183,34
Stati Uniti	5.323.236,52	-	-	-	5.323.236,52
Giappone	1.951.033,99	-	-	-	1.951.033,99
Altri Paesi OCSE	1.156.347,12	41.864,20	6.375.143,09	-	7.573.354,41
Paesi non OCSE	283.548,00	-	-	-	283.548,00
Totale	68.608.551,63	9.896.431,47	50.819.710,89	3.307.776,31	132.632.470,30

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

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	120.666.549,59	2.237.582,33	122.904.131,92	92,67%
Franco svizzero (CHF)	-	57.811,18	57.811,18	0,04%
Dollaro statunitense (USD)	5.812.884,65	52.257,88	5.865.142,53	4,42%
Corona danese (DKK)	-	30.326,60	30.326,60	0,02%
Corona svedese (SEK)	-	25.455,18	25.455,18	0,02%
Sterlina britannica (GBP)	786.167,17	139.278,03	925.445,20	0,70%
Corona norvegese (NOK)	-	20.006,34	20.006,34	0,02%
Dollaro canadese (CAD)	108.058,59	20.626,12	128.684,71	0,10%
Yen giapponese (JPY)	1.951.033,99	724.432,65	2.675.466,64	2,02%
Totale	129.324.693,99	3.307.776,31	132.632.470,30	100,00%

Si segnala che non sono state effettuate 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 5,34.

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 31/12/22	Valore Mercato al 31/12/22	Tipologia di conflitto
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	1.100.000	1.018.567,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	500.000	430.620,66	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	2.500	133.125,00	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	5.910	78.437,52	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in conflitto di interessi.

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	24.955.237,65	23.072.883,41
Titoli di debito	6.877.976,80	7.926.782,00
Titoli di capitale quotati	198.631,46	503.915,78
Quote di OICR	21.691.887,70	23.460.099,91
Totale	53.723.733,61	54.963.681,10
Volumi negoziati	108.687.414,71	

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	630,39	108.687.414,71	0,001%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 12.072,39 Euro, di cui:

- 6.876,07 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 5.196,32 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 1.710.332,46 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.

30 – Credito d'imposta

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 3.023.295,46 Euro, è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche) ed è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 110.812,43 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2022, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2023.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 679.454,51 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2022 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2023. 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 2022.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 8.683.678,71 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 1.453.189,33 Euro, di cui:

- Euro 2.189.995,72 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2022 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 736.806,39 da considerare in detrazione, rappresentano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 442.966,71 trasferimenti in entrata; Euro 1.179.773,10 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Prudente	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	946.990,48
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	160.830,38
Contributi relativi a quote di TFR	528.240,56
Trasferimenti	553.934,30
Totale	2.189.995,72

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 14.023,90 Euro.

Nel corso del 2022 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Prudente	84.884,205	1.659.653,94	267.660,754	5.252.683,00

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 325.905,67 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Prudente	144.271,636	2.835.701,98	19.679,315	393.486,08	163.950,951	3.229.188,06

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

Le altre uscite previdenziali ammontano a 795,49 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 5.452,45 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 17.675.757,62 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	1.105.784,04	-11.608.167,92
Titoli di debito quotati	146.660,72	-1.721.061,16
Titoli di capitale quotati	305.135,50	-1.695.621,12
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-4.182,24	-42.793,91
Quote di O.I.C.R.	446.499,55	-4.677.333,87
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	69.322,79
Totale	1.999.897,57	-19.675.655,19

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 1.388.898,30 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Bilanciato Prudente	1.388.125,81	772,49	Non previste	Non previste	1.388.898,30

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 3.023.295,46 Euro, si riferisce all'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Allegato: informativa periodica di cui all'art. 7 del regolamento (UE) 2020/852.

Allegato: INFORMATIVA PERIODICA DI CUI ALL'ART. 7 DEL REGOLAMENTO (UE) 2020/852

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche di cui all'art. 7 del regolamento (UE) 2020/852 sul comparto che non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del regolamento (UE) 2019/2088 e che non ha come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'art. 9 del medesimo regolamento

UnipolSai Previdenza FPA – COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al Comparto)

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



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

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

Comparto Bilanciato Equilibrato
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO

		31-12-2022	31-12-2021
10	Investimenti	52.903.275,51	57.522.741,87
	a) Depositi bancari	1.085.301,00	3.515.056,08
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.331.318,41	22.452.334,16
	d) Titoli di debito quotati	4.032.087,27	3.565.204,81
	e) Titoli di capitale quotati	7.117.236,02	8.073.503,44
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	17.144.815,48	19.757.314,01
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	185.600,63	156.645,94
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	6.916,70	2.683,43
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	1.291.157,81	
	TOTALE ATTIVITA'	54.194.433,32	57.522.741,87
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-146.923,92	-49.046,82
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-146.923,92	-49.046,82
40	Debiti di imposta		-581.224,71
	TOTALE PASSIVITA'	-146.923,92	-630.271,53
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	54.047.509,40	56.892.470,34
	CONTI D'ORDINE	269.807,10	216.088,59

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO

	31-12-2022	31-12-2021
10 Saldo della gestione previdenziale	3.728.071,14	1.848.194,39
a) Contributi per le prestazioni	5.485.666,81	4.485.791,05
b) Anticipazioni	-221.589,19	-660.426,29
c) Trasferimenti e riscatti	-1.010.232,65	-1.083.618,04
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	-531.032,33	-893.045,94
f) Premi per prestazioni accessorie	-452,50	-451,48
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-1.696,12	-138,08
i) Altre entrate previdenziali	7.407,12	83,17
20 Risultato della gestione finanziaria	-7.318.154,47	3.289.148,22
a) Dividendi e interessi	740.156,22	630.423,60
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-8.058.310,69	2.658.724,62
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	-546.035,42	-559.445,06
a) Società di gestione	-543.922,27	-557.596,46
b) Contributo Covip	-2.113,15	-1.848,60
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-4.136.118,75	4.577.897,55
50 Imposta sostitutiva	1.291.157,81	-581.224,71
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-2.844.960,94	3.996.672,84

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2022 gli aderenti al Comparto Bilanciato Equilibrato risultano pari a n. 3.210.

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 al 01/01/2022	2.068.209,453	44.285.262,97
Quote emesse	210.892,161	4.206.534,54
Quote annullate	-70.057,245	-1.399.928,17
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.209.044,369	41.950.624,95

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2022: 18,990 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	699,191	15.002,97
Quote emesse	760,280	15.002,78
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.459,471	27.743,06

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2022: 19,009 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	101.570,969	2.219.054,59
Quote emesse	36.900,683	749.900,73
Quote annullate	-3.456,615	-69.860,90
Quote in essere alla fine dell'esercizio	135.015,037	2.620.452,33

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2022: 19,409 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	264.266,323	5.777.272,31
Quote emesse	22.282,503	454.971,76
Quote annullate	-2.387,673	-46.257,15
Quote in essere alla fine dell'esercizio	284.161,153	5.526.797,32

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2022: 19,450 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	211.078,145	4.595.877,50
Quote emesse	3.147,745	64.515,50
Quote annullate	-11.909,336	-246.807,95
Quote in essere alla fine dell'esercizio	202.316,554	3.921.891,74

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2022: 19,385 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	2.645.824,081	56.892.470,34
Quote emesse	273.983,372	5.490.925,31
Quote annullate	-87.810,869	-1.762.854,17
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.831.996,584	54.047.509,40

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 1.085.301,00 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	36.582,80	0,07%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2028	55.789,46	0,11%
BELGIUM KINGDOM 0,9% 22/06/2029	97.073,90	0,19%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	152.429,40	0,30%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	70.219,00	0,14%
BELGIUM KINGDOM 1,70% 22/06/2050	20.824,80	0,04%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	109.114,53	0,21%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	140.687,70	0,27%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/03/2041	55.144,50	0,11%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	104.609,70	0,20%
BONOS 0,70% 30/04/2032	46.479,60	0,09%
BONOS 1% 31/10/2050	46.454,40	0,09%
BONOS 1,3% 31/10/2026	234.580,00	0,45%
BONOS 1,40% 30/07/2028	90.872,00	0,18%
BONOS 1,45% 30/04/2029	224.655,00	0,44%
BONOS 1,45% 31/10/2027	138.706,50	0,27%
BONOS 1,5% 30/04/2027	46.860,50	0,09%
BONOS 1,85% 30/07/2035	218.643,30	0,42%
BONOS 2,35% 30/07/2033	44.372,50	0,09%
BONOS 2,70% 31/10/2048	105.160,90	0,20%
BONOS 2,9% 31/10/2046	144.921,60	0,28%
BONOS 3,45% 30/07/2066	31.800,96	0,06%
BONOS 4,20% 31/01/2037	62.551,20	0,12%
BTP 0,00% 15/12/2024	375.868,00	0,73%
BTP 0,00% 29/11/2023	194.816,00	0,38%
BTP 0,85% 15/01/2027	67.026,00	0,13%
BTP 0,90% 01/04/2031	113.916,00	0,22%
BTP 1,35% 01/04/2030	106.336,10	0,21%
BTP 1,45% 15/05/2025	363.485,20	0,70%
BTP 1,65% 01/03/2032	126.163,20	0,24%
BTP 1,75% 01/07/2024	1.321.083,00	2,56%
BTP 2,00% 01/02/2028	164.161,80	0,32%
BTP 2,10% 15/07/2026	540.194,70	1,05%
BTP 2,25% 01/09/2036	97.899,10	0,19%
BTP 2,45% 01/09/2050	52.358,40	0,10%
BTP 2,45% 01/09/2033	178.061,40	0,34%
BTP 2,7% 01/03/2047	49.847,00	0,10%
BTP 2,8% 01/03/2067	23.122,75	0,04%
BTP 2,80% 15/06/2029	179.138,70	0,35%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 3,25% 01/09/2046	185.339,80	0,36%
BTP 3,45% 01/03/2048	36.463,05	0,07%
BTP 3,50% 01/03/2030	191.124,00	0,37%
BTP 3,75% 01/09/2024	100.811,00	0,20%
BTP 4% 01/02/2037	171.509,80	0,33%
BTP 4,75% 01/09/2044	27.603,80	0,05%
BTP 5% 01/09/2040	173.153,50	0,34%
BTP 5,25% 01/11/29	133.350,00	0,26%
BTP 6% 01/05/2031	66.870,00	0,13%
BTP 6,50% 01/11/97-27	335.214,00	0,65%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	818.108,89	1,58%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	413.011,22	0,80%
BTP ITALIA 0,45% 22/05/2023	565.276,77	1,09%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	827.815,99	1,60%
BUNDESOBL 0,00% 09/10/2026	181.726,00	0,35%
BUNDESOBL 0,25% 15/02/2029	157.266,00	0,30%
BUNDESOBL 0,50% 15/02/2028	94.895,85	0,18%
BUNDESOBL 1,25% 15/08/2048	99.409,70	0,19%
CANADA GOVT 1,25% 01/06/2030	42.022,78	0,08%
DBR 0,00% 15/08/2031	451.880,80	0,88%
DBR 0,25% 15/08/2028	79.425,00	0,15%
DBR 0,50% 15/08/2027	292.160,00	0,57%
DBR 0,00% 15/08/2050	94.586,80	0,18%
DBR 2,5% 04/07/2044	128.336,00	0,25%
DBR 2,5% 15/08/2046	133.911,90	0,26%
DBR 4% 04/01/2037	275.658,74	0,53%
DBR 4,75% 04/07/2040	58.032,90	0,11%
DBR 5,50% 04/01/2031	36.262,80	0,07%
DBR 5,625% 04/01/28	200.040,75	0,39%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2028	26.218,80	0,05%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2029	8.507,40	0,02%
FINNISH GOVT 1,375% 15/04/2047	21.873,30	0,04%
FRANCE OAT 0,00% 25/02/2025	517.489,50	1,00%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	407.988,00	0,79%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	198.184,10	0,38%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2040	125.524,00	0,24%
FRANCE OAT 0,50% 25/06/2044 GREEN OAT	126.814,60	0,25%
FRANCE OAT 0,75% 25/11/2028	372.548,40	0,72%
FRANCE OAT 1,25% 25/05/34	97.471,20	0,19%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	107.848,00	0,21%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	582.270,00	1,13%
FRANCE OAT 1,75% 25/05/2066	39.758,92	0,08%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	161.849,10	0,31%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	146.142,00	0,28%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	134.609,85	0,26%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	56.181,00	0,11%
FRANCE OAT 4% 25/04/2060	57.464,00	0,11%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	183.379,00	0,36%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	263.294,80	0,51%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	166.665,90	0,32%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	109.992,60	0,21%
IRISH GOVT 0,90% 15/05/2028	18.114,20	0,04%
IRISH GOVT 1,10% 15/05/2029	58.231,55	0,11%
IRISH GOVT 1,30% 15/05/2033	62.923,50	0,12%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	20.644,00	0,04%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	47.941,20	0,09%
JAPAN GOVT 0,10% 20/03/2026 10y	113.856,39	0,22%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	157.016,96	0,30%
JAPAN GOVT 0,40% 20/06/2049 30y	43.150,29	0,08%
JAPAN GOVT 0,9% 20/03/2057 40y Serie 10	23.191,81	0,04%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031 20y	161.311,07	0,31%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	167.852,20	0,33%
JAPAN GOVT 2,1% 20/09/2029 20y	165.996,45	0,32%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2029	85.133,00	0,16%
NETHERLANDS GOVT 0,5% 15/07/2026	92.697,00	0,18%
NETHERLANDS GOVT 0,50% 15/01/2040	61.449,30	0,12%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	193.016,00	0,37%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	119.740,80	0,23%
PORTUGAL OT 0,475% 18/10/2030	108.762,75	0,21%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	95.276,00	0,18%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	61.190,50	0,12%
PORTUGAL OT 2,875% 21/07/2026	99.919,00	0,19%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	15.564,90	0,03%
REP OF AUSTRIA 0,00% 20/02/2030	104.672,10	0,20%
REP OF AUSTRIA 0,5% 20/04/2027	45.281,50	0,09%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	86.113,00	0,17%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	103.491,00	0,20%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	64.955,80	0,13%
REP OF AUSTRIA 3,8% 26/01/2062	28.200,25	0,05%
REP OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	109.987,00	0,21%
REP OF FINLAND 0,25% 15/09/2040	12086	0,02%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	24.973,50	0,05%
SPANISH GOVT 0,10% 30/04/2031	152.278,00	0,29%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	158.592,00	0,31%
SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025	315.453,74	0,61%
SPANISH GOVT 4,7% 30/07/2041	61.001,60	0,12%
SPANISH GOVT I/L 0,15% 30/11/2023	596.355,15	1,16%
SPANISH GOVT I/L 1,8% 30/11/2024	372.338,80	0,72%
UK TREASURY 1,625% 22/10/2028	20.261,80	0,04%
UK TREASURY 1,75% 07/09/2037	42.505,05	0,08%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	72.911,12	0,14%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	29.158,16	0,06%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	36.489,58	0,07%
US TREASURY 0,125% 15/09/2023	136.299,41	0,26%
US TREASURY 0,50% 30/11/2023	270.720,05	0,52%
US TREASURY 0,625% 15/05/2030	185.643,92	0,36%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	60.773,57	0,12%
US TREASURY 2% 15/11/2026	347.013,88	0,67%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	504.667,29	0,98%
US TREASURY 2,875% 15/08/2028	326.950,12	0,63%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	573.812,24	1,11%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.331.318,41	45,19%
BANCO SABADELL 0,875% 22/07/2025	182.440,00	0,35%
BANCO SANTANDER 0,10% 26/01/2025	96.313,00	0,19%
BBVA 0,375% 02/10/2024	189.816,00	0,37%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	85.468,00	0,17%
CONTINENTAL 0,00% 12/09/2023 CBLE	196.122,00	0,38%
CTP 0,625% 27/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	76.948,00	0,15%
DEUT PFANDBRIEFBK 0,125% 05/09/2024	184.964,00	0,36%
DEUT PFANDBRIEFBK 0,25% 17/01/2025 GREEN BND	181.054,00	0,35%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 0,875% 30/01/2024	195.704,00	0,38%
E.ON 0,00% 28/08/2024 CBLE GREEN BND	190.234,00	0,37%
EDP FINANCE 0,375% 16/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	88.252,00	0,17%
HIGHLAND HOLDINGS 0,318% 15/12/2026 MWC-CBLE	87.505,00	0,17%
HIME SARLU 0,625% 16/09/2028 MWC-CBLE	78.261,00	0,15%
INWIT 1,625% 21/10/2028 MWC-CBLE	85.082,00	0,16%
KBC GROUP 0,25% 01/03/2027 CBLE GREEN BND	88.212,00	0,17%
LEASEPLAN CORP 0,25% 07/09/2026 GREEN BND	85.697,00	0,17%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	84.467,00	0,16%
NIBC BANK 0,875% 24/06/2027	82.900,00	0,16%
NN BANK 0,50% 21/09/2028 GREEN BND	161.832,00	0,31%
RABOBANK 0,375% 01/12/2027 CBLE	86.377,00	0,17%
RWE 0,50% 26/11/2028 CBLE GREEN BND	165.678,00	0,32%
SOCIETE GENERALE 1,25% 15/02/2024	97.676,00	0,19%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	121.999,50	0,24%
SWEDBANK 0,25% 09/10/2024	188.480,00	0,37%
TRATON FIN LUX 0,125% 10/11/2024 CBLE	92.593,00	0,18%
UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	72.323,00	0,14%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	231.492,50	0,45%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	172.248,27	0,33%
VODAFONE GROUP 1,125% 20/11/2025	93.288,00	0,18%
VOLKSWAGEN FIN SERV 0,00% 12/02/2025	91.743,00	0,18%
VOLKSWAGEN LEASING 0,00% 12/07/2023	196.918,00	0,38%
Titoli di debito quotati	4.032.087,27	7,81%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	8.595,13	0,02%
Acciona SA	6.876,00	0,01%
Accor Sa	5.977,60	0,01%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	10.574,15	0,02%
Adidas AG new	37.600,70	0,07%
ADP	6.260,00	0,01%
Adyen BV	45.094,00	0,09%
Aegon NV New	14.545,66	0,03%
Aena SME SA	14.076,00	0,03%
AerCap Holdings NV	11.482,47	0,02%
AGEAS AZ	12.218,90	0,02%
AIB Group Plc	6.226,75	0,01%
Air Liquide SA	120.219,20	0,23%
Airbus Group SE (ex EADS)	107.134,30	0,21%
Akzo Nobel NV	18.768,00	0,04%
Allianz Ag-Reg	134.603,00	0,26%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Alstom SA	11.067,70	0,02%
Amadeus IT Group SA	36.169,75	0,07%
Amplifon Spa	5.925,66	0,01%
Amundi SA	5.035,00	0,01%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	79.903,40	0,15%
Arcelor Mittal ex raggr.	20.028,63	0,04%
Argenx SE	30.998,70	0,06%
Arix Bioscienze Plc	8.484,32	0,02%
Arkema SA	8.807,40	0,02%
Aroundtown SA	3.549,56	0,01%
ASM INTL ORD	19.323,30	0,04%
ASML Holding NV new	329.989,00	0,64%
Axa ord.	80.379,68	0,16%
B.co Santander Central Hisp. ord	76.886,59	0,15%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	61.128,90	0,12%
Bank of Ireland Group Plc	15.397,00	0,03%
Basf SE	68.657,20	0,13%
Bayer Ag	76.595,13	0,15%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	7.955,00	0,02%
Bechtle AG	4.463,10	0,01%
Beiersdorf AG	19.832,00	0,04%
BioMerieux	6.364,80	0,01%
BMW	45.859,00	0,09%
Bnp Paribas ord.	102.879,00	0,20%
BOLLORE	7.725,60	0,01%
Bouygues	10.374,80	0,02%
Brenntag AG	14.930,00	0,03%
Bureau Veritas SA	11.935,85	0,02%
CaixaBank SA	25.648,92	0,05%
Cap Gemini SA	42.106,50	0,08%
Carl Zeiss Meditec AG	7.663,50	0,01%
Carrefour ord.	15.624,36	0,03%
Cellnex Telecom SA	29.837,80	0,06%
CNH Industrial NV	25.949,31	0,05%
Coca-Cola European Partners Plc	16.856,37	0,03%
Commerzbank AG new	15.507,18	0,03%
Compagnie De St Gobain	39.030,75	0,08%
Continental Ag	10.916,10	0,02%
Corp ACCIONA Energias Renovabl	3.830,84	0,01%
Covestro AG	12.244,25	0,02%
COVIVIO	4.990,50	0,01%
Credit Agricole S.A.	20.448,48	0,04%
CRH Plc (CRH ID EUR)	46.077,45	0,09%
Daimler Truck Holding AG	22.750,77	0,04%
Danone Ord	52.922,25	0,10%
Dassault Aviation SA	6.328,00	0,01%
Dassault Systemes SE	39.021,68	0,08%
Davide Campari-Milano NV	8.630,44	0,02%
Delivery Hero GmbH	11.418,90	0,02%
Deutsche Bk reg shs	35.575,68	0,07%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	50.841,00	0,10%
Deutsche Lufthansa	7.765,00	0,02%
Deutsche Post AG	59.454,20	0,12%
Deutsche Telekom	98.035,88	0,19%
Diasorin	5.868,00	0,01%
Dr Ing hc F Porsche AG	17.055,00	0,03%
E.on (ex Veba)	33.509,06	0,06%
Edenred	20.097,60	0,04%
EDP Renovaveis SA	8.849,40	0,02%
Eiffage SA	13.328,40	0,03%
Electricidade de Portugal SA	20.961,31	0,04%
Electricite de France EDF SA	8.544,00	0,02%
Elia Group SA/NV	6.905,60	0,01%
Elisa OYJ - A Shares	11.870,40	0,02%
Enagas	7.607,25	0,01%
Endesa	10.669,18	0,02%
Enel ord.	66.320,55	0,13%
Engie SA	40.886,95	0,08%
Eni ord.	54.472,60	0,11%
Erste Group Bank AG	15.697,50	0,03%
EssilorLuxottica SA	80.370,00	0,16%
Eurazeo	4.067,00	0,01%
Eurofins Scientific SE	12.070,80	0,02%
Euronext NV	9.682,40	0,02%
Evonik Industries AG	6.115,84	0,01%
Exor NV	10.245,00	0,02%
Ferrari NV	41.441,40	0,08%
Ferrovial SA ord	19.943,05	0,04%
FinecoBank Banca Fineco Spa	15.520,00	0,03%
Flutter Entertainment Plc (ID)	35.145,00	0,07%
Fortum OYJ	11.111,10	0,02%
Fresenius Med. Care St	9.935,25	0,02%
Fresenius SE & Co. KGaA	16.616,25	0,03%
Galp Energia SGPS SA	10.718,50	0,02%
GEA Group AG	11.842,00	0,02%
Gecina SA	5.233,25	0,01%
Getlink SE	10.782,00	0,02%
Grifols SA	5.708,10	0,01%
Groupe Bruxelles Lambert SA	13.051,50	0,03%
Hannover Rueck ord.	16.695,00	0,03%
Heidelbergcement AG	13.852,80	0,03%
Heineken Holding NV	12.248,50	0,02%
Heineken Nv	37.788,40	0,07%
Hellofresh AG	5.235,15	0,01%
HENKEL AG & CO KGAA	10.845,00	0,02%
Henkel AG & Co. KGaA	19.506,00	0,04%
Hermes International	75.140,00	0,15%
Iberdrola Sa	107.059,35	0,21%
IMCD Group BV	12.649,25	0,02%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	47.587,75	0,09%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Infineon Technologies Ag	60.555,90	0,12%
Infrastrutture Wireless Italiane Spa	5.723,71	0,01%
Ing Groep NV	72.655,44	0,14%
Intesa Bci S. Paolo ord.	51.979,09	0,10%
Ipsen SA	7.035,00	0,01%
Jde Peet's BV	4.593,40	0,01%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	8.879,20	0,02%
Just Eat Takeaway	5.431,25	0,01%
KBC Groep Nv	24.332,40	0,05%
Kering	58.962,00	0,11%
Kerry Group Plc	20.217,60	0,04%
KESKO OYJ B Shares	10.124,42	0,02%
Kingspan Group PLC	11.380,50	0,02%
Klepierre	5.899,22	0,01%
Knorr-Bremse AG	6.124,80	0,01%
Kone Oyj	26.854,80	0,05%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	46.137,96	0,09%
Koninklijke DSM NV	32.575,50	0,06%
KPN Koninklijke NV	15.490,40	0,03%
La Francaise des Jeux SAEM	5.824,90	0,01%
LEG Immobiliens Se	7.303,20	0,01%
Legrand Promesses	32.995,62	0,06%
L'Oreal Co ord.	131.772,00	0,26%
LVMH	309.354,50	0,60%
Mercedes-Benz Group AG	79.820,00	0,15%
Merck KGaA	41.607,00	0,08%
Michelin (CGDE)	28.895,32	0,06%
Moncler Spa	17.275,50	0,03%
Mtu Aero Engines Gmbh	17.187,00	0,03%
Muenchener Rueckver AG	69.920,00	0,14%
Naturgy Energy Group SA	6.271,98	0,01%
Nemetschek AG	4.769,00	0,01%
Neste Oyj	29.898,90	0,06%
Nexi Spa	5.634,99	0,01%
NN Group NV	19.461,60	0,04%
Nokia Ab	40.955,06	0,08%
OCI NV	5.848,50	0,01%
OMV AG	12.987,00	0,03%
Orange SA	28.910,32	0,06%
ORION OYJ-CLASS B	8.967,00	0,02%
Pernod Ricard sa	62.475,00	0,12%
Philips elect. ord. new	20.655,90	0,04%
Porsche Automobil Holding SE	12.553,80	0,02%
Poste Italiane Spa	7.255,17	0,01%
Prosus NV	94.419,25	0,18%
Prysmian Spa	16.116,90	0,03%
Publicis	21.985,40	0,04%
Puma AG	9.355,50	0,02%
Qiagen NV NYSE	18.001,08	0,03%
Randstad Hold	11.107,20	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Rational AG	4.995,00	0,01%
Recordati	7.168,75	0,01%
Red Electrica Corporacion SA new	11.512,08	0,02%
Remy Cointreau	6.461,60	0,01%
Renault Ord	9.695,25	0,02%
Repsol Ypf Sa	34.526,25	0,07%
Rheinmetall AG	13.953,75	0,03%
Rwe Ag ST O.N.	44.501,30	0,09%
S.A. D'Ieteren NV	7.168,00	0,01%
Safran SA (ex Sagem SA)	64.656,76	0,13%
Salcef Spa	15.782,52	0,03%
Sampo OYJ-A	38.567,80	0,07%
Sanofi Aventis	166.204,00	0,32%
SAP SE	164.826,90	0,32%
Sartorius AG	15.884,20	0,03%
Sartorius Stedim Biotech	13.007,50	0,03%
Schneider Electric SA	115.033,60	0,22%
Scout24 AG	6.804,85	0,01%
SEB SA	2.973,50	0,01%
Siemens Ag ord. reg. shs	162.698,20	0,32%
Siemens Energy AG	12.126,75	0,02%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	7.400,50	0,01%
Siemens Healthineers AG	21.495,80	0,04%
Smurfit Kappa Plc	14.688,00	0,03%
Snam Rete Gas Spa	16.274,57	0,03%
Societe Generale	32.637,20	0,06%
Sodexho Alliance Sa	12.258,76	0,02%
Sofina SA	6.168,00	0,01%
Solvay Ord	12.090,88	0,02%
Stellantis NV (STLAIM)	46.821,92	0,09%
STMicroelectronics NV STM IM	86.473,10	0,17%
Stora Enso Oyj	12.361,00	0,02%
Symrise AG	23.277,85	0,05%
Telecom Italia ord. new	3.227,20	0,01%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	4.559,94	0,01%
Telefonica S.a New	30.024,95	0,06%
Teleperformance	20.043,00	0,04%
Tenaris SA	14.102,81	0,03%
Terna	16.698,00	0,03%
Thales Sa	21.474,00	0,04%
Totalenergies SE	236.652,75	0,46%
Ubi Soft Entertainment SA	4.172,78	0,01%
UCB SA	14123,52	0,03%
Umicore SA	10.982,40	0,02%
Unibail Group Stapled	9.093,81	0,02%
UniCredit Spa	46.332,55	0,09%
United Internet AG-REG SHARE	3.305,75	0,01%
Universal Music Group NV	25.211,20	0,05%
UPM-Kymmene Oyj	30.389,10	0,06%
Valeo SA	6.513,00	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Veolia Environnement SA	28.080,00	0,05%
VERBUND AG ORD	7.078,50	0,01%
Vinci S.A.	81.628,75	0,16%
Vivendi Universal ord.	9.983,68	0,02%
VOESTALPINE AG	5.030,34	0,01%
Volkswagen AG - PFD	36.090,20	0,07%
Volkswagen az. ord.	7.382,50	0,01%
Vonovia SE	25.675,32	0,05%
Warehouses De Pauw CVA	7.075,50	0,01%
Wartsila OYJ-B	6.215,72	0,01%
Wendel SA	3.924,00	0,01%
Wolters Klumer	40.570,40	0,08%
Worldline SA	14.246,70	0,03%
Zalando SE	11.091,85	0,02%
Titoli di capitale quotati	7.117.236,02	13,79%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	210.757,50	0,41%
AMUNDI IND BARC EUR CORP BBB	1.107.910,00	2,15%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	25.368,00	0,05%
AMUNDI MSCI EUROPE MOM FACT	24.738,00	0,05%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	2.356.608,00	4,56%
CS LUX EMERG MKT CB-IAH25 EU	36.340,01	0,07%
DBX EUR CORPORATE 1C	560.760,00	1,09%
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS (ACC)	355.317,30	0,69%
FL EURO SHORT MAT UCITS ETF	275.451,00	0,53%
HSBC MSCI JAPAN UCITS ETF	142.768,40	0,28%
HSBC MSCI WORLD ETF FP	216.661,60	0,42%
INVESCO MSCI USA	730.536,00	1,42%
ISH EDGE MSCI ERP MOMENTUM	51.680,38	0,10%
ISHARES CORE EURO CORP BOND (IEAC IM)	506.197,29	0,98%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	1.498.980,10	2,90%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	480.600,00	0,93%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	179.660,00	0,35%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	420.565,20	0,81%
ISHARES MSCI EMU	421.011,20	0,82%
ISHARES MSCI EUROPE-INC (IMEU IM)	311.815,00	0,60%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	44.841,60	0,09%
JPM GL EM REI ESG UCITS ETF	71.499,50	0,14%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	72.864,00	0,14%
L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	127.136,00	0,25%
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	176.724,60	0,34%
LYXOR EUR CORP BOND	202.455,00	0,39%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR IM	69.244,00	0,13%
LYXOR EURSTX600 BANKS (BNK IM)	55.412,50	0,11%
LYXOR EURSTX600 INSURANCE	62.039,50	0,12%
LYXOR MSCI EMERG MARKET ETF	92.150,40	0,18%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	522.090,00	1,01%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	235.814,40	0,46%
UBS ETF MSCI CANADA	24.699,60	0,05%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	152.094,25	0,29%
UBS ETF MSCI USA DIS	534.137,40	1,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	649.434,50	1,26%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	63.504,00	0,12%
UBSETF MSCI CANADA CAD A-ACC	119.769,20	0,23%
VANG EURCPBD EURA	1.458.359,52	2,82%
X ESG MSCI WORLD	38.483,00	0,07%
X MSCI EMERGING MARKETS	75.738,40	0,15%
X MSCI USA SWAP	2.019.257,10	3,91%
X MSCI WORLD MOMENTUM	137.118,35	0,27%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF (XD5E IM)	226.223,68	0,44%
Quote di O.I.C.R.	17.144.815,48	33,21%
TOTALE	51.625.457,18	100,00%

I ratei attivi ammontano a 185.600,63 Euro.

Non ci sono operazioni di vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2022. Si segnala invece che è stato effettuato un acquisto di ETF a fine dicembre e regolato nei primi giorni di gennaio 2023. I dettagli di tale operazione sono riportati nel commento della voce "Altre passività della gestione finanziaria".

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	8.560.274,94	357.575,76	-	1.085.301,00	10.003.151,70
Altri Paesi UE	15.228.238,60	6.734.319,57	16.622.725,48	-	38.585.283,65
Stati Uniti	2.405.880,48	-	-	-	2.405.880,48
Giappone	832.375,17	-	-	-	832.375,17
Altri Paesi OCSE	336.636,49	25.340,69	522.090,00	-	884.067,18
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
Totale	27.363.405,68	7.117.236,02	17.144.815,48	1.085.301,00	52.710.758,18

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

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	47.916.780,53	967.529,76	48.884.310,29	92,74%
Yen giapponese (JPY)	832.375,17	21.315,92	853.691,09	1,62%
Corona norvegese (NOK)	-	13.066,69	13.066,69	0,02%
Sterlina britannica (GBP)	209.810,03	15.740,48	225.550,51	0,43%
Dollaro canadese (CAD)	42.022,78	14.701,91	56.724,69	0,11%
Franco svizzero (CHF)	-	15.689,07	15.689,07	0,03%
Dollaro statunitense (USD)	2.624.468,67	20.892,49	2.645.361,16	5,02%
Corona svedese (SEK)	-	9.089,19	9.089,19	0,02%
Corona danese (DKK)	-	7.275,49	7.275,49	0,01%
TOTALE	51.625.457,18	1.085.301,00	52.710.758,18	100,00%

Si segnala che non sono state effettuate 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 5,26.

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 31/12/22	Valore Mercato al 31/12/22	Tipologia di conflitto
XS2289133758	UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	100.000	72.323,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	250.000	231.492,50	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	200.000	172.248,27	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	1.932	102.879,00	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	3.491	46.332,55	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in conflitto di interessi.

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	8.436.045,14	3.134.013,31
Titoli di debito	2.988.654,40	1.967.372,00
Titoli di capitale quotati	1.434.708,85	1.248.423,68
Quote di OICR	10.227.591,17	10.591.035,35
Totale	23.086.999,56	16.940.844,34
Volumi negoziati	40.027.843,90	

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	2.646,66	40.027.843,90	0,007%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 6.916,70 Euro, di cui:

- 5.051,87 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 1.864,83 Euro sono relativi ai crediti per retrocessione di commissioni.

30 – Credito d'imposta

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 1.291.157,81 Euro, è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche) ed è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 146.923,92 Euro e riguarda:

- per 45.763,52 Euro le commissioni di gestione del mese di dicembre 2022, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2023;
- per 101.160,40 Euro partite da regolare relative all'acquisto, tramite Mediobanca, di 2.200 quote dell'ETF "VANG EURCPBD EURA" (Isin IE00BGYWT403) effettuato in data 28/12/2022 e regolato in data 03/01/2023.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 269.807,10 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2022 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2023. 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 2022.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 3.728.071,14 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 5.485.666,81 Euro, di cui:

- Euro 5.638.015,04 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2022 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 452,50 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 152.800,73 da considerare in detrazione, rappresentano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 380.327,65 trasferimenti in entrata; Euro 533.128,38 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Equilibrato	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	2.465.672,68
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	557.686,10
Contributi relativi a quote di TFR	1.667.816,59
Trasferimenti	946.839,67
Totale	5.638.015,04

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 32.712,13 Euro.

Nel corso del 2022 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Equilibrato	11.013,843	221.589,19	27.071,081	531.032,33

(*) 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	47.590,526	967.707,93	2.135,419	42.524,72	49.725,945	1.010.232,65

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

Le altre uscite previdenziali ammontano a 1.696,12 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 7.407,12 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 7.318.154,47 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	378.684,08	-4.132.178,43
Titoli di debito quotati	38.161,44	-554.399,94
Titoli di capitale quotati	212.223,09	-1.144.611,86
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-5.151,58	-3.663,32
Quote di O.I.C.R.	116.239,19	-2.249.054,35
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	25.597,21
Totale	740.156,22	-8.058.310,69

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 546.035,42 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Bilanciato Equilibrato	543.922,27	2.113,15	Non previste	Non previste	546.035,42

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 1.291.157,81 Euro, si riferisce all'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Allegato: informativa periodica di cui all'art. 7 del regolamento (UE) 2020/852.

**Allegato: INFORMATIVA PERIODICA DI CUI ALL'ART. 7 DEL REGOLAMENTO
(UE) 2020/852**

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche di cui all'art. 7 del regolamento (UE) 2020/852 sul comparto che non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del regolamento (UE) 2019/2088 e che non ha come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'art. 9 del medesimo regolamento

UnipolSai Previdenza FPA – COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al Comparto)

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



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

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

Comparto Bilanciato Dinamico
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO DINAMICO

		31-12-2022	31-12-2021
10	Investimenti	179.924.732,36	215.598.405,68
	a) Depositi bancari	3.043.308,89	14.131.805,61
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.191.457,94	64.534.992,51
	d) Titoli di debito quotati	6.995.453,40	7.748.611,98
	e) Titoli di capitale quotati	41.917.869,45	50.722.894,63
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	67.202.496,46	77.930.184,35
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	535.869,97	516.224,88
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	38.276,25	13.691,72
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	4.935.173,07	
	TOTALE ATTIVITA'	184.859.905,43	215.598.405,68
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-281.002,36	-198.951,47
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-281.002,36	-198.951,47
40	Debiti di imposta		-4.111.065,87
	TOTALE PASSIVITA'	-281.002,36	-4.310.017,34
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	184.578.903,07	211.288.388,34
	CONTI D'ORDINE	921.424,50	802.514,11

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO DINAMICO

	31-12-2022	31-12-2021
10 Saldo della gestione previdenziale	-2.825.267,32	-527.349,10
a) Contributi per le prestazioni	8.984.291,67	9.468.350,00
b) Anticipazioni	-2.222.182,41	-2.021.806,33
c) Trasferimenti e riscatti	-5.433.561,47	-4.023.443,68
d) Trasformazioni in rendita	-343.343,34	-731.176,52
e) Erogazioni in forma di capitale	-3.804.473,00	-3.215.765,24
f) Premi per prestazioni accessorie	-236,88	-595,77
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-6.503,47	-4.193,30
i) Altre entrate previdenziali	741,58	1.281,74
20 Risultato della gestione finanziaria	-26.742.352,59	22.236.820,71
a) Dividendi e interessi	2.931.643,18	2.451.855,12
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-29.673.995,77	19.784.965,59
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	-2.077.038,43	-2.277.053,19
a) Società di gestione	-2.071.968,77	-2.272.186,54
b) Contributo Covip	-5.069,66	-4.866,65
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-31.644.658,34	19.432.418,42
50 Imposta sostitutiva	4.935.173,07	-4.111.065,87
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-26.709.485,27	15.321.352,55

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2022 gli aderenti al Comparto Bilanciato Dinamico risultano pari a n. 8.899.

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 al 01/01/2022	6.396.259,379	128.496.058,43
Quote emesse	285.022,684	5.275.256,10
Quote annullate	-388.284,917	-7.248.217,58
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.292.997,146	111.862.181,11

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2022: 17,776 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	6.235,427	126.393,84
Quote emesse	2.367,147	44.205,69
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.602,574	154.445,09

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2022: 17,953 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	2.526.337,676	51.941.908,86
Quote emesse	145.357,238	2.765.287,72
Quote annullate	-165.422,226	-3.115.011,63
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.506.272,688	45.773.491,76

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2022: 18,264 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	1.077.449,129	22.201.088,31
Quote emesse	43.459,249	832.909,41
Quote annullate	-52.203,259	-1.017.780,57
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.068.705,119	19.568.030,19

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2022: 18,310 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	412.453,700	8.522.938,90
Quote emesse	3.243,227	60.633,98
Quote annullate	-22.681,289	-422.550,44
Quote in essere alla fine dell'esercizio	393.015,638	7.220.754,92

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2022: 18,373 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	10.418.735,311	211.288.388,34
Quote emesse	479.449,545	8.978.292,90
Quote annullate	-628.591,691	-11.803.560,22
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.269.593,165	184.578.903,07

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 3.043.308,89 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	197.962,60	0,11%
BELGIUM KINGDOM 0,9% 22/06/2029	176.498,00	0,10%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2026	320.698,20	0,18%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	254.049,00	0,14%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	105.328,50	0,06%
BELGIUM KINGDOM 1,70% 22/06/2050	34.708,00	0,02%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	615.307,50	0,35%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	97.026,00	0,06%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	425.360,00	0,24%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/03/2041	110.289,00	0,06%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	232.466,00	0,13%
BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028	271.185,60	0,15%
BONOS 0,70% 30/04/2032	139.438,80	0,08%
BONOS 1% 31/10/2050	103.232,00	0,06%
BONOS 1,20% 31/10/2040	65.297,00	0,04%
BONOS 1,3% 31/10/2026	562.992,00	0,32%
BONOS 1,40% 30/07/2028	272.616,00	0,15%
BONOS 1,45% 30/04/2029	179.724,00	0,10%
BONOS 1,5% 30/04/2027	187.442,00	0,11%
BONOS 1,85% 30/07/2035	388.699,20	0,22%
BONOS 1,95% 30/04/2026	386.508,00	0,22%
BONOS 2,35% 30/07/2033	133.117,50	0,08%
BONOS 2,70% 31/10/2048	169.875,30	0,10%
BONOS 2,9% 31/10/2046	383.616,00	0,22%
BONOS 3,45% 30/07/2066	106.003,20	0,06%
BONOS 4,20% 31/01/2037	208.504,00	0,12%
BONOS 6% 31/01/2029	922.168,00	0,52%
BTP 0,00% 15/12/2024	1.033.637,00	0,59%
BTP 0,00% 29/11/2023	2.045.568,00	1,16%
BTP 0,90% 01/04/2031	303.776,00	0,17%
BTP 1,35% 01/04/2030	572.579,00	0,32%
BTP 1,65% 01/03/2032	544.078,80	0,31%
BTP 1,75% 01/07/2024	978.580,00	0,56%
BTP 2,00% 01/02/2028	1.130.892,40	0,64%
BTP 2,05% 01/08/2027	648.669,00	0,37%
BTP 2,10% 15/07/2026	1.326.794,00	0,75%
BTP 2,2% 01/06/2027	375.364,00	0,21%
BTP 2,25% 01/09/2036	112.960,50	0,06%
BTP 2,45% 01/09/2050	261.792,00	0,15%
BTP 2,45% 01/09/2033	202.342,50	0,11%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 2,7% 01/03/2047	249.235,00	0,14%
BTP 2,8% 01/03/2067	99.097,50	0,06%
BTP 3% 01/08/2029	279.780,00	0,16%
BTP 3,25% 01/03/2038	82.851,00	0,05%
BTP 3,25% 01/09/2046	157.736,00	0,09%
BTP 3,50% 01/03/2030	176.789,70	0,10%
BTP 3,75% 01/09/2024	554.460,50	0,31%
BTP 4% 01/02/2037	533.071,00	0,30%
BTP 4,75% 01/09/2044	352.934,30	0,20%
BTP 5% 01/03/2025	335.920,00	0,19%
BTP 5% 01/09/2040	509.275,00	0,29%
BTP 5,00% 01/08/34	298.522,30	0,17%
BTP 5,25% 01/11/29	277.368,00	0,16%
BTP 6% 01/05/2031	222.900,00	0,13%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	2.045.272,22	1,16%
BTP ITALIA 0,45% 22/05/2023	513.887,98	0,29%
BTP ITALIA 0,5% 20/04/2023	516.551,13	0,29%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	509.421,00	0,29%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	1.241.723,98	0,70%
BUNDESOBL 0,00% 09/10/2026	545.178,00	0,31%
BUNDESOBL 0,00% 15/08/2030	596.584,80	0,34%
BUNDESOBL 0,25% 15/02/2029	961.070,00	0,55%
BUNDESOBL 1,25% 15/08/2048	233.230,45	0,13%
CANADA GOVT 1,25% 01/06/2030	60.032,55	0,03%
DBR 0,00% 15/08/2031	895.692,30	0,51%
DBR 0,25% 15/02/2027	273.699,00	0,16%
DBR 0,50% 15/08/2027	821.700,00	0,47%
DBR 0,00% 15/08/2050	258.196,40	0,15%
DBR 2,5% 15/08/2046	595.164,00	0,34%
DBR 4% 04/01/2037	324.304,40	0,18%
DBR 4,75% 04/07/2040	464.263,20	0,26%
DBR 4,75% 04/07/34	485.256,00	0,28%
DBR 5,625% 04/01/28	297.203,40	0,17%
DBR I/L 0,1% 15/04/2026	240.836,29	0,14%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2028	52.437,60	0,03%
FINNISH GOVT 1,375% 15/04/2047	109.366,50	0,06%
FRANCE OAT 0,00% 25/02/2025	1.599.513,00	0,91%
FRANCE OAT 0,00% 25/11/2031	345.730,50	0,20%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	271.992,00	0,15%
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2026	324.093,00	0,18%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	990.920,50	0,56%
FRANCE OAT 0,75% 25/05/2052	138.079,24	0,08%
FRANCE OAT 0,75% 25/11/2028	691.875,60	0,39%
FRANCE OAT 1% 25/05/2027	1.017.071,00	0,58%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	285.354,00	0,16%
FRANCE OAT 1,25% 25/05/34	609.195,00	0,35%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	306.692,75	0,17%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	1.039.128,00	0,59%
FRANCE OAT 1,75% 25/06/2039	243.000,00	0,14%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	315.991,10	0,18%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	779.424,00	0,44%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	299.133,00	0,17%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	427.831,20	0,24%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	269.668,80	0,15%
FRANCE OAT 4% 25/04/2060	191.929,76	0,11%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	323.610,00	0,18%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	386.992,00	0,22%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	377.770,80	0,21%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	580.516,50	0,33%
IRISH GOVT 2,4% 15/05/2030	144.876,00	0,08%
IRISH GOVT 0,90% 15/05/2028	54.342,60	0,03%
IRISH GOVT 1% 15/05/2026	238.002,50	0,13%
IRISH GOVT 1,10% 15/05/2029	44793,5	0,03%
IRISH GOVT 1,30% 15/05/2033	184.575,60	0,10%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	57.803,20	0,03%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	71.911,80	0,04%
JAPAN GOVT 0,10% 20/03/2026 10y	177.900,61	0,10%
JAPAN GOVT 0,10% 20/06/2028 10y	84.348,07	0,05%
JAPAN GOVT 0,30% 20/06/2039 20y	186.430,40	0,11%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	150.335,38	0,09%
JAPAN GOVT 0,40% 20/06/2049 30y	32.362,72	0,02%
JAPAN GOVT 0,9% 20/03/2057 40y Serie 10	40.585,67	0,02%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031 20y	157.376,65	0,09%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	239.788,85	0,14%
JAPAN GOVT 2,1% 20/09/2029 20y	359.658,96	0,20%
NETHERLANDS GOVT 0,00% 15/07/2030	243.024,00	0,14%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2029	85.133,00	0,05%
NETHERLANDS GOVT 0,5% 15/07/2026	463.485,00	0,26%
NETHERLANDS GOVT 0,50% 15/01/2040	129.726,30	0,07%
NETHERLANDS GOVT 0,75% 15/07/2028	216.093,60	0,12%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	376.381,20	0,21%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	267.421,12	0,15%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	179.668,80	0,10%
PORTUGAL OT 0,475% 18/10/2030	310.175,25	0,18%
PORTUGAL OT 1,95% 15/06/2029	139.597,50	0,08%
PORTUGAL OT 15/04/2037	102.693,00	0,06%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	142.914,00	0,08%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	61.190,50	0,03%
PORTUGAL OT 2,875% 21/07/2026	79.935,20	0,05%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	62.259,60	0,04%
REP OF AUSTRIA 0,5% 20/04/2027	90.563,00	0,05%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	258.339,00	0,15%
REP OF AUSTRIA 0,75% 20/10/2026	185.960,00	0,11%
REP OF AUSTRIA 0,90% 20/02/2032	205.610,00	0,12%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	344.970,00	0,20%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	111.352,80	0,06%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	83.628,95	0,05%
REP OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	164.980,50	0,09%
REP OF FINLAND 0,25% 15/09/2040	30.215,00	0,02%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	83.245,00	0,05%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	1.223.424,00	0,69%
SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025	391.868,00	0,22%
SPANISH GOVT 4,7% 30/07/2041	299.462,40	0,17%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	141.830,40	0,08%
SPANISH GOVT I/L 0,15% 30/11/2023	1.550.523,39	0,88%
SPANISH GOVT I/L 1,8% 30/11/2024	992.903,47	0,56%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
UK TREASURY 1,50% 22/07/2047	48.208,31	0,03%
UK TREASURY 1,625% 22/10/2028	50.654,50	0,03%
UK TREASURY 1,75% 07/09/2037	85.010,09	0,05%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	43.529,03	0,02%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	17.494,90	0,01%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	60.815,96	0,03%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	58.942,92	0,03%
US TREASURY 0,125% 15/09/2023	408.898,24	0,23%
US TREASURY 0,50% 30/11/2023	586.560,10	0,33%
US TREASURY 0,625% 15/05/2030	445.545,42	0,25%
US TREASURY 1,25% 15/05/2050	142.456,17	0,08%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	694.555,13	0,39%
US TREASURY 2,25% 31/01/2024	456.803,46	0,26%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	207.274,07	0,12%
US TREASURY 2,875% 15/08/2028	291.604,16	0,17%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	244.175,42	0,14%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	531.595,72	0,30%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.191.457,94	34,14%
ALERION CLEAN PWR 2,25% 03/11/27 CBLE GREEN BND	92.210,00	0,05%
BANCO SABADELL 0,875% 22/07/2025	273.660,00	0,16%
BANCO SANTANDER 0,10% 26/01/2025	192.626,00	0,11%
BBVA 0,375% 02/10/2024	284.724,00	0,16%
BFCM 0,25% 19/07/2028	241.542,00	0,14%
BPCE 0,375% 02/02/2026	90.318,00	0,05%
COMMERZBANK 0,875% 22/01/2027	85.468,00	0,05%
CONTINENTAL 0,00% 12/09/2023 CBLE	294.183,00	0,17%
CTP 0,625% 27/09/2026 MWC-CBLE GREEN BND	153.896,00	0,09%
DEUT PFANDBRIEFBK 0,125% 05/09/2024	277.446,00	0,16%
DEUT PFANDBRIEFBK 0,25% 17/01/2025 GREEN BND	452.635,00	0,26%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 0,875% 30/01/2024	293.556,00	0,17%
E.ON 0,00% 28/08/2024 CBLE GREEN BND	285.351,00	0,16%
FRESENIUS FIN IRELAND 0,00% 01/10/2025 CBLE	267.501,00	0,15%
HIGHLAND HOLDINGS 0,318% 15/12/2026 MWC-CBLE	262.515,00	0,15%
HIME SARLU 0,625% 16/09/2028 MWC-CBLE	234.783,00	0,13%
INWIT 1,625% 21/10/2028 MWC-CBLE	85.082,00	0,05%
KBC GROUP 0,25% 01/03/2027 CBLE GREEN BND	176.424,00	0,10%
LEASEPLAN CORP 0,25% 07/09/2026 GREEN BND	257.091,00	0,15%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	253.401,00	0,14%
NIBC BANK 0,875% 24/06/2027	165.800,00	0,09%
RABOBANK 0,375% 01/12/2027 CBLE	172.754,00	0,10%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0,05% 06/09/2028	406.665,00	0,23%
TRATON FIN LUX 0,125% 10/11/2024 CBLE	277.779,00	0,16%
UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	216.969,00	0,12%
UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	555.582,00	0,32%
UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	258.372,40	0,15%
VOLKSWAGEN FIN SERV 0,00% 12/02/2025	91.743,00	0,05%
VOLKSWAGEN LEASING 0,00% 12/07/2023	295.377,00	0,17%
Titoli di debito quotati	6.995.453,40	3,97%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	51.700,00	0,03%
Acciona SA	41.256,00	0,02%
Accor Sa	38.060,50	0,02%
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	63.846,45	0,04%
Adidas AG new	223.692,30	0,13%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
ADP	40.064,00	0,02%
Adyen BV	264.122,00	0,15%
Aegon NV New	90.116,76	0,05%
Aena SME SA	86.802,00	0,05%
AerCap Holdings NV	68.348,02	0,04%
AGEAS AZ	76.419,90	0,04%
AIB Group Plc	35.715,23	0,02%
Air Liquide SA	693.643,60	0,39%
Airbus Group SE (ex EADS)	613.940,60	0,35%
Akzo Nobel NV	118.864,00	0,07%
Allianz Ag-Reg	769.447,00	0,44%
Alstom SA	69.715,10	0,04%
Amadeus IT Group SA	207.065,75	0,12%
Amplifon Spa	36.972,78	0,02%
Amundi SA	30.740,00	0,02%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	458.600,50	0,26%
Arcelor Mittal ex raggr.	114.912,70	0,07%
Argenx SE	179.026,20	0,10%
Arix Bioscienze Plc	21.816,83	0,01%
Arkema SA	52.005,60	0,03%
Aroundtown SA	21.943,52	0,01%
ASM INTL ORD	114.290,25	0,06%
ASML Holding NV new	1.909.402,00	1,08%
Axa ord.	461.434,05	0,26%
B.co Santander Central Hisp. ord	441.645,98	0,25%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	351.195,39	0,20%
Bank of Ireland Group Plc	88.341,40	0,05%
Basf SE	394.315,00	0,22%
Bayer Ag	439.757,50	0,25%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	52.503,00	0,03%
Bechtle AG	28.762,20	0,02%
Beiersdorf AG	118.992,00	0,07%
BioMerieux	40.147,20	0,02%
BMW	275.154,00	0,16%
Bnp Paribas ord.	690.492,75	0,39%
BOLLORE	50.895,00	0,03%
Bouygues	61.912,32	0,04%
Brenntag AG	92.566,00	0,05%
Bureau Veritas SA	74.814,40	0,04%
CaixaBank SA	160.282,80	0,09%
Cap Gemini SA	240.163,00	0,14%
Carl Zeiss Meditec AG	50.107,50	0,03%
Carrefour ord.	97.671,80	0,06%
Cellnex Telecom SA	172.224,40	0,10%
CNH Industrial NV	161.098,23	0,09%
Coca-Cola European Partners Plc	105.028,13	0,06%
Commerzbank AG new	94.403,82	0,05%
Compagnie De St Gobain	233.271,50	0,13%
Continental Ag	64.377,00	0,04%
Corp ACCIONA Energias Renovabl	21.900,84	0,01%
Covestro AG	70.907,00	0,04%
COVIVIO	31.052,00	0,02%
Credit Agricole S.A.	122.445,11	0,07%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
CRH Plc (CRH ID EUR)	264.621,50	0,15%
Daimler Truck Holding AG	131.091,91	0,07%
Danone Ord	303.502,95	0,17%
Dassault Aviation SA	41.132,00	0,02%
Dassault Systemes SE	224.918,93	0,13%
Davide Campari-Milano NV	55.007,20	0,03%
Delivery Hero GmbH	71.424,10	0,04%
Deutsche Bk reg shs	200.272,02	0,11%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	291.488,40	0,17%
Deutsche Lufthansa	48.375,95	0,03%
Deutsche Post AG	344.412,20	0,20%
Deutsche Telekom	563.706,31	0,32%
Diasorin	37.164,00	0,02%
Dr Ing hc F Porsche AG	99.487,50	0,06%
E.on (ex Veba)	192.420,41	0,11%
Edenred	115.243,20	0,07%
EDP Renovaveis SA	55.463,10	0,03%
Eiffage SA	82.268,40	0,05%
Electricidade de Portugal SA	135.545,47	0,08%
Electricite de France EDF SA	53.928,00	0,03%
Elia Group SA/NV	51.526,40	0,03%
Elisa OYJ - A Shares	78.641,40	0,04%
Enagas	45.643,50	0,03%
Endesa	61.546,15	0,03%
Enel ord.	381.022,50	0,22%
Engie SA	231.358,03	0,13%
Eni ord.	312.686,01	0,18%
Erste Group Bank AG	98.670,00	0,06%
EssilorLuxottica SA	461.070,00	0,26%
Eurazeo	25.215,40	0,01%
Eurofins Scientific SE	90.531,00	0,05%
Euronext NV	59.131,80	0,03%
Evonik Industries AG	37.771,11	0,02%
Exor NV	68.300,00	0,04%
Ferrari NV	238.838,60	0,14%
Ferrovial SA ord	119.780,65	0,07%
FinecoBank Banca Fineco Spa	101.811,20	0,06%
Flutter Entertainment Plc (ID)	200.646,00	0,11%
Fortum OYJ	73.815,00	0,04%
Fresenius Med. Care St	62.362,80	0,04%
Fresenius SE & Co. KGaA	105.131,25	0,06%
Galp Energia SGPS SA	60.401,90	0,03%
GEA Group AG	61.272,80	0,03%
Gecina SA	40.914,50	0,02%
Getlink SE	70.083,00	0,04%
Grifols SA	34.840,95	0,02%
Groupe Bruxelles Lambert SA	76.220,76	0,04%
Hannover Rueck ord.	103.880,00	0,06%
Heidelbergcement AG	88.018,56	0,05%
Heineken Holding NV	69.168,00	0,04%
Heineken Nv	226.291,00	0,13%
Hellofresh AG	33.258,60	0,02%
HENKEL AG & CO KGAA	69.890,00	0,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Henkel AG & Co. KGaA	127.114,10	0,07%
Hermes International	432.055,00	0,25%
Iberdrola Sa	613.118,35	0,35%
IMCD Group BV	76.561,25	0,04%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	275.089,50	0,16%
Infineon Technologies Ag	347.698,90	0,20%
Infrastrutture Wireless Italiane Spa	36.516,91	0,02%
Ing Groep NV	417.370,20	0,24%
Intesa Bci S. Paolo ord.	349.600,64	0,20%
Ipsen SA	49.245,00	0,03%
Jde Peet's BV	27.425,30	0,02%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	62.255,30	0,04%
Just Eat Takeaway	34.167,50	0,02%
KBC Groep Nv	146.294,80	0,08%
Kering	335.227,50	0,19%
Kerry Group Plc	128.887,20	0,07%
KESKO OYJ B Shares	63.076,58	0,04%
Kingspan Group PLC	73.088,10	0,04%
Klepierre	50.595,50	0,03%
Knorr-Bremse AG	38.790,40	0,02%
Kone Oyj	174.266,40	0,10%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	264.857,12	0,15%
Koninklijke DSM NV	204.025,50	0,12%
KPN Koninklijke NV	97.364,10	0,06%
La Francaise des Jeux SAEM	36.452,60	0,02%
LEG Immobilien Se	46.253,60	0,03%
Legrand Promesses	207.251,40	0,12%
L'Oreal Co ord.	750.600,00	0,43%
LVMH	1.774.539,00	1,01%
Mercedes-Benz Group AG	457.430,00	0,26%
Merck KGaA	238.245,30	0,14%
Michelin (CGDE)	172.540,40	0,10%
Moncler Spa	107.019,00	0,06%
Mtu Aero Engines Gmbh	101.100,00	0,06%
Muenchener Rueckver AG	401.280,00	0,23%
Naturgy Energy Group SA	35.857,25	0,02%
Nemetschek AG	30.283,15	0,02%
Neste Oyj	187.567,20	0,11%
Nexi Spa	33.846,77	0,02%
NN Group NV	112.381,20	0,06%
Nokia Ab	236.622,00	0,13%
OCI NV	34.589,70	0,02%
OMV AG	85.618,00	0,05%
Orange SA	181.629,17	0,10%
ORION OYJ-CLASS B	63.537,60	0,04%
Pernod Ricard sa	357.393,75	0,20%
Philips elect. ord. new	129.186,90	0,07%
Porsche Automobil Holding SE	79.422,00	0,05%
Poste Italiane Spa	45.356,22	0,03%
Prosus NV	545.891,50	0,31%
Prysmian Spa	96.077,52	0,05%
Publicis	125.673,30	0,07%
Puma AG	60.385,50	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Qiagen NV NYSE	116.890,12	0,07%
Randstad Hold	71.712,64	0,04%
Rational AG	31.080,00	0,02%
Recordati	46.112,50	0,03%
Red Electrica Corporacion SA new	70.665,96	0,04%
Remy Cointreau	39.872,80	0,02%
Renault Ord	62.862,75	0,04%
Repsol Ypf Sa	207.677,25	0,12%
Rheinmetall AG	82.792,25	0,05%
Rwe Ag ST O.N.	254.114,90	0,14%
S.A. D'Ieteren NV	43.904,00	0,02%
Safran SA (ex Sagem SA)	371.805,60	0,21%
Salcef Spa	56.562,74	0,03%
Sampo OYJ-A	218.713,60	0,12%
Sanofi Aventis	954.999,20	0,54%
SAP SE	946.549,80	0,54%
Sartorius AG	96.044,00	0,05%
Sartorius Stedim Biotech	83.792,50	0,05%
Schneider Electric SA	660.789,60	0,37%
Scout24 AG	42.940,95	0,02%
SEB SA	21.518,75	0,01%
Siemens Ag ord. reg. shs	934.704,40	0,53%
Siemens Energy AG	75.572,50	0,04%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	46.153,85	0,03%
Siemens Healthineers AG	132.666,47	0,08%
Smurfit Kappa Plc	91.238,40	0,05%
Snam Rete Gas Spa	93.889,98	0,05%
Societe Generale	187.253,00	0,11%
Sodexo Alliance Sa	84.558,60	0,05%
Sofina SA	37.008,00	0,02%
Solvay Ord	74.528,94	0,04%
Stellantis NV (STLAIM)	269.060,24	0,15%
STMicroelectronics NV STM IM	426.754,65	0,24%
Stora Enso Oyj	70.944,25	0,04%
Symrise AG	143.529,80	0,08%
Telecom Italia ord. new	21.157,38	0,01%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	28.326,90	0,02%
Telefonica S.a New	180.488,20	0,10%
Teleperformance	126.939,00	0,07%
Tenaris SA	93.264,20	0,05%
Terna	106.053,00	0,06%
Thales Sa	121.447,40	0,07%
Totalenergies SE	1.359.507,00	0,77%
Ubi Soft Entertainment SA	25.723,34	0,01%
UCB SA	89.007,60	0,05%
Umicore SA	73.959,60	0,04%
Unibail Group Stapled	56.897,10	0,03%
UniCredit Spa	288.002,40	0,16%
United Internet AG-REG SHARE	20.306,75	0,01%
Universal Music Group NV	158.695,50	0,09%
UPM-Kymmene Oyj	174.475,35	0,10%
Valeo SA	42.000,50	0,02%
Veolia Environnement SA	162.000,00	0,09%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
VERBUND AG ORD	55.448,25	0,03%
Vinci S.A.	468.782,25	0,27%
Vivendi Universal ord.	62.843,70	0,04%
VOESTALPINE AG	33.676,02	0,02%
Volkswagen AG - PFD	214.212,80	0,12%
Volkswagen az. ord.	47.248,00	0,03%
Vonovia SE	149.956,20	0,09%
Warehouses De Pauw CVA	41.919,00	0,02%
Wartsila OYJ-B	39.103,96	0,02%
Wendel SA	26.160,00	0,01%
Wolters Klumer	255.153,60	0,14%
Worldline SA	85.662,85	0,05%
Zalando SE	69.862,10	0,04%
Titoli di capitale quotati	41.917.869,45	23,78%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	266.959,50	0,15%
AMUNDI IND BARC EUR CORP BBB	2.263.990,00	1,28%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	126.840,00	0,07%
AMUNDI MSCI EUROPE MOM FACT	151.620,00	0,09%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	4.851.840,00	2,75%
CS LUX EMERG MKT CB-IAH25 EU	100.944,02	0,06%
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS (ACC)	2.585.196,90	1,47%
FL EURO SHORT MAT UCITS ETF	500.820,00	0,28%
HSBC MSCI JAPAN UCITS ETF	822.547,40	0,47%
HSBC MSCI WORLD ETF FP	1.127.127,20	0,64%
INVECO MSCI USA	2.725.538,00	1,55%
ISH EDGE MSCI ERP MOMENTUM	195.063,98	0,11%
ISHARES CORE EURO CORP BOND (IEAC IM)	1.819.738,50	1,03%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	7.243.419,90	4,11%
ISHARES EUR CORP SRI 0-3Y D (SUSE IM)	1.922.400,00	1,09%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	251.524,00	0,14%
ISHARES EURO CORP EX-FIN 1-5	51.025,00	0,03%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	4.663.091,40	2,64%
ISHARES MSCI EMU	1.888.516,80	1,07%
ISHARES MSCI EUROPE-INC (IMEU IM)	1.856.356,25	1,05%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	188.916,00	0,11%
JPM GL EM REI ESG UCITS ETF	345.170,00	0,20%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	354.816,00	0,20%
L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	278.110,00	0,16%
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	1.073.697,30	0,61%
LYXOR EUR CORP BOND	269.940,00	0,15%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR IM	301.706,00	0,17%
LYXOR EURSTX600 BANKS (BNK IM)	386.074,00	0,22%
LYXOR EURSTX600 INSURANCE	217.382,50	0,12%
LYXOR MSCI EMERG MARKET ETF	319.746,00	0,18%
PIMCO SHRT HIYI CORP-USD INC	502.860,00	0,29%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	1.450.250,00	0,82%
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	270.204,00	0,15%
UBS ETF MSCI CANADA	397.938,00	0,23%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	1.066.635,00	0,60%
UBS ETF MSCI USA DIS	3.820.206,00	2,17%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	4.060.628,00	2,30%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	358.992,00	0,20%
UBSETF MSCI CANADA CAD A-ACC	573.139,44	0,33%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
VANG EURCPBD EURA	913.585,87	0,52%
X ESG MSCI WORLD	161.894,00	0,09%
X MSCI EMERGING MARKETS	356.416,00	0,20%
X MSCI USA SWAP	13.281.067,80	7,53%
X MSCI WORLD MOMENTUM	575.291,50	0,33%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF (XD5E IM)	263.272,20	0,15%
Quote di O.I.C.R.	67.202.496,46	38,12%
TOTALE	176.307.277,25	100,00%

I ratei attivi ammontano a 535.869,97 Euro.

Non ci sono operazioni di vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2022. Si segnala invece che è stato effettuato un acquisto di titoli di stato a fine dicembre e regolato nei primi giorni di gennaio 2023. I dettagli di tale operazione sono riportati nel commento della voce "Altre passività della gestione finanziaria".

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	19.702.045,21	2.149.851,55	-	3.043.308,89	24.895.205,65
Altri Paesi UE	41.621.922,67	39.641.172,94	65.752.246,46	-	147.015.342,07
Stati Uniti	4.009.467,89	-	-	-	4.009.467,89
Giappone	1.428.787,31	-	-	-	1.428.787,31
Altri Paesi OCSE	424.688,26	126.844,96	1.450.250,00	-	2.001.783,22
Paesi non OCSE	-	-	-	-	0,00
Totale	67.186.911,34	41.917.869,45	67.202.496,46	3.043.308,89	179.350.586,14

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

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	169.873.878,29	2.615.534,52	172.489.412,81	96,17%
Yen giapponese (JPY)	1.428.787,31	32.446,46	1.461.233,77	0,81%
Corona norvegese (NOK)	-	47.544,91	47.544,91	0,03%
Franco svizzero (CHF)	-	58.771,38	58.771,38	0,03%
Corona svedese (SEK)	-	27.878,69	27.878,69	0,02%
Sterlina britannica (GBP)	386.472,54	25.694,21	412.166,75	0,23%
Dollaro statunitense (USD)	4.558.106,56	193.281,76	4.751.388,32	2,65%
Corona danese (DKK)	-	21.179,62	21.179,62	0,01%
Dollaro canadese (CAD)	60.032,55	20.977,34	81.009,89	0,05%
TOTALE	176.307.277,25	3.043.308,89	179.350.586,14	100,00%

Si segnala che non sono state effettuate 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 5,29.

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 31/12/22	Valore Mercato al 31/12/22	Tipologia di conflitto
XS2289133758	UNICREDIT 0,85% 19/01/2031	300.000	216.969,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS2104967695	UNICREDIT 1,20% 20/01/2026 RESET ON CALL	600.000	555.582,00	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
XS1972731787	UNICREDIT 7,296% 02/04/2034 CBLE SUB USD	300.000	258.372,40	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	12.967	690.492,75	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	21.700	288.002,40	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in conflitto di interessi.

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	18.822.466,28	9.436.222,98
Titoli di debito	5.279.162,10	4.560.731,76
Titoli di capitale quotati	5.999.952,56	7.553.680,03
Quote di OICR	47.803.043,64	49.237.954,62
Totale	77.904.624,58	70.788.589,39
Volumi negoziati	148.693.213,97	

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	13.321,08	148.693.213,97	0,009%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 38.276,25 Euro, di cui:

- 30.311,13 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 7.965,12 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

30 – Credito d'imposta

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 4.935.173,07 Euro, è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche) ed è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 281.002,36 Euro e riguarda:

- per 169.211,02 Euro le commissioni di gestione del mese di dicembre 2022, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2023;
- per 111.791,34 Euro partite da regolare relative all'acquisto, tramite Credit Agricole IB, di 140.000 Euro di valore nominale del BTP 1,65% 01/03/2032 (Isin IT0005094088) effettuato in data 29/12/2022 e regolato in data 02/01/2023.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 921.424,50 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2022 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2023. 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 2022.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 2.825.267,32 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 8.984.291,67 Euro, di cui:

- Euro 10.272.916,06 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2022 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 236,88 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 1.288.861,27, da considerare in detrazione, riguardano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 501.297,64 trasferimenti in entrata; Euro 1.790.158,91 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Dinamico	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	4.580.524,25
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	1.514.655,48
Contributi relativi a quote di TFR	3.442.165,26
Trasferimenti	735.571,08
Totale	10.272.916,06

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 30.479,69 Euro.

Nel corso del 2022 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Dinamico	118.295,230	2.222.182,41	222.433,828	4.147.816,34

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 343.343,34 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Dinamico	264.683,552	4.994.545,16	23.179,081	439.016,31	287.862,633	5.433.561,47

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

Le altre uscite previdenziali ammontano a 6.503,47 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 741,58 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 26.742.352,59 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	1.041.984,69	-12.086.763,82
Titoli di debito quotati	65.214,60	-1.157.096,04
Titoli di capitale quotati	1.343.215,33	-7.260.290,97
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-14.740,99	5.401,86
Quote di O.I.C.R.	495.969,55	-9.292.776,91
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	117.530,11
Totale	2.931.643,18	-29.673.995,77

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 2.077.038,43 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Bilanciato Dinamico	2.071.968,77	5.069,66	Non previste	Non previste	2.077.038,43

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 4.935.173,07 Euro, si riferisce all'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Allegato: informativa periodica di cui all'art. 7 del regolamento (UE) 2020/852.

Allegato: INFORMATIVA PERIODICA DI CUI ALL'ART. 7 DEL REGOLAMENTO (UE) 2020/852

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche di cui all'art. 7 del regolamento (UE) 2020/852 sul comparto che non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del regolamento (UE) 2019/2088 e che non ha come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'art. 9 del medesimo regolamento

UnipolSai Previdenza FPA – COMPARTO BILANCIATO DINAMICO

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al Comparto)

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



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

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

Comparto Azionario
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO AZIONARIO

		31-12-2022	31-12-2021
10	Investimenti	127.862.122,82	148.557.401,86
	a) Depositi bancari	4.230.918,67	7.810.386,93
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.516.835,34	16.342.630,58
	d) Titoli di debito quotati	1.213.591,00	1.755.467,00
	e) Titoli di capitale quotati	57.461.778,64	67.077.442,15
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	44.245.491,90	55.439.048,15
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	147.547,66	122.203,70
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	45.959,61	10.223,35
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	3.734.483,46	
	TOTALE ATTIVITA'	131.596.606,28	148.557.401,86
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-146.879,21	-165.994,90
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-146.879,21	-165.994,90
40	Debiti di imposta		-4.441.402,66
	TOTALE PASSIVITA'	-146.879,21	-4.607.397,56
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	131.449.727,07	143.950.004,30
	CONTI D'ORDINE	656.201,75	546.749,92

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO AZIONARIO

	31-12-2022	31-12-2021
10 Saldo della gestione previdenziale	3.716.783,10	1.660.891,67
a) Contributi per le prestazioni	10.035.432,06	8.615.364,22
b) Anticipazioni	-1.174.076,74	-1.365.004,04
c) Trasferimenti e riscatti	-3.672.248,11	-3.410.359,47
d) Trasformazioni in rendita	-76.204,78	-569.679,48
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.399.723,28	-1.611.696,72
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-359,65	-921,41
i) Altre entrate previdenziali	3.963,60	3.188,57
20 Risultato della gestione finanziaria	-18.208.465,13	23.874.324,82
a) Dividendi e interessi	2.418.030,71	1.755.477,49
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-20.626.495,84	22.118.847,33
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	-1.743.078,66	-1.856.427,29
a) Società di gestione	-1.738.707,02	-1.852.408,66
b) Contributo Covip	-4.371,64	-4.018,63
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-16.234.760,69	23.678.789,20
50 Imposta sostitutiva	3.734.483,46	-4.441.402,66
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-12.500.277,23	19.237.386,54

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2022 gli aderenti al Comparto Azionario risultano pari a n. 7.705.

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 al 01/01/2022	6.497.703,260	91.463.651,96
Quote emesse	481.237,796	6.210.518,71
Quote annullate	-319.669,374	-4.104.816,75
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.659.271,682	83.102.128,00

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2022: 12,479 Euro

Classe 1	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	3.669,203	52.168,16
Quote emesse	2.835,481	36.775,56
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.504,684	82.126,97

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2022: 12,626 Euro

Classe 2	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	2.676.674,479	38.900.949,02
Quote emesse	217.071,523	2.896.655,74
Quote annullate	-121.150,373	-1.606.233,83
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.772.595,629	35.918.892,02

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2022: 12,955 Euro

Classe 3	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	730.667,569	10.634.119,52
Quote emesse	48.702,743	653.085,68
Quote annullate	-35.030,321	-477.654,57
Quote in essere alla fine dell'esercizio	744.339,991	9.659.988,86

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2022: 12,978 Euro

Classe 4	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	198.641,963	2.899.115,64
Quote emesse	17.898,388	242.000,32
Quote annullate	-10.191,678	-133.547,76
Quote in essere alla fine dell'esercizio	206.348,673	2.686.591,22

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2022: 13,020 Euro

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2022	10.107.356,474	143.950.004,30
Quote emesse	767.745,931	10.039.036,01
Quote annullate	-486.041,746	-6.322.252,91
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.389.060,659	131.449.727,07

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria è pari a 4.230.918,67 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	89.983,00	0,07%
BELGIUM KINGDOM 0,9% 22/06/2029	88.249,00	0,07%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	223.563,12	0,18%
BELGIUM KINGDOM 1,25% 22/04/2033	133.339,20	0,11%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	118.959,45	0,10%
BELGIUM KINGDOM 2,15% 22/06/2066	22.943,70	0,02%
BELGIUM KINGDOM 3,75% 22/07/2045	134.282,24	0,11%
BONOS 0,70% 30/04/2032	61.972,80	0,05%
BONOS 1% 31/10/2050	46454,4	0,04%
BONOS 1,20% 31/10/2040	130.594,00	0,11%
BONOS 1,3% 31/10/2026	497.309,60	0,40%
BONOS 1,40% 30/04/2028	438.984,65	0,36%
BONOS 1,45% 30/04/2029	134.793,00	0,11%
BONOS 1,85% 30/07/2035	101.223,75	0,08%
BONOS 2,35% 30/07/2033	62.121,50	0,05%
BONOS 2,70% 31/10/2048	40.446,50	0,03%
BONOS 2,9% 31/10/2046	38.361,60	0,03%
BONOS 3,45% 30/07/2066	35.334,40	0,03%
BONOS 4,20% 31/01/2037	58.381,12	0,05%
BONOS 6% 31/01/2029	57.635,50	0,05%
BOT 31/01/2023 SEMESTRALI	199.796,00	0,16%
BTP 0,00% 29/11/2023	1.948.160,00	1,58%
BTP 0,90% 01/04/2031	387.314,40	0,31%
BTP 1,35% 01/04/2030	196.312,80	0,16%
BTP 1,75% 01/07/2024	645.862,80	0,52%
BTP 2% 01/12/2025	191.454,00	0,16%
BTP 2,00% 01/02/2028	560.886,15	0,45%
BTP 2,05% 01/08/2027	315.067,80	0,26%
BTP 2,10% 15/07/2026	473.855,00	0,38%
BTP 2,35% I/L 15/09/2024	436.635,21	0,35%
BTP 2,45% 01/09/2050	94.899,60	0,08%
BTP 2,45% 01/09/2033	137.592,90	0,11%
BTP 2,45% 01/10/2023	299.229,00	0,24%
BTP 2,7% 01/03/2047	49.847,00	0,04%
BTP 2,95% 01/09/2038	175.894,40	0,14%
BTP 3,25% 01/09/2046	162.468,08	0,13%
BTP 3,35% 01/03/2035	189.481,60	0,15%
BTP 3,45% 01/03/2048	105.337,70	0,09%
BTP 3,75% 01/09/2024	60.486,60	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 4% 01/02/2037	129.791,20	0,11%
BTP I/L 0,10% 15/05/2023	708.582,31	0,57%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	361.384,82	0,29%
BTP ITALIA 1,40% 26/05/2025	203.768,40	0,17%
BUNDESOBL 0,00% 09/10/2026	90.863,00	0,07%
BUNDESOBL 0,00% 15/05/2035	72.412,00	0,06%
BUNDESOBL 0,00% 15/08/2030	223.719,30	0,18%
BUNDESOBL 1,25% 15/08/2048	115.468,19	0,09%
BUNDESSCHATZ 2,20% 12/12/2024	296.970,00	0,24%
CCT 15/04/2025	152.202,00	0,12%
DBR 0,00% 15/08/2031	253.376,02	0,21%
DBR 0,25% 15/02/2027	346.685,40	0,28%
DBR 0,25% 15/08/2028	441.250,00	0,36%
DBR 0,50% 15/08/2027	182.600,00	0,15%
DBR 0.00% 15/08/2050	96.631,92	0,08%
DBR 2,5% 04/07/2044	162.888,00	0,13%
DBR 2,5% 15/08/2046	79.355,20	0,06%
DBR 4,75% 04/07/2040	58.032,90	0,05%
DBR 4,75% 04/07/34	195.315,54	0,16%
DBR 5,50% 04/01/2031	72.525,60	0,06%
FINNISH GOVT 0,50% 15/09/2028	52.437,60	0,04%
FRANCE OAT 0,00% 25/02/2025	564.534,00	0,46%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	770.644,00	0,62%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2029	275.734,40	0,22%
FRANCE OAT 0,50% 25/05/2040	12.552,40	0,01%
FRANCE OAT 0,75% 25/05/2028	179.010,00	0,15%
FRANCE OAT 0,75% 25/11/2028	159.663,60	0,13%
FRANCE OAT 1,25% 25/05/34	186.819,80	0,15%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/2050	124.699,25	0,10%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	717.535,80	0,58%
FRANCE OAT 1,75% 25/06/2039	116.640,00	0,09%
FRANCE OAT 2% 25/05/2048	216.569,51	0,18%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	158.346,72	0,13%
FRANCE OAT 4% 25/04/2060	91.942,40	0,07%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	192.918,40	0,16%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	148.818,80	0,12%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	114.942,00	0,09%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	73.328,40	0,06%
IRISH GOVT 2,4% 15/05/2030	115.900,80	0,09%
IRISH GOVT 1,10% 15/05/2029	44.793,50	0,04%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	35.094,80	0,03%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	31.960,80	0,03%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2029	119.186,20	0,10%
NETHERLANDS GOVT 0,5% 15/07/2026	139.045,50	0,11%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	126.425,48	0,10%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	98.786,16	0,08%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	123.522,30	0,10%
PORTUGAL OT 0,475% 18/10/2030	64.452,00	0,05%
PORTUGAL OT 1,95% 15/06/2029	93.065,00	0,08%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	95.276,00	0,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	69.932,00	0,06%
PORTUGAL OT 4,1% 15/02/2045	20.753,20	0,02%
REP OF AUSTRIA 0,00% 20/02/2030	80.517,00	0,07%
REP OF AUSTRIA 0,50% 20/02/2029	86.113,00	0,07%
REP OF AUSTRIA 0,75% 20/03/2051	16.979,10	0,01%
REP OF AUSTRIA 1,5% 20/02/2047	118.823,00	0,10%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	125.271,90	0,10%
REP OF FINLAND 0,25% 15/09/2040	27.193,50	0,02%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	24.973,50	0,02%
REP OF FINLAND 2,625% 04/07/2042	18.436,00	0,01%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	434.995,20	0,35%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	133.556,96	0,11%
SPANISH GOVT I/L 0,15% 30/11/2023	477.084,12	0,39%
SPANISH GOVT I/L 1,8% 30/11/2024	248.225,87	0,20%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.516.835,34	16,62%
BANCO SANTANDER 0,10% 26/01/2025	96.313,00	0,08%
BANKIA 0,875% 25/03/2024	96.886,00	0,08%
BBVA 0,375% 02/10/2024	94.908,00	0,08%
CARREFOUR BANQUE 0,107% 14/06/2025 MWC-CBLE	91.687,00	0,07%
CONTINENTAL 0,00% 12/09/2023 CBLE	98.061,00	0,08%
DEUT PFANDBRIEFBK 0,25% 17/01/2025 GREEN BND	90.527,00	0,07%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 0,875% 30/01/2024	97.852,00	0,08%
ILIAD 1,5% 14/10/2024 MWC-CBLE	95.181,00	0,08%
LEASEPLAN CORP 0,25% 07/09/2026 GREEN BND	85.697,00	0,07%
NIBC BANK 0,25% 09/09/2026 GREEN BND	84.467,00	0,07%
SOCIETE GENERALE 1,25% 15/02/2024	97.676,00	0,08%
TRATON FIN LUX 0,125% 10/11/2024 CBLE	92.593,00	0,08%
VOLKSWAGEN FIN SERV 0,00% 12/02/2025	91.743,00	0,07%
Titoli di debito quotati	1.213.591,00	0,98%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	69.795,00	0,06%
Acciona SA	58.446,00	0,05%
Accor Sa	51.837,00	0,04%
Actividades de Construcccion y Servicios, S.A.	86.065,55	0,07%
Adidas AG new	302.080,20	0,24%
ADP	51.332,00	0,04%
Adyen BV	373.636,00	0,30%
Aegon NV New	110.300,64	0,09%
Aena SME SA	111.435,00	0,09%
AerCap Holdings NV	90.219,39	0,07%
AGEAS AZ	97.337,00	0,08%
AIB Group Plc	50.801,18	0,04%
Air Liquide SA	948.248,80	0,77%
Airbus Group SE (ex EADS)	873.172,30	0,71%
Akzo Nobel NV	159.215,20	0,13%
Allianz Ag-Reg	1.093.900,50	0,89%
Alstom SA	95.821,18	0,08%
Amadeus IT Group SA	293.970,25	0,24%
Amplifon Spa	46.681,96	0,04%
Amundi SA	40.280,00	0,03%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	649.637,15	0,53%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Arcelor Mittal ex raggr.	163.423,75	0,13%
Argenx SE	252.169,20	0,20%
Arix Bioscienze Plc	21.816,83	0,02%
Arkema SA	70.123,68	0,06%
Aroundtown SA	27.879,09	0,02%
ASM INTL ORD	157.885,50	0,13%
ASML Holding NV new	2.707.925,00	2,19%
Axa ord.	656.325,45	0,53%
B.co Santander Central Hisp. ord	628.096,30	0,51%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	499.679,46	0,40%
Bank of Ireland Group Plc	125.659,10	0,10%
Basf SE	561.319,00	0,45%
Bayer Ag	625.857,08	0,51%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	64.435,50	0,05%
Bechtle AG	36.696,60	0,03%
Beiersdorf AG	147.078,40	0,12%
BioMerieux	52.387,20	0,04%
BMW	371.041,00	0,30%
Bnp Paribas ord.	811.476,75	0,66%
BOLLORE	62.222,40	0,05%
Bouygues	83.390,96	0,07%
Brenntag AG	120.634,40	0,10%
Bureau Veritas SA	102.377,60	0,08%
CaixaBank SA	211.507,20	0,17%
Cap Gemini SA	340.438,85	0,28%
Carl Zeiss Meditec AG	62.487,00	0,05%
Carrefour ord.	127.638,04	0,10%
Cellnex Telecom SA	232.673,00	0,19%
CNH Industrial NV	203.703,58	0,17%
Coca-Cola European Partners Plc	133.294,96	0,11%
Commerzbank AG new	118.808,86	0,10%
Compagnie De St Gobain	315.761,05	0,26%
Continental Ag	85.089,60	0,07%
Corp ACCIONA Energias Renovabl	31.044,26	0,03%
Covestro AG	98.611,90	0,08%
COVIVIO	42.419,25	0,03%
Credit Agricole S.A.	165.111,65	0,13%
CRH Plc (CRH ID EUR)	375.651,50	0,30%
Daimler Truck Holding AG	178.648,54	0,14%
Danone Ord	430.762,50	0,35%
Dassault Aviation SA	50.624,00	0,04%
Dassault Systemes SE	306.646,73	0,25%
Davide Campari-Milano NV	69.043,52	0,06%
Delivery Hero GmbH	97.844,30	0,08%
Deutsche Bk reg shs	284.383,09	0,23%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	410.763,00	0,33%
Deutsche Lufthansa	64.449,50	0,05%
Deutsche Post AG	474.578,20	0,38%
Deutsche Telekom	801.061,24	0,65%
Diasorin	44.988,00	0,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Dr Ing hc F Porsche AG	138.335,00	0,11%
E.on (ex Veba)	273.299,52	0,22%
Edenred	163.680,96	0,13%
EDP Renovaveis SA	74.396,70	0,06%
Eiffage SA	106.167,60	0,09%
Electricidade de Portugal SA	179.884,56	0,15%
Electricite de France EDF SA	73.080,00	0,06%
Elia Group SA/NV	65.337,60	0,05%
Elisa OYJ - A Shares	94.963,20	0,08%
Enagas	58.529,25	0,05%
Endesa	73.978,83	0,06%
Enel ord.	541.680,70	0,44%
Engie SA	328.608,46	0,27%
Eni ord.	444.549,56	0,36%
Erste Group Bank AG	135.148,00	0,11%
EssilorLuxottica SA	656.496,00	0,53%
Eurazeo	30.793,00	0,02%
Eurofins Scientific SE	111.319,60	0,09%
Euronext NV	80.225,60	0,06%
Evonik Industries AG	47.635,36	0,04%
Exor NV	98.352,00	0,08%
Ferrari NV	338.938,60	0,27%
Ferrovial SA ord	161.502,00	0,13%
FinecoBank Banca Fineco Spa	125.556,80	0,10%
Flutter Entertainment Plc (ID)	284.994,00	0,23%
Fortum OYJ	90.520,50	0,07%
Fresenius Med. Care St	83.608,95	0,07%
Fresenius SE & Co. KGaA	144.900,00	0,12%
Galp Energia SGPS SA	83.604,30	0,07%
GEA Group AG	76.132,60	0,06%
Gecina SA	56.138,50	0,05%
Getlink SE	87.079,63	0,07%
Grifols SA	43.252,32	0,04%
Groupe Bruxelles Lambert SA	104.039,10	0,08%
Hannover Rueck ord.	141.907,50	0,11%
Heidelbergcement AG	110.023,20	0,09%
Heineken Holding NV	98.348,25	0,08%
Heineken Nv	306.701,20	0,25%
Hellofresh AG	44.570,63	0,04%
HENKEL AG & CO KGAA	86.157,50	0,07%
Henkel AG & Co. KGaA	156.763,22	0,13%
Hermes International	612.680,00	0,50%
Iberdrola Sa	868.388,50	0,70%
IMCD Group BV	103.191,25	0,08%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	375.235,00	0,30%
Infineon Technologies Ag	494.426,13	0,40%
Infrastrutture Wireless Italiane Spa	45.130,72	0,04%
Ing Groep NV	593.314,80	0,48%
Intesa Bci S. Paolo ord.	424.433,58	0,34%
Ipsen SA	48.240,00	0,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Jde Peet's BV	37.152,50	0,03%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	65.080,50	0,05%
Just Eat Takeaway	45.918,75	0,04%
KBC Groep Nv	197.062,40	0,16%
Kering	474.549,00	0,38%
Kerry Group Plc	176.061,60	0,14%
KESKO OYJ B Shares	79.716,92	0,06%
Kingspan Group PLC	99.895,50	0,08%
Klepierre	62.006,40	0,05%
Knorr-Bremse AG	49.508,80	0,04%
Kone Oyj	216.432,30	0,18%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	376.162,60	0,30%
Koninklijke DSM NV	266.204,70	0,22%
KPN Koninklijke NV	133.373,50	0,11%
La Francaise des Jeux SAEM	49.229,80	0,04%
LEG Immobilien Se	59.338,50	0,05%
Legrand Promesses	267.631,14	0,22%
L'Oreal Co ord.	1.067.520,00	0,86%
LVMH	2.512.230,50	2,04%
Mercedes-Benz Group AG	651.147,00	0,53%
Merck KGaA	325.620,00	0,26%
Michelin (CGDE)	232.825,60	0,19%
Moncler Spa	131.472,00	0,11%
Mtu Aero Engines Gmbh	143.562,00	0,12%
Muenchener Rueckver AG	568.480,00	0,46%
Naturgy Energy Group SA	48.376,90	0,04%
Nemetschek AG	36.959,75	0,03%
Neste Oyj	244.998,90	0,20%
Nexi Spa	45.890,18	0,04%
NN Group NV	153.403,20	0,12%
Nokia Ab	322.794,20	0,26%
OCI NV	47.790,60	0,04%
OMV AG	96.200,00	0,08%
Orange SA	244.229,52	0,20%
ORION OYJ-CLASS B	70.198,80	0,06%
Pernod Ricard sa	508.068,75	0,41%
Philips elect. ord. new	172.739,34	0,14%
Porsche Automobil Holding SE	102.480,00	0,08%
Poste Italiane Spa	60.870,42	0,05%
Prosus NV	740.208,25	0,60%
Prysmian Spa	126.716,96	0,10%
Publicis	178.675,94	0,14%
Puma AG	82.498,50	0,07%
Qiagen NV NYSE	145.411,31	0,12%
Randstad Hold	89.142,40	0,07%
Rational AG	38.850,00	0,03%
Recordati	56.187,50	0,05%
Red Electrica Corporacion SA new	95.673,84	0,08%
Remy Cointreau	48.540,80	0,04%
Renault Ord	79.157,03	0,06%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Repsol Ypf Sa	296.257,50	0,24%
Rheinmetall AG	111.630,00	0,09%
Rwe Ag ST O.N.	359.545,55	0,29%
S.A. D'Ieteren NV	60.928,00	0,05%
Safran SA (ex Sagem SA)	528.478,40	0,43%
Salcef Spa	45.622,98	0,04%
Sampo OYJ-A	311.227,50	0,25%
Sanofi Aventis	1.357.482,40	1,10%
SAP SE	1.341.266,85	1,09%
Sartorius AG	129.290,00	0,10%
Sartorius Stedim Biotech	114.950,00	0,09%
Schneider Electric SA	935.955,20	0,76%
Scout24 AG	57.723,90	0,05%
SEB SA	25.587,75	0,02%
Siemens Ag ord. reg. shs	1.324.272,60	1,07%
Siemens Energy AG	97.014,00	0,08%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	59.222,05	0,05%
Siemens Healthineers AG	181.686,24	0,15%
Smurfit Kappa Plc	116.985,60	0,09%
Snam Rete Gas Spa	126.642,83	0,10%
Societe Generale	257.927,80	0,21%
Sodexo Alliance Sa	103.438,88	0,08%
Sofina SA	47.288,00	0,04%
Solvay Ord	94.648,92	0,08%
Stellantis NV (STLAIM)	382.666,40	0,31%
STMicroelectronics NV STM IM	481.873,00	0,39%
Stora Enso Oyj	95.995,00	0,08%
Symrise AG	181.038,65	0,15%
Telecom Italia ord. new	26.148,07	0,02%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	36.018,92	0,03%
Telefonica S.a New	244.837,05	0,20%
Teleperformance	173.706,00	0,14%
Tenaris SA	106.666,75	0,09%
Terna	133.170,00	0,11%
Thales Sa	172.985,00	0,14%
Totalenergies SE	1.933.104,00	1,57%
Ubi Soft Entertainment SA	31.612,77	0,03%
UCB SA	119.535,00	0,10%
Umicore SA	92.664,00	0,08%
Unibail Group Stapled	76.300,47	0,06%
UniCredit Spa	354.574,75	0,29%
United Internet AG-REG SHARE	25.784,85	0,02%
Universal Music Group NV	213.394,80	0,17%
UPM-Kymmene Oyj	248.142,72	0,20%
Valeo SA	52.772,00	0,04%
Veolia Environnement SA	221.160,00	0,18%
VERBUND AG ORD	67.245,75	0,05%
Vinci S.A.	665.717,44	0,54%
Vivendi Universal ord.	84.504,72	0,07%
VOESTALPINE AG	38.954,16	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Volkswagen AG - PFD	289.303,70	0,23%
Volkswagen az. ord.	62.013,00	0,05%
Vonovia SE	206.767,80	0,17%
Warehouses De Pauw CVA	58.206,00	0,05%
Wartsila OYJ-B	53.533,87	0,04%
Wendel SA	31.828,00	0,03%
Wolters Klumer	349.003,20	0,28%
Worldline SA	116.165,40	0,09%
Zalando SE	96.681,20	0,08%
Titoli di capitale quotati	57.461.778,64	46,55%
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	105.096,00	0,09%
AMUNDI MSCI EUROPE MOM FACT	127.680,00	0,10%
CS LUX EMERG MKT CB-IAH25 EU	23.430,05	0,02%
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS (ACC)	2.324.134,80	1,88%
HSBC MSCI JAPAN UCITS ETF	739.611,40	0,60%
HSBC MSCI WORLD ETF FP	996.886,80	0,81%
INVESCO MSCI USA	2.998.990,00	2,43%
ISH EDGE MSCI ERP MOMENTUM	128.780,10	0,10%
ISHARES CORE EURO CORP BOND (IEAC IM)	132.605,55	0,11%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	5.300.216,60	4,29%
ISHARES MSCI EMU	2.731.209,60	2,21%
ISHARES MSCI EUROPE-INC (IMEU IM)	1.490.370,00	1,21%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	159.852,00	0,13%
JPM GL EM REI ESG UCITS ETF	295.860,00	0,24%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	302.544,00	0,25%
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	916.043,70	0,74%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR IM	276.976,00	0,22%
LYXOR EURSTX600 BANKS (BNK IM)	405.015,00	0,33%
LYXOR EURSTX600 INSURANCE	288.215,00	0,23%
LYXOR MSCI EMERG MARKET ETF	450.822,00	0,37%
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	87.015,00	0,07%
UBS ETF MSCI CANADA	343.050,00	0,28%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	959.971,50	0,78%
UBS ETF MSCI USA DIS	4.492.631,40	3,64%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	3.243.626,10	2,63%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	2.063.880,00	1,67%
UBSETF MSCI CANADA CAD A-ACC	508.288,80	0,41%
VANG EURCPBD EURA	317.593,40	0,26%
X ESG MSCI WORLD	139.335,00	0,11%
X MSCI EMERGING MARKETS	300.726,00	0,24%
X MSCI USA SWAP	10.109.757,42	8,19%
X MSCI WORLD MOMENTUM	400.108,75	0,32%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF (XD5E IM)	1.085.169,93	0,88%
Quote di O.I.C.R.	44.245.491,90	35,84%
TOTALE	123.437.696,88	100,00%

I ratei attivi ammontano a 147.547,66 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2022.

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	8.186.309,77	2.780.317,01	-	4.230.918,67	15.197.545,45
Altri Paesi UE	13.544.116,57	54.526.349,84	44.158.476,90	-	112.228.943,31
Stati Uniti	-	-	-	-	0,00
Giappone	-	-	-	-	0,00
Altri Paesi OCSE	-	155.111,79	87.015,00	-	242.126,79
Paesi non OCSE	-	-	-	-	0,00
Totale	21.730.426,34	57.461.778,64	44.245.491,90	4.230.918,67	127.668.615,55

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

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	123.046.954,39	4.178.995,37	127.225.949,76	99,65%
Dollaro statunitense (USD)	368.925,66	12.794,20	381.719,86	0,30%
Corona danese (DKK)	-	4.439,77	4.439,77	0,00%
Corona norvegese (NOK)	-	4.280,06	4.280,06	0,00%
Corona svedese (SEK)	-	3.728,36	3.728,36	0,00%
Franco svizzero (CHF)	-	23.603,73	23.603,73	0,02%
Sterlina britannica (GBP)	21.816,83	3.077,18	24.894,01	0,02%
TOTALE	123.437.696,88	4.230.918,67	127.668.615,55	100,00%

Si segnala che non sono state effettuate operazioni di copertura del rischio su cambi.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio azionario, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,87.

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 31/12/22	Valore Mercato al 31/12/22	Tipologia di conflitto
FR0000131104	Bnp Paribas ord	15.239	811.476,75	Titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	26.716	354.574,75	Titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in conflitto di interessi.

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	11.351.930,44	3.456.277,75
Titoli di debito	701.269,00	1.046.733,00
Titoli di capitale quotati	7.321.411,77	7.231.366,34
Quote di OICR	32.785.843,20	36.865.984,71
Totale	52.160.454,41	48.600.361,80
Volumi negoziati	100.760.816,21	

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	14.257,96	100.760.816,21	0,014%

Le altre attività della gestione finanziaria ammontano a 45.959,61 Euro, di cui:

- 40.765,65 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 5.193,96 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

30 – Credito d'imposta

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 3.734.483,46 Euro, è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (e successive modifiche) ed è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 146.879,21 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2022, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2023.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 656.201,75 Euro, è costituito principalmente dai contributi incassati dopo l'ultima data disponibile per la valorizzazione degli investimenti nell'esercizio 2022 e verranno investiti nel corso dell'esercizio 2023. 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 2022.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 3.716.783,10 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 10.035.432,06 Euro, di cui:

- Euro 10.073.142,62 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2022 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 37.710,56, da considerare in detrazione, riguardano il saldo netto negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 1.064.507,21 trasferimenti in entrata; Euro 1.102.217,77 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Azionario	Controvalore
Contributi ricevuti dagli aderenti	4.762.633,21
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	1.252.474,01
Contributi relativi a quote di TFR	3.156.825,39
Trasferimenti	901.210,01
Totale	10.073.142,62

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 35.367,30 Euro.

Nel corso del 2022 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Azionario	90.394,007	1.174.076,74	113.563,796	1.475.928,06

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 76.204,78 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Azionario	255.808,419	3.331.843,22	26.275,524	340.404,89	282.083,943	3.672.248,11

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

Le altre uscite previdenziali ammontano a 359,65 Euro, mentre le altre entrate previdenziali ammontano 3.963,60 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 18.208.465,13 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	268.454,53	-3.677.646,43
Titoli di debito quotati	10.508,74	-196.412,00
Titoli di capitale quotati	1.755.171,30	-9.715.990,24
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-4.757,95	21,29
Quote di O.I.C.R.	388.654,09	-7.113.414,74
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	76.946,28
Totale	2.418.030,71	-20.626.495,84

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 1.743.078,66 Euro e sono così composti:

Comparto	Provvigioni di gestione	Contributo Covip	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Azionario	1.738.707,02	4.371,64	Non previste	Non previste	1.743.078,66

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 3.734.483,46 Euro si riferisce all'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata ai sensi del D.lgs. 252/05 (e successive modifiche).

Allegato: informativa periodica di cui all'art. 7 del regolamento (UE) 2020/852.

Bologna, 23 marzo 2023

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Carlo Cimbri

Allegato: INFORMATIVA PERIODICA DI CUI ALL'ART. 7 DEL REGOLAMENTO (UE) 2020/852

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche di cui all'art. 7 del regolamento (UE) 2020/852 sul comparto che non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del regolamento (UE) 2019/2088 e che non ha come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'art. 9 del medesimo regolamento

UnipolSai Previdenza FPA – COMPARTO AZIONARIO

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al Comparto)

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



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

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

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 2022

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 2022

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 2022, 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 2022 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.

Altri Aspetti

Il rendiconto del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Garantito Flex attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., contiene l'Allegato "Informativa periodica di cui art. 7 del Regolamento (UE) 2020/852". Il giudizio sul rendiconto del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale Allegato.

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.

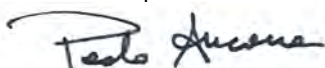
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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, 23 marzo 2023

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 2022

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 2022, 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 2022 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.

Altri Aspetti

Il rendiconto del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Obbligazionario attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., contiene l'Allegato "Informativa periodica di cui art. 7 del Regolamento (UE) 2020/852". Il giudizio sul rendiconto del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale Allegato.

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.

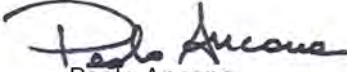
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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, 23 marzo 2023

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 2022

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 2022, 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 2022 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.

Altri Aspetti

Il rendiconto del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Bilanciato Etico attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., contiene l'Allegato "Informativa periodica sulla sostenibilità". Il giudizio sul rendiconto del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale Allegato.

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.

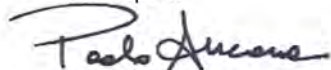
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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, 23 marzo 2023

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 2022

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 2022, 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 2022 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.

Altri Aspetti

Il rendiconto del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Bilanciato Prudente attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., contiene l'Allegato "Informativa periodica di cui art. 7 del Regolamento (UE) 2020/852". Il giudizio sul rendiconto del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale Allegato.

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, 23 marzo 2023

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 2022

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 2022, 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 2022 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.

Altri Aspetti

Il rendiconto del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Bilanciato Equilibrato attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., contiene l'Allegato "Informativa periodica di cui art. 7 del Regolamento (UE) 2020/852". Il giudizio sul rendiconto del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale Allegato.

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.

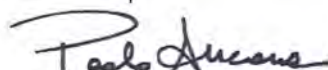
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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, 23 marzo 2023

EY S.p.A.



Paolo Arcona
(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 2022

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 2022, 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 2022 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.

Altri Aspetti

Il rendiconto del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Bilanciato Dinamico attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., contiene l'Allegato "Informativa periodica di cui art. 7 del Regolamento (UE) 2020/852". Il giudizio sul rendiconto del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale Allegato.

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, 23 marzo 2023

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 2022

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 2022, 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 2022 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.

Altri Aspetti

Il rendiconto del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita UnipolSai Previdenza FPA, comparto Azionario attivato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., contiene l'Allegato "Informativa periodica di cui art. 7 del Regolamento (UE) 2020/852". Il giudizio sul rendiconto del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale Allegato.

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.

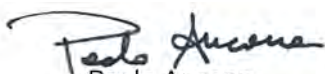
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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, 23 marzo 2023

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