



Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita

RENDICONTO al 31 DICEMBRE 2021

Consiglio di amministrazione

<i>Presidente</i>	Guido CORRADI
<i>Vicepresidenti</i>	Giampiero MAIOLI Philippe DUMONT
<i>Amministratore Delegato e Direttore Generale</i>	Marco DI GUIDA
<i>Consiglieri</i>	Paolo CONTINI Jean ALLELY Maria Grazia DONDI Corinne FAURE CLUZEL Roberto GHISELLINI Marie Pierre GONTARD Guillaume ORECKIN

Collegio sindacale

<i>Presidente</i>	Marco SILINGARDI
<i>Sindaci effettivi</i>	Luca BARBERA Francesca PASQUALIN
<i>Sindaci supplenti</i>	Federica MANTINI Chiara PERLINI

Banca depositaria

CACEIS BANK Italy Branch, con sede in Piazza Cavour, 2, 20121- Milano

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A. con sede legale in Piazza Tre Torri, 2 - Milano

Responsabile del Fondo

Angelo Zanon

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL FONDO

1. Situazione del Fondo al 31 dicembre 2021

Nel corso dell'esercizio 2021, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, nella seduta del 23 marzo 2021, ha adottato il "Documento sul sistema di governo societario afferente alla gestione del Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita", uniformando la struttura organizzativa del Fondo alla direttiva cosiddetta IORP II ed affidando alle strutture preposte della Compagnia la Funzione di gestione dei rischi e di revisione interna del Fondo Pensione.

La gestione finanziaria del "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" continua ad essere affidata a Amundi SGR S.p.A., mentre la gestione amministrativa continua ad essere esternalizzata a Previnet S.p.A..

Nel corso dell'anno 2009 è stata aggiunta una seconda classe istituzionale a quella preesistente; pertanto il Fondo al 31 dicembre 2021, si presenta con tre tipologie di classi: la classe ordinaria e due classi istituzionali (A e B).

Si evidenzia che la Politica Finanziaria del Fondo è stata aggiornata (confermando le linee guida e i limiti agli investimenti già in essere) nel corso dell'esercizio 2019, ed è in vigore dal 1° gennaio 2020 con revisione della stessa almeno ogni 3 anni, ai sensi della Delibera COVIP del 16 marzo 2012.

Al 31 dicembre 2021 le Linee di investimento che compongono il Fondo presentano le seguenti caratteristiche:

Linea Garantita

Finalità: la gestione è volta a realizzare rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Adatta agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati; la presenza della garanzia, riconosciuta nei casi previsti, la rende adatta anche a chi è prossimo alla pensione.

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

Grado di rischio: medio, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.

Caratteristiche della garanzia: l'adesione alla Linea attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione, pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 1%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto in caso di pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.

Linea Moderata

Finalità: incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti non ancora prossimi al pensionamento e disposti ad accettare una media esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

Orizzonte temporale consigliato: medio periodo (da 5 a 10 anni)

Grado di rischio: medio-alto.

Linea Dinamica

Finalità: rivalutazione del capitale investito; adatta agli aderenti che hanno un lungo periodo lavorativo prima del pensionamento e disposti ad accettare una maggiore esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

Orizzonte temporale consigliato: medio-lungo periodo (da 10 a 15 anni).

Grado di rischio: alto.

L'adesione al Fondo prevede le seguenti spese:

	CLASSE ORDINARIA		CLASSE A	CLASSE B	Periodicità addebito	Modalità prelievo
	Adesione individuale	Adesione collettiva (*)	Adesione collettiva(*)	Adesione collettiva(*)		
Comm. di gestione per la posiz. individuale	20 €	10 €	10 €	10 €	annuale	(1)
Comm. di conversione	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita	—	—
Comm. di trasferimento	50 €	50 €	50 €	50 €	(a)	(2)
Comm. di riscatto	50 €	50 €	50 €	50 €	(a)	(2)
Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA)	25 €	25 €	25 €	25 €	—	—
Comm. di anticipazione	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita	—	—
Comm. di gest. annua:						
- Linea Garantita	1,15%	1,15%	0,70%	0,20%	(b)	(3)
- Linea Moderata	1,20%	1,20%	0,70%	0,50%	(b)	(3)
- Linea Dinamica	1,40%	1,40%	0,90%	0,50%	(b)	(3)

Note:

(*) per aziende con più di 49 dipendenti

(a) all'atto dell'operazione

(b) trimestrale con calcolo mensile

(1) prelievo dai contributi all'atto del versamento

(2) prelievo dalla posizione individuale

(3) prelievo dal patrimonio di ciascun comparto

Al 31 dicembre 2021 risultano iscritti al Fondo 5.274 attivi e nessun pensionato. Gli iscritti, nel corso dell'esercizio, hanno versato complessivamente contributi per 10.248 migliaia di euro; il patrimonio del Fondo è pari a 68.817 migliaia di euro.

Di seguito viene indicato il numero delle adesioni a ciascuna Linea di investimento al 31 dicembre 2021 (si precisa che i contributi indicati sono comprensivi di spese e di trasferimenti in entrata; non sono invece inclusi gli switch fra le tre linee):

	Linea Garantita	Linea Moderata	Linea Dinamica
Numero di iscritti attivi	1.789	2.674	1.138
di cui: adesioni individuali	1.616	2.533	1.039
di cui: adesioni collettive	173	141	99
Numero di pensionati	0	0	0
Totale dei contributi lordi affluiti (migl. €)	3.397	4.581	2.269
Patrimonio del Fondo (migl. €)	23.261	31.612	13.944

La riforma di previdenza complementare, entrata in vigore il 1° luglio 2007, prevede la possibilità di far confluire i versamenti su uno o più Linee ed anche di poter riallocare la propria posizione tra le diverse Linee, così come recepito dall'art. 6 comma 2 del regolamento del Fondo; l'esercizio di tale facoltà da parte degli iscritti fa sì che, nella tabella precedente, la somma degli iscritti di ciascuna Linea sia maggiore del totale degli iscritti al Fondo al 31 dicembre 2021.

Di seguito si riporta, per ogni Linea del Fondo, il confronto tra la performance annua della Linea e la variazione del benchmark prescelto. Il benchmark è riportato al lordo e al netto degli oneri (anche fiscali) sostenuti dal Fondo.

Linea Garantita	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Performance ⁽¹⁾	-0,32%	2,36%	-3,06%	6,25%	1,72%	0,79%
Benchmark lordo	2,44%	1,58%	-1,78%	6,42%	1,83%	2,00%
Benchmark netto	1,16%	0,38%	-2,35%	5,30%	0,73%	0,61%

Note

⁽¹⁾ La performance della linea tiene conto degli oneri commissionali previsti per la classe ordinaria, pari all'1,15%

Linea Moderata	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Performance ⁽¹⁾	2,85%	4,62%	-4,45%	13,97%	6,14%	8,09%
Benchmark lordo	6,34%	6,57%	-3,21%	16,56%	8,84%	10,33%
Benchmark netto	4,11%	4,19%	-3,54%	13,41%	6,37%	6,98%

Note

⁽¹⁾ La performance della linea tiene conto degli oneri commissionali previsti per la classe ordinaria, pari all'1,20%

Linea Dinamica	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Performance ⁽¹⁾	4,88%	7,44%	-6,09%	15,48%	6,08%	14,65%
Benchmark lordo	8,11%	10,00%	-5,70%	19,41%	8,25%	18,81%
Benchmark netto	5,50%	6,78%	-5,61%	15,39%	5,82%	13,58%

Note

⁽¹⁾ La performance della linea tiene conto degli oneri commissionali previsti per la classe ordinaria, pari all'1,40%

2. Politica di gestione seguita

Commento macroeconomico e di mercato

Dopo la profonda contrazione sofferta dall'attività economica nel 2020, in cui il PIL era sceso del 3,3 per cento, nel 2021 il PIL mondiale in termini reali dovrebbe far segnare un rimbalzo prossimo al 6 per cento, per poi rallentare intorno al 4,0 per cento nel 2022. Il forte recupero è il risultato di un generalizzato rimbalzo della crescita sia nelle aree sviluppate che in quelle emergenti: le prime dovrebbero chiudere l'anno con un recupero del 5,1 per cento rispetto al 2020, le economie emergenti con un altrettanto significativo 6,5 per cento, dopo il -2,0 per cento del 2020. Tra le aree sviluppate, spicca il recupero messo a segno dalle economie anglosassoni ed in misura minore dall'area Euro, mentre le economie emergenti mostrano maggiori differenze tra le aree, ma con alcuni tra i maggiori paesi che registrano incrementi percentuali superiori al 6 per cento.

Nel corso del 2021, ad un primo trimestre che aveva mostrato ancora condizioni di relativa debolezza per l'economia mondiale, è seguita una fase di notevole recupero generalizzato della ripresa a livello globale, recupero sostenuto non solo dagli stimoli fiscali aggiuntivi approvati in molti Paesi ma, soprattutto, dal sostegno delle riaperture dell'attività economica favorite dal progredire del trend di vaccinazione. Successivamente, tuttavia, l'attività economica, pur continuando ad espandersi grazie al rimbalzo della domanda, ha mostrato un ritmo di crescita più moderato, nel quadro di una combinazione di fattori, fra cui le persistenti strozzature dal lato dell'offerta con costi alla produzione e dei trasporti in salita e l'aumento dell'inflazione dei beni alimentari ed energetici.

Per effetto dei fattori appena citati, insieme al sensibile recupero dell'attività economica, anche gli indici di crescita dei prezzi hanno registrato importanti aumenti, sia alla produzione che al consumo. A livello globale le attese di inflazione sono indirizzate ad un 3,8 per cento medio per l'intero 2021, in sensibile aumento rispetto al 2,6 per cento del 2020.

Come successo l'anno precedente, le poderose misure messe in campo sia dai governi che dalle banche centrali in termini di stimoli fiscali e monetari sono risultate ancora una volta determinanti nel sostenere la crescita, continuando altresì a mantenere condizioni molto favorevoli di finanziamento per le famiglie, le imprese e settori pubblici. Il poderoso pacchetto fiscale americano approvato ad inizio 2021 e le misure aggiuntive dei singoli Paesi dell'area euro hanno svolto un importante ruolo a questo riguardo, mentre le politiche monetarie delle aree sviluppate hanno assicurato il mantenimento di condizioni di finanziamento, sia

bancario che per il tramite dei mercati finanziari, alquanto accomodanti. In alcuni Paesi emergenti, al contrario, le politiche monetarie hanno dovuto cambiare direzione per contenere le spinte inflative già nell'anno appena concluso. Il ruolo degli stimoli pubblici sia fiscali che monetari è comunque destinato a diminuire nel corso del 2022 anche nelle aree economiche avanzate, coerentemente con il sensibile recupero dell'attività economica e in considerazione altresì del forte rimbalzo dell'inflazione.

Commento per singola Linea

Linea Garantita (performance netta: +0,79% – benchmark netto +0,61%)

Il profilo di rischio e l'allocazione di portafoglio sono coerenti con la priorità del raggiungimento dell'obiettivo di rendimento annuale, su un orizzonte temporale a medio termine.

Per quanto riguarda la componente azionaria, la Linea ha mantenuto una posizione durante l'anno leggermente sovrappesata rispetto al benchmark di riferimento, con una preferenza per l'area europea che è caratterizzata da valutazioni fondamentali interessanti e da una maggiore esposizione ciclica. La parte obbligazionaria del portafoglio ha privilegiato le emissioni governative dei paesi periferici (Italia e Spagna) che sono in grado di offrire un extra-rendimento rispetto ai governativi dei Paesi core.

Si evidenzia inoltre l'investimento in prestiti obbligazionari emessi da società con elevato merito di credito.

Il risultato della gestione è positivo sia in termini assoluti che in rapporto al suo benchmark di riferimento.

Linea Moderata (performance netta: +8,09% – benchmark netto +6,98%)

La Linea ha realizzato una performance positiva sia in termini assoluti che in rapporto al suo benchmark di riferimento. A questa performance hanno contribuito in misura rilevante gli investimenti azionari, che hanno proseguito la strada del rialzo intrapresa nel 2020. In termini di composizione della Linea, si evidenzia un sovrappeso della componente azionaria che ha privilegiato i Paesi a maggior vocazione ciclica (Europa, Giappone) che dovrebbero meglio performare in un'ottica di riapertura generalizzata delle economie. La componente obbligazionaria è invece risultata in sottopeso rispetto al benchmark di riferimento: all'interno di questa asset class la preferenza è andata alle emissioni governative dei Paesi periferici dell'Area Euro e al debito societario.

Linea Dinamica (performance netta: +14,65% – benchmark netto: +13,58%)

La Linea ha ottenuto una performance positiva sia in termini assoluti che in rapporto al suo benchmark di riferimento. A questa performance hanno contribuito in misura rilevante gli investimenti azionari, che hanno proseguito la strada del rialzo intrapresa nel 2020. In termini di composizione della Linea, si evidenzia un sovrappeso sulla parte azionaria, con preferenze per i Paesi a maggior vocazione ciclica (Europa, Giappone) in grado di meglio performare in un'ottica di riapertura globale delle economie. È risultato invece in sottopeso

il mercato azionario statunitense in quanto i fondamentali esprimono per quest'area valutazioni elevate: scelta che purtroppo non è stata particolarmente premiante considerati i nuovi massimi fatti registrare dai listini azionari americani. Anche la componente obbligazionaria è risultata in sottopeso rispetto al benchmark di riferimento: all'interno di questa asset class la preferenza è andata alle emissioni governative dei Paesi periferici dell'Area Euro e al debito societario.

3. Costi complessivi a carico del Fondo

L'ammontare complessivo delle spese a carico del Fondo nel 2021 è pari a 794 migliaia di euro; le commissioni di gestione ammontano complessivamente a 793 migliaia di euro, di cui 716 migliaia di euro prelevate dal patrimonio del Fondo e 78 migliaia di euro prelevate all'atto del versamento da parte degli aderenti; gli oneri di negoziazione relativi a titoli azionari ammontano a 1 migliaia di euro.

Per l'anno 2021 non sono stati sostenuti costi per spese legali e giudiziarie.

Sotto il profilo fiscale, il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D. Lgs. 252/2005. Al 31 dicembre 2021 la posizione netta delle varie linee del Fondo, comprensiva anche del credito d'imposta del 15% sui proventi OICR, determina un debito d'imposta complessivo pari a 1.041 migliaia di euro.

La tabella seguente riporta il dettaglio dell'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo e l'incidenza percentuale delle stesse sul patrimonio medio:

	Linea Garantita		Linea Moderata		Linea Dinamica	
	importo	%	importo	%	importo	%
Commissioni di gestione finanziaria (prelevate dal patrimonio)	225.348	1,02%	333.880	1,19%	156.332	1,34%
Commissioni di gestione (prelevate dai versamenti)	22.337	0,10%	38.377	0,14%	17.155	0,15%
Commissioni di negoziazione	689	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Spese legali e giudiziarie	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oneri fiscali	68.829	0,31%	575.148	2,05%	369.799	3,41%
Totale	317.203	1,43%	947.405	3,38%	543.286	4,90%

(importi in unità di euro)

4. Operazioni in conflitto di interessi

Si segnala che al 31 dicembre 2021 non sono presenti investimenti realizzati in conflitto di interessi.

5. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il protrarsi della pandemia legata al virus Covid-19 nel 2022, e dei conseguenti impatti sulla vita quotidiana, ha condotto la Compagnia a un costante adeguamento delle misure di sicurezza già in essere fin dall'insorgere dell'emergenza, sempre con l'obiettivo di preservare e salvaguardare la salute collettiva garantendo nel contempo il normale svolgimento delle attività anche in presenza sebbene con numeriche ridotte in termini di personale presente in sede, contingentato in funzione delle indicazioni del RSPP (Responsabile del servizio di prevenzione e protezione) e del Medico competente.

La Compagnia sta monitorando la situazione di crisi internazionale conseguente agli eventi bellici tra Russia e Ucraina, valutando, in particolare, gli effetti sulla valutazione degli attivi finanziari, sulla propensione alla sottoscrizione e al riscatto da parte dei clienti, nonché sull'eventuale insorgenza di rischi operativi.

Non si segnalano ulteriori fatti significativi avvenuti dopo il 31 dicembre 2021.

6. Novità normative

Tra le principali novità normative di interesse per il settore della previdenza complementare si segnalano:

- Deliberazione COVIP del 13 gennaio 2021 recante le Istruzioni di vigilanza per le società che gestiscono fondi pensione aperti, adottate ai sensi dell'art. 5-decies, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252;
- Deliberazione del 25 febbraio 2021 recante Modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza;
- Deliberazione del 19 maggio 2021 recante il nuovo Regolamento sulle procedure;
- Deliberazione del 19 maggio 2021 recante l'aggiornamento degli Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341.

7. Evoluzione prevedibile della gestione

Ci aspettiamo che a livello globale continui la ripresa pur in un contesto in cui non mancheranno seri elementi di preoccupazione derivanti dal contenimento della variante "Omicron" e da una politica monetaria in fase di normalizzazione. Considerato questo quadro e il rallentamento nella crescita dei listini azionari dell'ultimo periodo, si ritiene opportuno assumere un atteggiamento conservativo nelle decisioni di investimento evitando di sovrappesare i rischi azionari rispetto ai benchmark delle Linee. Tuttavia la volontà delle

banche centrali e, in particolare della BCE, di assecondare la crescita e di prevenire situazioni di stress di mercato, tranquillizza i mercati sul fatto che, seppure sia abbastanza scontato che si procederà a una normalizzazione della politica monetaria, ciò sarà fatto molto gradualmente prestando molta attenzione alla salute dell'economia. In termini di aree geografiche privilegiamo i mercati il cui potenziale non è ancora stato premiato, come quello giapponese, mentre siamo cauti verso la Cina perché potrebbe essere ancora interessata da debolezza nel breve termine così come diversi Paesi Emergenti che potrebbero essere molto condizionati dall'atteso rialzo dei tassi da parte della Fed. Sul fronte obbligazionario, si è registrato un calo dei rendimenti nell'Area Euro soprattutto per i governativi "core", quali quelli emessi dalla Germania e Francia. Seppure un po' più cauti rispetto all'anno scorso, in Italia, i fondamentali di crescita nel lungo termine sono robusti.

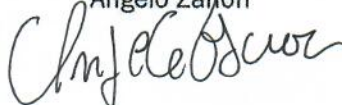
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Guido Corradi



Il Responsabile del Fondo

Angelo Zaffon



NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- stato patrimoniale,
- conto economico,
- nota integrativa.

La chiusura dei conti del Fondo avviene il 31 dicembre di ogni anno; per l'esercizio 2021 i riferimenti qualitativi e quantitativi per la valorizzazione degli investimenti del Fondo sono relativi al 31 dicembre 2021.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" è stato istituito, ai sensi del D. Lgs. 252/2005, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative, come previsto dall'art. 2 del D. Lgs. 252/2005. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Il soggetto gestore (Amundi SGR S.p.A.) investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le tre diverse Linee di investimento previste dal regolamento del Fondo. Crédit Agricole Vita S.p.A., ferma restando la propria responsabilità, può conferire specifici incarichi di gestione a SIM, imprese assicurative, società di gestione del risparmio e imprese di investimento comunitarie.

Le caratteristiche essenziali delle singole Linee di investimento sono esposte di seguito.

Linea Garantita

Linea con garanzia di rendimento minimo, la cui politica di gestione è volta a perseguire una composizione del portafoglio ampiamente diversificata con prevalenza di titoli di debito denominati in euro e in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 50% del patrimonio. Il patrimonio è in prevalenza investito in valori mobiliari trattati in mercati ufficiali e regolamentati, regolarmente funzionanti ed aperti al pubblico, riconosciuti dalle relative Autorità di Vigilanza.

Possono essere effettuati investimenti in titoli di debito quotati e non quotati, purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE, e in titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento ed in OICR.

Nel rispetto della politica di investimento e tenendo conto delle garanzie proposte, con questa Linea la Compagnia si prefigge di realizzare in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR. Questa Linea raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

Finalità: la gestione è volta a realizzare rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Adatta agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati; la presenza della garanzia, riconosciuta nei casi previsti, la rende adatta anche a chi è prossimo alla pensione.

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

Grado di rischio: medio, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.

Caratteristiche della garanzia: l'adesione alla Linea attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione, pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 1%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto in caso di pensionamento, decesso, invalidità permanente, disoccupazione superiore a 48 mesi.

Linea Moderata

La politica di gestione della Linea è volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente bilanciata tra titoli di debito e di capitale denominati in euro e in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 70% del patrimonio. Il patrimonio è in prevalenza investito in valori mobiliari trattati in mercati ufficiali e regolamentati, regolarmente funzionanti ed aperti al pubblico, riconosciuti dalle relative Autorità di Vigilanza.

Possono essere effettuati investimenti in titoli di debito quotati e non quotati, purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE, in titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento ed in OICR.

Finalità: incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti non ancora prossimi al pensionamento e disposti ad accettare una media esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

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

Grado di rischio: medio-alto.

Linea Dinamica

La politica di gestione della Linea è volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale denominati in euro e in valuta. La componente azionaria non può essere inferiore al 70% del patrimonio.

Il patrimonio è in prevalenza investito in valori mobiliari trattati in mercati ufficiali e regolamentati, regolarmente funzionanti ed aperti al pubblico, riconosciuti dalle relative Autorità di Vigilanza.

Possono essere effettuati investimenti in titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento, in titoli di debito quotati e non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE ed in OICR.

Finalità: rivalutazione del capitale investito; adatta agli aderenti che hanno un lungo periodo lavorativo prima del pensionamento e disposti ad accettare una maggiore esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

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

Grado di rischio: alto.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è effettuata da Crédit Agricole Vita S.p.A..

Banca depositaria

La banca depositaria delle risorse del Fondo è Caceis Bank Italy Branch.

Criteri di valutazione

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione.

Strumenti finanziari quotati

Sono valutati sulla base delle quotazioni dell'ultimo giorno di attività della Borsa. Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è, per i titoli quotati sia nel mercato regolamentato italiano sia nei mercati regolamentati esteri, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai *providers* Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della banca depositaria.

Strumenti finanziari non quotati

Sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da *info-providers* specializzati.

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 e comunicati per via telematica dai *providers* Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della banca depositaria.

Attività e passività in valuta

Sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Operazioni a termine

Sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione.

Contributi da ricevere

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

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

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

Gli oneri ed i proventi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Criteri di riparto dei costi comuni

In assenza della fase di erogazione, i costi comuni caratterizzanti l'attività del fondo pensione sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stata individuata in modo certo la Linea di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultima per l'intero importo;
- i costi comuni a più Linee vengono invece imputati alle diverse Linee in proporzione alla quota di contributi versati alle medesime.

Criteria e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Regime fiscale

Sotto il profilo fiscale, il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.

L'imposta, nella misura del 20%, si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione nei 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, riconoscendo il relativo importo a favore della Linea di investimento che ha maturato il risultato negativo.

Sui proventi derivanti da quote di OICR compete un credito di imposta del 15%.

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 commi da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

Altre informazioni

Le negoziazioni di titoli di Stato e di fondi comuni sono state poste in essere tramite istituti di credito. Tutte le operazioni sono state effettuate a condizioni di mercato. Non sono state pertanto applicate commissioni di negoziazione.

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

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative, come previsto dall'art. 2 del D. Lgs. 252/2005. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 5.274 unità, così ripartiti:

Comparto	Fase di accumulo		Fase di erogazione
	Iscritti al 31/12/2021	%	
Linea Garantita	1.789	31,94%	0
Linea Moderata	2.674	47,74%	0
Linea Dinamica	1.138	20,32%	0
Totale	5.601	100,00%	0

La somma degli iscritti per la Linea differisce dal totale iscritti del Fondo, in quanto è data la possibilità agli aderenti di investire i propri contributi su più Linee di investimento.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Esposizione valori

Tutti gli importi del presente rendiconto sono espressi in unità di euro.

La Linea Garantita

1.1 Stato patrimoniale della Linea Garantita

	31/12/2021	31/12/2020
ATTIVITÀ - fase di accumulo		
10 Investimenti in gestione	23.644.139	21.344.900
10-a) Depositi bancari	31.800	159.707
10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.196.174	13.866.179
10-d) Titoli di debito quotati	3.112.059	3.263.602
10-e) Titoli di capitale quotati	3.673.963	3.286.549
10-f) Titoli di debito non quotati	0	0
10-g) Titoli di capitale non quotati	0	0
10-h) Quote di O.I.C.R.	0	227.682
10-i) Opzioni acquistate	0	0
10-l) Ratei e risconti attivi	169.572	160.235
10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
10-n) Altre attività della gestione finanziaria	460.571	380.946
10-o) Investimenti in gestione assicurativa	0	0
10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	0	0
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	121.920	67.406
30 Crediti di imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	23.766.059	21.412.306
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		
10 Passività della gestione previdenziale	255.593	44.731
10-a) Debiti della gestione previdenziale	255.593	44.731
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	121.920	67.406
30 Passività della gestione finanziaria	58.661	51.983
30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
30-b) Opzioni emesse	0	0
30-c) Ratei e risconti passivi	0	0
30-d) Altre passività della gestione finanziaria	58.661	51.983
30-e) Debiti su operazioni forward / future	0	0
40 Debiti di imposta	68.829	54.579
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	505.003	218.699
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	23.261.056	21.193.607
CONTI D'ORDINE	59.978	55.271

1.2 Conto economico della Linea Garantita

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	1.870.806	1.979.865
a) Contributi per le prestazioni	3.450.900	2.697.454
b) Anticipazioni	-194.616	-204.069
c) Trasferimenti e riscatti	-681.028	-238.946
d) Trasformazioni in rendita	-151.591	-65.541
e) Erogazioni in forma di capitale	-552.886	-209.132
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Prestazioni periodiche	0	0
h) Altre uscite previdenziali	-52	-31
i) Altre entrate previdenziali	79	130
20 Risultato della gestione finanziaria	490.820	639.436
a) Dividendi e interessi	445.658	441.127
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	45.162	198.309
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
30 Oneri di gestione	-225.348	-196.239
a) Società di gestione	-225.348	-196.239
b) Altri oneri di gestione		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	2.136.278	2.423.062
50 Imposta sostitutiva	-68.829	-54.579
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	2.067.449	2.368.483

1.3 Nota integrativa della Linea Garantita

1.3.1 Numero e controvalore delle quote

Classe ordinaria

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2020	1.148.891,651	16.844.688	14,662
a) quote emesse	193.831,787	3.039.339	
b) quote annullate	-91.413,876	-1.423.275	
Quote al 31 dicembre 2021	1.251.309,562	18.460.752	14,753

Classe A

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2020	20.056,598	300.166	14,966
a) quote emesse	479,297	7.942	
b) quote annullate	-1.113,573	-18.542	
Quote al 31 dicembre 2021	19.422,322	289.566	14,909

Classe B

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2020	165.276,533	2.614.169	15,817
a) quote emesse	23.335,136	403.698	
b) quote annullate	-7.968,057	-138.356	
Quote al 31 dicembre 2021	180.643,612	2.879.511	15,940

Totale

	Numero	Controvalore
Quote al 31 dicembre 2020	1.334.224,782	21.193.607
a) quote emesse	217.646,220	3.450.979
b) quote annullate	-100.495,506	-1.580.173
c) variazione del valore quota		196.643
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		2.067.449
Quote al 31 dicembre 2021	1.451.375,496	23.261.056

1.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

Investimenti in gestione

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Depositi bancari	31.800	159.707	-127.907
c. Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	16.196.174	13.866.179	2.329.995
d. Titoli di debito quotati	3.112.059	3.263.602	-151.543
e. Titoli di capitale quotati	3.673.963	3.286.549	387.414
h. Quote di O.I.C.R.	0	227.682	-227.682
l. Ratei e risconti attivi	169.572	160.235	9.337
n. Altre attività della gestione finanziaria	460.571	380.946	79.625
Totale	23.644.139	21.344.900	2.299.239

Le risorse del Fondo Pensione sono affidate a Amundi SGR S.p.A.; essa gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in OICR rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle Linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole Linee di investimento descritte in precedenza.

Depositi bancari

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Descrizione	ISIN	Categoria di bilancio	Valore	% sul totale Attività fase di Accumulo
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.819.731	7,66%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.513.464	6,37%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.298.741	5,46%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.209.708	5,09%
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.131.230	4,76%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.107.130	4,66%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.073.819	4,52%
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.070.057	4,50%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	996.014	4,19%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	694.176	2,92%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	585.214	2,46%
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	565.488	2,38%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	535.224	2,25%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	502.657	2,12%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	495.391	2,08%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	377.641	1,59%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	321.438	1,35%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25	IT0005083057	I.G - TStato Org.Int Q IT	317.896	1,34%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	245.932	1,03%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	213.135	0,90%
BANK OF AMERICA CORP 07/02/2025 VARIABLE	XS1560863802	I.G - TDebito Q OCSE	205.698	0,87%
INTESA SANPAOLO SPA 18/01/2024 1,375	XS1551306951	I.G - TDebito Q IT	205.466	0,86%
BNP PARIBAS 10/10/2023 1,125	XS1547407830	I.G - TDebito Q UE	204.526	0,86%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0 (23/08/2019)	DE0001102481	I.G - TStato Org.Int Q UE	201.543	0,85%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	194.109	0,82%
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	182.104	0,77%
VODAFONE GROUP PLC 24/07/2027 1,5	XS1652855815	I.G - TDebito Q OCSE	159.744	0,67%
TERNA RETE ELETTRICA 26/07/2027 1,375	XS1652866002	I.G - TDebito Q IT	157.847	0,66%
LINDE PLC	IE00BZ12WP82	I.G - TCapitale Q OCSE	151.470	0,64%
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	137.974	0,58%
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	122.098	0,51%
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	116.037	0,49%
FERROVIE DELLO STATO 27/06/2025 1,5	XS1639488771	I.G - TDebito Q IT	115.378	0,49%
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	112.111	0,47%
TELEFONICA EMISIONES SAU 12/01/2028 1,715	XS1681521081	I.G - TDebito Q UE	107.870	0,45%
LLOYDS BANKING GROUP PLC 12/09/2027 1,5	XS1681050610	I.G - TDebito Q OCSE	106.669	0,45%
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	106.557	0,45%
IBERDROLA FINANZAS SAU 13/09/2027 1,25	XS1682538183	I.G - TDebito Q UE	106.465	0,45%
MORGAN STANLEY 27/10/2026 1,375	XS1511787589	I.G - TDebito Q OCSE	104.972	0,44%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	103.937	0,44%
ENEL FINANCE INTL NV 16/09/2026 1,125	XS1750986744	I.G - TDebito Q UE	103.747	0,44%
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	103.502	0,44%
BP CAPITAL MARKETS PLC 26/06/2025 1,077	XS1637863629	I.G - TDebito Q OCSE	103.241	0,43%
KBC GROUP NV 18/09/2029 VARIABLE	BE0002290592	I.G - TDebito Q UE	103.020	0,43%
ENI SPA 14/03/2025 1	XS1684269332	I.G - TDebito Q IT	102.830	0,43%
ING GROEP NV 26/09/2029 VARIABLE	XS1689540935	I.G - TDebito Q UE	102.788	0,43%
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	102.776	0,43%
VERIZON COMMUNICATIONS 02/04/2025 ,875	XS1405766897	I.G - TDebito Q OCSE	102.776	0,43%
AUST & NZ BANKING GROUP 29/09/2026 ,75	XS1496758092	I.G - TDebito Q OCSE	102.685	0,43%
VIVENDI SA 18/09/2024 ,875	FR0013282571	I.G - TDebito Q UE	101.999	0,43%
Altri			2.976.172	12,52%
Totale			22.982.197	96,70%

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	11.408.952	4.787.222	0	16.196.174
Titoli di debito quotati	581.520	1.240.917	1.289.622	3.112.059
Titoli di capitale quotati	114.237	3.408.256	151.470	3.673.963
Quote di OICR	0	0	0	0
Depositi bancari	31.800	0	0	31.800
Totale	12.136.509	9.436.395	1.441.092	23.013.996

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

	Euro	Altre divise	Totale
Titoli di Stato	16.196.174	0	16.196.174
Titoli di debito quotati	3.112.059	0	3.112.059
Titoli di capitale quotati	3.673.963	0	3.673.963
Quote di OICR	0	0	0
Depositi bancari	31.800	0	31.800
Totale	23.013.996	0	23.013.996

Non si segnalano operazioni in titoli e contratti derivati stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

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

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato	2,955	7,516	0,000	0,000
Titoli di debito quotati	3,377	2,262	2,828	0,000

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

Si segnala che non vi sono posizioni in conflitto di interesse.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	4.164.899	1.214.897	-2.950.002	5.378.796
Titoli di debito quotati	0	0	0	0
Titoli di capitale quotati	2.277.446	2.559.600	282.154	4.837.046
Quote di OICR	0	254.619	254.619	254.619
Totale	6.442.345	4.029.116	-2.413.229	10.470.461

A fronte di tali transazioni, sono state sostenute spese per commissioni come di seguito dettagliato:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Totale controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	5.379.796	0,000%
Titoli di debito quotati	0	0	0	0	0,000%
Titoli di capitale quotati	329	360	689	4.837.046	0,014%
Quote di OICR	0	0	0	254.619	0,000%
Totale	329	360	689	10.471.461	0,007%

Ratei e risconti attivi

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame per € 169.572.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce accoglie i crediti previdenziali per € 460.571.

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	121.920	67.406	54.514
Totale	121.920	67.406	54.514

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Crediti d'imposta

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Crediti d'imposta	0	0	0
Totale	0	0	0

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla Linea Garantita.

Passività

Passività della gestione previdenziale

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Debiti della gestione previdenziale	255.593	44.731	210.862
Totale	255.593	44.731	210.862

La voce accoglie il controvalore dei rimborsi quota avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	121.920	67.406	54.514
Totale	121.920	67.406	54.514

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività della gestione finanziaria

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
d. Altre passività della gestione finanziaria	58.661	51.983	6.678
Totale	58.661	51.983	6.678

La voce risulta composta per 58.661 euro da debiti per commissioni di gestione.

Debiti d'imposta

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Debiti d'imposta	68.829	54.579	14.250
Totale	68.829	54.579	14.250

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul la Linea Garantita.

Al 31 dicembre 2021 la Linea presenta un debito di imposta.

Conti d'ordine

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Conti d'ordine	59.978	55.271	4.707
Totale	59.978	55.271	4.707

I conti d'ordine rappresentano gli impegni delle aziende a versare i contributi per conto degli aderenti.

1.3.3 Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

Saldo della gestione previdenziale

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Contributi per le prestazioni	3.450.900	2.697.454	753.446
b. Anticipazioni	-194.616	-204.069	9.453
c. Trasferimenti e riscatti	-681.028	-238.946	-442.082
d. Trasformazioni in rendita	-151.591	-65.541	-86.050
e. Erogazioni in forma di capitale	-552.886	-209.132	-343.754
h. Altre uscite previdenziali	-52	-31	-21
i. Altre entrate previdenziali	79	130	-51
Totale	1.870.806	1.979.865	-109.059

Contributi per le prestazioni

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.345.934
<i>da azienda</i>	108.801
<i>da aderente</i>	1.702.211
<i>TFR</i>	534.922
Contributi per ristoro posizioni	0
Trasferimenti da altri fondi	1.051.237
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	76.066
Commissioni annue di gestione	-22.337
Totale	3.450.900

Anticipazioni

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2021.

Trasferimenti e riscatti

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'esercizio, che possono essere così dettagliate:

Tipologia	Importo
Riscatti totali	-147.626
Riscatti parziali	-5.157
Riscatti immediati	-48.666
Rata R.I.T.A.	-694
Riscatto per conversione comparto	-220.165
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-258.720
Totale	-681.028

Trasformazioni in rendita

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

Erogazioni in forma di capitale

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di capitale.

Altre uscite previdenziali

La voce contiene le differenze negative di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

Altre entrate previdenziali

La voce contiene le differenze positive di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento

Risultato della gestione finanziaria

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Dividendi e interessi	445.658	441.127	4.531
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	45.162	198.309	-153.147
Totale	490.820	639.436	-148.616

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

La tabella seguente li riepiloga per tipologia di titolo e per natura:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite
Titoli di Stato	339.773	-609.682
Titoli di debito quotati	34.535	-51.543
Titoli di capitale quotati	70.424	683.401
Quote di OICR	1.839	26.937
Depositi Bancari	-913	2
Commissioni di negoziazione	0	-689
Retrocessione commissioni	0	82
Altri ricavi	0	20
Altri costi	0	-3.366
Totale	445.658	45.162

Gli altri costi si riferiscono ad oneri bancari, bolli e spese, mentre, gli altri ricavi a sopravvenienze attive.

Oneri di gestione

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Società di gestione	-225.348	-196.239	-29.109
b. Altri oneri di gestione	0	0	0
Totale	-225.348	-196.239	-29.109

La voce è interamente riferita alle commissioni di gestione finanziarie dovute al gestore.

Imposta sostitutiva

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Imposta sostitutiva	-68.829	-54.579	-14.250
Totale	-68.829	-54.579	-14.250

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva, a debito, di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La Linea Moderata

2.1 Stato patrimoniale della Linea Moderata

	31/12/2021	31/12/2020
ATTIVITÀ - fase di accumulo		
10 Investimenti in gestione	32.334.113	26.205.531
a) Depositi bancari	116.572	81.437
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.744.946	9.530.457
d) Titoli di debito quotati	2.092.271	2.225.381
e) Titoli di capitale quotati	0	0
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di OICR	16.380.252	13.608.057
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	96.436	65.903
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	903.636	694.296
o) Investimenti della gestione assicurativa	0	0
p) Margini e crediti su operazioni forward/future	0	0
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30 Crediti d'imposta	0	0
Totale attività fase di accumulo	32.334.113	26.205.531
PASSIVITÀ - fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	56.794	19.999
a) Debiti della gestione previdenziale	56.794	19.999
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30 Passività della gestione finanziaria	90.545	71.825
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	90.545	71.825
e) Debiti su operazioni forward/future	0	0
40 Debiti d'imposta	575.148	307.770
Totale passività fase di accumulo	722.487	399.594
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	31.611.626	25.805.937
Conti d'ordine	81.509	67.300

2.2 Conto economico della Linea Moderata

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	3.597.181	3.008.246
a) Contributi per le prestazioni	4.717.257	3.693.832
b) Anticipazioni	-239.938	-50.672
c) Trasferimenti e riscatti	-545.168	-256.547
d) Trasformazioni in rendita	0	-98.307
e) Erogazioni in forma di capitale	-334.992	-280.008
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Prestazioni periodiche	0	0
h) Altre uscite previdenziali	-30	-304
i) Altre entrate previdenziali	52	252
20 Risultato della gestione finanziaria	3.117.536	2.035.602
a) Dividendi e interessi	310.555	267.254
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.806.981	1.768.348
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
30 Oneri di gestione	-333.880	-261.661
a) Società di gestione	-333.880	-261.661
b) Altri oneri di gestione	0	0
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	6.380.837	4.782.187
50 Imposta sostitutiva	-575.148	-307.770
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	5.805.689	4.474.417

2.3 Nota integrativa della Linea Moderata

2.3.1 Numero e controvalore delle quote

Classe ordinaria

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2020	1.059.151,622	20.936.248	19,767
a) quote emesse	185.408,037	4.486.108	
b) quote annullate	-44.326,781	-1.055.704	
Quote al 31 dicembre 2021	1.200.232,878	24.366.652	20,302

Classe A

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2020	20.725,010	422.445	20,383
a) quote emesse	966,100	24.569	
b) quote annullate	-475,151	-12.329	
Quote al 31 dicembre 2021	21.215,959	434.685	20,489

Classe B

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2020	29.535,589	631.335	21,375
a) quote emesse	7.963,595	206.632	
b) quote annullate	-2.020,574	-52.094	
Quote al 31 dicembre 2021	35.478,610	785.873	22,151

Totale

	Numero	Controvalore
Quote al 31 dicembre 2020	1.109.412,221	25.805.937
a) quote emesse	194.337,732	4.717.309
b) quote annullate	-46.822,506	-1.120.127
c) variazione del valore quota		2.208.509
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		5.805.689
Quote al 31 dicembre 2021	1.256.927,447	31.611.626

2.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

Investimenti in gestione

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Depositi bancari	116.572	81.437	35.135
c. Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	12.744.946	9.530.457	3.214.489
d. Titoli di debito quotati	2.092.271	2.225.381	-133.110
e. Titoli di capitale quotati	0	0	0
h. Quote di OICR	16.380.252	13.608.057	2.772.195
l. Ratei e risconti attivi	96.436	65.903	30.533
n. Altre attività della gestione finanziaria	903.636	694.296	209.340
Totale	32.334.113	26.205.531	6.128.582

Le risorse del Fondo pensione sono affidate a Amundi SGR S.p.A.; essa gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in OICR rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle Linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole Linee di investimento descritte in precedenza.

Depositi bancari

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Descrizione	ISIN	Categoria di bilancio	Valore	% sul totale
				Attività fase di accumulo
UBS ETF MSCI USA H. EUR	IE00BD4TYG73	I.G - OICVM UE	6.948.022	21,49%
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQQ14	I.G - OICVM UE	1.764.673	5,46%
SPDR US DIV ARISTOCRATS	IE00B6YX5D40	I.G - OICVM UE	1.593.720	4,93%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.465.320	4,53%
SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST	IE00B6YX5C33	I.G - OICVM UE	1.377.711	4,26%
ISHARES S&P 500 EUR-H	IE00B3ZWK18	I.G - OICVM UE	1.308.375	4,05%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.167.347	3,61%
UBS ETF MSCI EUROPE	LU0446734104	I.G - OICVM UE	1.160.933	3,59%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	900.260	2,78%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	889.689	2,75%
UNITED KINGDOM GILT 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	818.901	2,53%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	767.390	2,37%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	716.965	2,22%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	707.163	2,19%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	695.582	2,15%
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2060 4	GB00B54QLM75	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	693.945	2,15%
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	649.410	2,01%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	642.258	1,99%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25	IT0005083057	I.G - TStato Org.Int Q IT	621.804	1,92%
SPDR MSCI JP UCITS-EUR HG	IE00BZ0G8C04	I.G - OICVM UE	619.718	1,92%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	524.062	1,62%
ISHARES MSCI JAPAN	IE00B02KXH56	I.G - OICVM UE	483.648	1,50%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	479.044	1,48%
X S&P ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	455.541	1,41%
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	373.626	1,16%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	343.183	1,06%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	230.681	0,71%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0 (23/08/2019)	DE0001102481	I.G - TStato Org.Int Q UE	230.335	0,71%
VODAFONE GROUP PLC 24/07/2027 1,5	XS1652855815	I.G - TDebito Q OCSE	159.744	0,49%
TERNA RETE ELETTRICA 26/07/2027 1,375	XS1652866002	I.G - TDebito Q IT	157.847	0,49%
UBS ETF MSCI PACIFIC EX JPN	LU0446734526	I.G - OICVM UE	143.852	0,44%
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	131.233	0,41%
FERROVIE DELLO STATO 27/06/2025 1,5	XS1639488771	I.G - TDebito Q IT	115.378	0,36%
TELEFONICA EMISIONES SAU 12/01/2028 1,715	XS1681521081	I.G - TDebito Q UE	107.870	0,33%
LLOYDS BANKING GROUP PLC 12/09/2027 1,5	XS1681050610	I.G - TDebito Q OCSE	106.669	0,33%
IBERDROLA FINANZAS SAU 13/09/2027 1,25	XS1682538183	I.G - TDebito Q UE	106.465	0,33%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	103.937	0,32%
BP CAPITAL MARKETS PLC 26/06/2025 1,077	XS1637863629	I.G - TDebito Q OCSE	103.241	0,32%
KBC GROUP NV 18/09/2029 VARIABLE	BE0002290592	I.G - TDebito Q UE	103.020	0,32%
ENI SPA 14/03/2025 1	XS1684269332	I.G - TDebito Q IT	102.830	0,32%
ING GROEP NV 26/09/2029 VARIABLE	XS1689540935	I.G - TDebito Q UE	102.788	0,32%
VIVENDI SA 18/09/2024 ,875	FR0013282571	I.G - TDebito Q UE	101.999	0,32%
VODAFONE GROUP PLC 30/01/2024 ,5	XS1499604905	I.G - TDebito Q OCSE	101.438	0,31%
BANCO SANTANDER SA 05/01/2023 FLOATING	XS1608362379	I.G - TDebito Q UE	100.839	0,31%
STANDARD CHARTERED PLC 03/10/2023 VARIABLE	XS1693281534	I.G - TDebito Q OCSE	100.664	0,31%
HSBC HOLDINGS PLC 05/10/2023 FLOATING	XS1681855539	I.G - TDebito Q OCSE	100.304	0,31%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	XS1691349523	I.G - TDebito Q OCSE	100.285	0,31%
BANCO SANTANDER SA 09/02/2022 1,375	XS1557268221	I.G - TDebito Q UE	100.199	0,31%
BECTON DICKINSON EURO 13/08/2028 ,334	XS2375844144	I.G - TDebito Q UE	98.381	0,30%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	78.174	0,24%
Altri			161.006	0,50%
Totale			31.217.469	96,55%

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

	Italia	Altri paesi UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.314.069	3.879.331	1.551.546	12.744.946
Titoli di debito quotati	376.055	943.871	772.345	2.092.271
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0
Quote di OICR	0	16.380.252	0	16.380.252
Depositi bancari	116.572	0	0	116.572
Totale	7.806.696	21.203.454	2.323.891	31.334.041

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

	Euro	Sterlina Inglese	Dollaro Americano	Totale
Titoli di Stato	11.193.400	1.551.546	0	12.744.946
Titoli di debito quotati	2.092.271	0	0	2.092.271
Titoli di capitale /Quote di OICR	14.786.532	0	1.593.720	16.380.252
Depositi bancari	78.454	6.728	31.390	116.572
Totale	28.150.657	1.558.274	1.625.110	31.334.041

Non si segnalano operazioni in titoli e contratti derivati stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

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

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato	6,092	12,293	20,741	0,000
Titoli di debito quotati	4,135	2,412	2,682	0,000

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

Al 31.12.2021 non si segnalano posizioni in conflitto di interessi.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	6.385.742	2.592.121	-3.793.621	8.977.864
Titoli di Debito quotati	100.406	0	-100.406	100.406
Quote di OICR	2.367.859	2.957.163	589.304	5.325.021
Totale	8.854.007	5.549.284	-3.304.723	14.403.291

A fronte di tali transazioni, sono state sostenute spese per commissioni come di seguito dettagliato:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Totale controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	8.977.864	0,000%
Titoli di Debito quotati	0	0	0	100.406	0,000%
Quote di OICR	0	0	0	5.325.021	0,137%
Totale	0	0	0	14.403.291	0,000%

Ratei e risconti attivi

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

Altre attività della gestione finanziaria

La voce accoglie i crediti per retrocessione di commissioni per € 8.914, i crediti per operazioni da regolare per 14.230 e i crediti previdenziali per € 880.492.

Crediti d'imposta

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla Linea Moderata.

Passività

Passività della gestione previdenziale

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Debiti della gestione previdenziale	56.794	19.999	36.795
Totale	56.794	19.999	36.795

La voce accoglie il controvalore dei rimborsi quota avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

Passività della gestione finanziaria

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
d. Altre passività della gestione finanziaria	90.545	71.825	18.720
Totale	90.545	71.825	18.720

La voce risulta composta per 90.545 euro da debiti per commissioni di gestione.

Debiti d'imposta

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Debiti d'imposta	575.148	307.770	267.378
Totale	575.148	307.770	267.378

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla Linea Moderata.

Al 31 dicembre 2021 la Linea presenta un debito di imposta

Conti d'ordine

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Conti d'ordine	81.509	67.300	14.209
Totale	81.509	67.300	14.209

I conti d'ordine rappresentano l'impegno delle aziende a versare i contributi per conto degli aderenti.

2.3.3 Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

Saldo della gestione previdenziale

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Contributi per le prestazioni	4.717.257	3.693.832	1.023.425
b. Anticipazioni	-239.938	-50.672	-189.266
c. Trasferimenti e riscatti	-545.167	-256.547	-288.620
d. Trasformazioni in rendita	0	-98.307	98.307
e. Erogazioni in forma di capitale	-334.992	-280.008	-54.984
h. Altre uscite previdenziali	-30	-304	274
i. Altre entrate previdenziali	52	252	-200
Totale	3.597.182	3.008.246	588.936

Contributi per le prestazioni

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	3.649.727
<i>da azienda</i>	57.178
<i>da aderente</i>	3.161.086
<i>TFR</i>	431.463
Contributi per ristoro posizioni	
Trasferimenti da altri fondi	931.618
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	174.289
Commissioni annue di gestione	-38.377
Totale	4.717.257

Anticipazioni

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2021.

Trasferimenti e riscatti

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'esercizio, che possono essere così dettagliate:

Tipologia	Importo
Riscatti totali	-78.237
Riscatti parziali	-8.971
Riscatti immediati	-24.194
Riscatto per conversione comparto	-149.158
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-284.607
Totale	-545.167

Trasformazioni in rendita

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

Erogazioni in forma di capitale

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di capitale.

Altre uscite previdenziali

La voce contiene le differenze negative di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

Altre entrate previdenziali

La voce contiene le differenze positive di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

Risultato della gestione finanziaria

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Dividendi e interessi	310.555	267.254	43.301
b. Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.806.981	1.768.348	1.038.633
Totale	3.117.536	2.035.602	1.081.934

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

La tabella seguente li riepiloga per tipologia di titolo e per natura:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite
Titoli di Stato	206.605	-555.045
Titoli di debito quotati	20.784	-33.513
Quote di OICR	84.021	3.361.438
Depositi bancari	-855	1.602
Retrocessione commissioni	0	32.499
Commissioni di negoziazione	0	0
Altri ricavi	0	0
Totale	310.555	2.806.981

Oneri di gestione

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Società di gestione	-333.880	-261.661	-72.219
b. Altri oneri di gestione	0	0	0
Totale	-333.880	-261.661	-72.219

La voce è interamente riferita alle commissioni di gestione finanziaria dovute al gestore.

Imposta sostitutiva

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Imposta sostitutiva	-575.148	-307.770	-267.378
Totale	-575.148	-307.770	-267.378

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a debito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La Linea Dinamica

3.1 Stato patrimoniale della Linea Dinamica

	31/12/2021	31/12/2020
ATTIVITÀ - fase di accumulo		
10 Investimenti in gestione	14.392.239	10.502.941
a) Depositi bancari	57.147	59.004
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.169.194	2.014.709
d) Titoli di debito quotati	0	0
e) Titoli di capitale quotati	0	0
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di OICR	10.664.234	8.034.942
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	12.784	13.826
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	488.880	380.460
o) Investimenti della gestione assicurativa	0	0
p) Margini e crediti su operazioni forward/future	0	0
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30 Crediti d'imposta	0	0
Totale attività fase di accumulo	14.392.239	10.502.941
PASSIVITÀ - fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	7.020	15.662
a) Debiti della gestione previdenziale	7.020	15.662
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30 Passività della gestione finanziaria	43.983	31.574
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	43.983	31.574
e) Debiti su operazioni forward/future	0	0
40 Debiti d'imposta	396.799	145.671
Totale passività fase di accumulo	447.802	192.907
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	13.944.437	10.310.034
Conti d'ordine	35.955	26.888

3.2 Conto economico della Linea Dinamica

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	2.030.551	978.090
a) Contributi per le prestazioni	2.443.741	1.682.891
b) Anticipazioni	-20.259	-391.205
c) Trasferimenti e riscatti	-329.184	-209.839
d) Trasformazioni in rendita	0	-38.550
e) Erogazioni in forma di capitale	-63.411	-65.237
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Prestazioni periodiche	0	0
h) Altre uscite previdenziali	-342	-94
i) Altre entrate previdenziali	6	124
20 Risultato della gestione finanziaria	2.156.983	867.107
a) Dividendi e interessi	84.934	77.744
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.072.049	789.363
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
30 Oneri di gestione	-156.332	-114.275
a) Società di gestione	-156.332	-114.275
b) Altri oneri di gestione	0	0
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	4.031.202	1.730.922
50 Imposta sostitutiva	-396.800	-145.671
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	3.634.402	1.585.251

3.3 Nota integrativa della Linea Dinamica

3.3.1 Numero e controvalore delle quote

Classe ordinaria

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2020	360.254,397	7.627.228	21,172
a) quote emesse	82.242,387	2.199.155	
b) quote annullate	-15.441,786	-350.735	
Quote al 31 dicembre 2021	427.054,998	9.475.648	22,188

Classe A

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2020	14.839,652	322.846	21,756
a) quote emesse	690,135	19.571	
b) quote annullate	0	0	
Quote al 31 dicembre 2021	15.529,787	342.417	22,049

Classe B

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2020	31.941,997	693.362	21,707
a) quote emesse	7.575,216	225.021	
b) quote annullate	-2169,709	-62.461	
Quote al 31 dicembre 2021	37.347,504	855.922	22,918

Totale

	Numero	Controvalore
Quote al 31 dicembre 2020	407.036,046	10.310.034
a) quote emesse	90.507,738	2.443.747
b) quote annullate	- 17.611,495	-413.196
c) variazione del valore quota	-	1.603.852
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-	3.634.402
Quote al 31 dicembre 2021	479.932,289	13.944.436

3.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

Investimenti in gestione

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Depositi bancari	57.147	59.004	-1.857
c. Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	3.169.194	2.014.709	1.154.485
d. Titoli di debito quotati	0	0	0
e. Titoli di capitale quotati	0	0	0
h. Quote di OICR	10.664.234	8.034.942	2.629.292
l. Ratei e risconti attivi	12.784	13.826	-1.042
n. Altre attività della gestione finanziaria	488.880	380.460	108.420
Totale	14.392.239	10.502.941	3.889.298

Le risorse del Fondo pensione sono affidate a Amundi SGR S.p.A.; essa gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in OICR rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle Linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole Linee di investimento descritte in precedenza.

Depositi bancari

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Descrizione	ISIN	Categoria di bilancio	Valore	% sul totale Attività in fase di Accumulo
UBS ETF MSCI USA H. EUR	IE00BD4TYG73	I.G - OICVM UE	4.217.394	29,30%
SPDR US DIV ARISTOCRATS	IE00B6YX5D40	I.G - OICVM UE	1.225.938	8,52%
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	I.G - OICVM UE	1.203.564	8,36%
ISHARES S&P 500 EUR-H	IE00B3ZWOK18	I.G - OICVM UE	1.046.700	7,27%
SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST	IE00B6YX5C33	I.G - OICVM UE	697.537	4,85%
UBS ETF MSCI EUROPE	LU0446734104	I.G - OICVM UE	692.194	4,81%
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	565.488	3,93%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	562.447	3,91%
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	555.141	3,86%
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	494.649	3,44%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	490.211	3,41%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	469.404	3,26%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	426.328	2,96%
SPDR MSCI JP UCITS-EUR HG	IE00BZ0G8C04	I.G - OICVM UE	390.193	2,71%
ISHARES MSCI JAPAN	IE00B02KXH56	I.G - OICVM UE	332.508	2,31%
X S&P ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	295.984	2,06%
UBS ETF MSCI PACIFIC EX JPN	LU0446734526	I.G - OICVM UE	92.818	0,64%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	74.930	0,52%
Totale			13.833.428	96,12%

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

	Italia	Altri paesi UE	Totale
Titoli di Stato	2.742.866	426.328	3.169.194
Titoli di debito quotati	0	0	0
Quote di OICR	0	10.664.234	10.664.234
Depositi bancari	57.147	0	57.147
Totale	2.800.013	11.090.562	13.890.575

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

	Euro	Dollaro	Totale
Titoli di Stato	3.169.194	0	3.169.194
Titoli di debito quotati	0	0	0
Quote di OICR	9.438.296	1.225.938	10.664.234
Depositi bancari	43.139	14.008	57.147
Totale	12.650.629	1.239.946	13.890.575

Non si segnalano operazioni in titoli e in contratti derivati stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

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

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato	0,420	3,240	0,000	0,000
Titoli di debito quotati	0,000	0,000	0,000	0,000

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

Si segnala che non vi sono posizioni in conflitto di interesse.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-2.166.740	968.964	-1.197.776	3.135.704
Titoli di debito quotati	0	0	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0
Quote di OICR	-1.865.305	1.321.716	-543.589	3.187.021
Totale	-4.032.045	2.290.680	-1.741.365	6.322.725

A fronte di tali transazioni, sono state sostenute spese per commissioni come di seguito dettagliato:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Totale controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	3.135.703	0,000%
Titoli di debito quotati	0	0	0	0	0,000%
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0	0,000%
Quote di OICR	0	0	0	3.187.022	0,000%
Totale	0	0	0	6.322.725	0,000%

Ratei e risconti attivi

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

Altre attività della gestione finanziaria

La voce accoglie i crediti per retrocessione di commissioni per € 5.935, i crediti per operazioni da regolare per 10.146 e i crediti previdenziali per € 472.799.

Crediti d'imposta

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Crediti d'imposta	0	0	0
Totale	0	0	0

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla Linea Dinamica.

Passività

Passività della gestione previdenziale

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Debiti della gestione previdenziale	7.020	15.662	-8.642
Totale	7.020	15.662	-8.642

Passività della gestione finanziaria

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
d. Altre passività della gestione finanziaria	43.983	31.574	12.409
Totale	43.983	31.574	12.409

La voce risulta composta da debiti per commissioni di gestione per 43.983 euro.

Debiti d'imposta

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Debiti d'imposta	396.799	145.671	251.128
Totale	396.799	145.671	251.128

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla Linea Dinamica.

Al 31 dicembre 2021 la Linea presenta un debito di imposta.

Conti d'ordine

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Conti d'ordine	35.955	26.888	9.067
Totale	35.955	26.888	9.067

I conti d'ordine rappresentano l'impegno delle aziende a versare i contributi per conto degli aderenti.

3.3.3 Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

Saldo della gestione previdenziale

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Contributi per le prestazioni	2.443.741	1.682.891	760.850
b. Anticipazioni	-20.259	-391.205	370.946
c. Trasferimenti e riscatti	-329.185	-209.839	-119.346
d. Trasformazioni in rendita	0	-38.550	38.550
e. Erogazioni in forma di capitale	-63.411	-65.237	1.826
h. Altre uscite previdenziali	-342	-94	-248
i. Altre entrate previdenziali	6	124	-118
Totale	2.030.550	978.090	1.052.460

Contributi per le prestazioni

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.800.003
<i>da azienda</i>	50.827
<i>da aderente</i>	1.445.301
<i>TFR</i>	303.875
Contributi per ristoro posizioni	0
Trasferimenti da altri fondi	469.123
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	191.770
Commissioni annue di gestione	-17.155
Totale	2.443.741

Anticipazioni

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2021.

Trasferimenti e riscatti

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'esercizio, che possono essere così dettagliate:

Tipologia	Importo
Riscatti immediati	-6.725
Riscatto per conversione comparto	-72.801
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-249.659
Totale	-329.185

Erogazioni in forma di capitale

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di capitale.

Altre uscite previdenziali

La voce contiene le differenze negative di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

Altre entrate previdenziali

La voce contiene le differenze positive di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

Risultato della gestione finanziaria

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Dividendi e interessi	84.934	77.744	7.190
b. Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.072.050	789.363	1.282.687
Totale	2.156.984	867.107	1.289.877

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

La tabella seguente li riepiloga per tipologia di titolo e per natura:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite
Titoli di Stato	33.581	-34.918
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0
Quote di OICR	51.849	2.085.661
Depositi bancari	-496	500
Commissioni di negoziazione	0	0
Retrocessione commissioni	0	20.807
Altri ricavi	0	0
Totale	84.934	2.072.050

Oneri di gestione

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
a. Società di gestione	-156.332	-114.275	-42.057
b. Altri oneri di gestione	0	0	0
Totale	-156.332	-114.275	-42.057

La voce è interamente riferita alle commissioni di gestione finanziaria dovute al gestore.

Imposta sostitutiva

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Imposta sostitutiva	-396.799	-145.671	-251.128
Totale	-396.799	-145.671	-251.128

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a debito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione


Guido Corradi



CRÉDIT AGRICOLE VITA SpA

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

FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

FONDO PENSIONE APERTO CRÉDIT AGRICOLE VITA

Comparto "LINEA GARANTITA"

Comparto "LINEA MODERATA"

Comparto "LINEA DINAMICA"

Rendiconto al 31 dicembre 2021



CRÉDIT AGRICOLE VITA SpA

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

FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

FONDO PENSIONE APERTO CRÉDIT AGRICOLE VITA

Comparto "LINEA GARANTITA"

Rendiconto al 31 dicembre 2021



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
Crédit Agricole Vita SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" - comparto "Linea Garantita" (il "Fondo") attivato da Crédit Agricole Vita SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (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 "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" - comparto "Linea Garantita" attivato da Crédit Agricole Vita SpA al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

Gli Amministratori di Crédit Agricole Vita SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto del Fondo 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 Crédit Agricole Vita SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



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 Crédit Agricole Vita SpA 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 del Fondo nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del 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 Crédit Agricole Vita SpA;
- 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 Crédit Agricole Vita SpA, 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, 22 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dario Troja', written in a cursive style.

Dario Troja
(Revisore legale)



CRÉDIT AGRICOLE VITA SpA

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

FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

FONDO PENSIONE APERTO CRÉDIT AGRICOLE VITA

Comparto "LINEA MODERATA"

Rendiconto al 31 dicembre 2021



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
Crédit Agricole Vita SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" - comparto "Linea Moderata" (il "Fondo") attivato da Crédit Agricole Vita SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (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 "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" - comparto "Linea Moderata" attivato da Crédit Agricole Vita SpA al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

Gli Amministratori di Crédit Agricole Vita SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto del Fondo 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 Crédit Agricole Vita SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



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 Crédit Agricole Vita SpA 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 del Fondo nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del 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 Crédit Agricole Vita SpA;
- 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 Crédit Agricole Vita SpA, 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, 22 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dario Troja', written in a cursive style.

Dario Troja
(Revisore legale)



CRÉDIT AGRICOLE VITA SpA

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

FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

FONDO PENSIONE APERTO CRÉDIT AGRICOLE VITA

Comparto "LINEA DINAMICA"

Rendiconto al 31 dicembre 2021



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
Crédit Agricole Vita SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" - comparto "Linea Dinamica" (il "Fondo") attivato da Crédit Agricole Vita SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (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 "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" - comparto "Linea Dinamica" attivato da Crédit Agricole Vita SpA al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

Gli Amministratori di Crédit Agricole Vita SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto del Fondo 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 Crédit Agricole Vita SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



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 Crédit Agricole Vita SpA 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 del Fondo nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del 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 Crédit Agricole Vita SpA;
- 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 Crédit Agricole Vita SpA, 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, 22 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dario Troja', written in a cursive style.

Dario Troja
(Revisore legale)