Solidarietà Veneto
FONDO PENSIONE

SOLIDARIETA' VENETO – FONDO PENSIONE

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022

Via Torino 151/B - 30172 - Venezia (VE)

Iscritto al numero 87 dell'albo dei Fondi Pensione

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente
Noviello Domenico

Vicepresidente
Lorenzon Franco

Consiglieri
Bonatesta Igor
Camporese Riccardo
Doppio Maurizio
Eger Gino
Ferrarini Giorgio
Galeone Ciro
Gregnanin Gino
Orru' Francesco
Pizzo Francesca
Rettore Matteo
Rigolin Enrico
Rigotto Andrea
Sancio Stefano
Stocco Stefano
Zanotto Luciano
Zappia Andrea

Collegio sindacale

Presidente
Dall'Acqua Stefano

Sindaci effettivi
Lacedelli Monica
Paccagnella Chiara
Zamberlan Ernesto

Supplenti:
Busato Ezio
Tagliapietra Enzo

Solidarietà Veneto - Fondo Pensione

Via Torino 151/B - 30172 - Venezia (VE)

C.F. 90023570279

Iscritto al n. 87 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

Comparto Garantito TFR

- **3.1.1 - Stato Patrimoniale**
- **3.1.2 - Conto Economico**
- **3.1.3 - Nota Integrativa**
  - **3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
  - **3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

Comparto Prudente

- **3.2.1 - Stato Patrimoniale**
- **3.2.2 - Conto Economico**
- **3.2.3 - Nota Integrativa**
  - **3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
  - **3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

Comparto Reddito

- **3.3.1 - Stato Patrimoniale**
- **3.3.2 - Conto Economico**
- **3.3.3 - Nota Integrativa**
  - **3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
  - **3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

Comparto Dinamico

- **3.4.1 - Stato Patrimoniale**
- **3.4.2 - Conto Economico**
- **3.4.3 - Nota Integrativa**
  - **3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
  - **3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

4 - RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Investimenti diretti**	**45.088.928**	**24.893.365**
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	44.141.751	23.058.379
	10-d) Depositi bancari	5.949	1.834.986
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	941.228	-
20	**Investimenti in gestione**	**1.730.052.452**	**1.864.251.519**
	20-a) Depositi bancari	75.093.278	83.389.854
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	862.898.651	1.041.414.133
	20-d) Titoli di debito quotati	224.673.759	184.308.526
	20-e) Titoli di capitale quotati	400.057.808	495.558.811
	20-f) Titoli di debito non quotati	9.537.218	6.759.354
	20-h) Quote di O.I.C.R.	129.760.392	25.546.112
	20-l) Ratei e risconti attivi	6.630.505	6.470.406
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.135.513	10.879.060
	20-p) Crediti per operazioni forward	3.325.635	1.054.333
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	11.939.693	8.870.930
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**2.601.096**	-
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**15.886.125**	**16.816.942**
	40-a) Cassa e depositi bancari	14.700.409	15.171.906
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	33.118	22.821
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.035.210	1.070.907
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	117.388	551.308
50	**Crediti di imposta**	**37.149.461**	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.830.778.062**	**1.905.961.826**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**12.254.482**	**14.462.545**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	12.254.482	14.462.545
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**2.442.598**	**10.798.611**
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.413.128	8.251.102
	20-e) Debiti per operazioni forward	29.470	2.547.509
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**2.601.096**	-
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**1.894.859**	**2.523.877**
	40-a) TFR	7.862	7.254
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.484.632	2.085.058
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	402.365	431.565
50	**Debiti di imposta**	**29.301**	**18.756.826**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**19.222.336**	**46.541.859**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**1.811.555.726**	**1.859.419.967**
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	71.309.698	66.579.097
	Contributi da ricevere	-71.309.698	-66.579.097
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	26.826	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-26.826	-
	Contratti futures	-122.774.107	-195.854.491
	Controparte c/contratti futures	122.774.107	195.854.491
	Valute da regolare	-247.861.081	-218.330.256
	Controparte per valute da regolare	247.861.081	218.330.256
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-75.330.394	-25.556.503
	Controparte per fondi chiusi mobiliari da versare	75.330.394	25.556.503

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2022	31/12/2021
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**141.992.355**	**142.254.473**
	10-a) Contributi per le prestazioni	234.692.090	220.443.988
	10-b) Anticipazioni	-26.320.758	-26.507.863
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-24.526.571	-20.738.152
	10-d) Trasformazioni in rendita	-672.515	-396.210
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-40.629.252	-30.044.230
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-551.267	-503.062
	10-h) Altre uscite previdenziali	-95.086	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	95.714	1
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**6.611.755**	**-119.545**
	20-b) Utili e perdite da realizzo	6.461.524	1.122.329
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	150.231	-1.241.874
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-231.664.297**	**97.846.354**
	30-a) Dividendi e interessi	26.543.383	26.005.091
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-258.354.186	71.841.263
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	146.506	-
40	**Oneri di gestione**	**-1.860.013**	**-3.906.654**
	40-a) Societa' di gestione	-1.563.049	-3.614.557
	40-b) Banca depositaria	-296.964	-292.097
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-226.912.555**	**93.820.155**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-64.201**	**-29.581**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.058.789	2.955.947
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-686.157	-607.000
	60-c) Spese generali ed amministrative	-932.280	-846.966
	60-d) Spese per il personale	-1.139.440	-1.061.240
	60-e) Ammortamenti	-55.405	-52.474
	60-g) Oneri e proventi diversi	92.657	13.717
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-402.365	-431.565
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-84.984.401**	**236.045.047**
80	**Imposta sostitutiva**	**37.120.160**	**-18.756.826**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**-47.864.241**	**217.288.221**

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti distintamente per la fase di accumulo.

I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Il Fondo, fin dal 2009 (successivo rinnovo 2019), ha attribuito a Generali Italia S.p.A. – tramite apposita convenzione – il mandato per l'erogazione delle rendite. Dal 2013, data di attivazione della prima rendita, tutte le rendite sono state erogate per il tramite della compagina summenzionata.

Tenuto peraltro conto delle modifiche apportate al D.Lgs. 252/2005 dal recepimento della normativa europea IORP2, relative alle informative da rendere ai beneficiari durante la fase di erogazione delle rendite, a partire dal bilancio 2021 si è provveduto a redigere anche un rendiconto complessivo relativo alla fase di erogazione, che viene presentato al termine della rendicontazione dei singoli comparti.

Il bilancio di esercizio di Solidarietà Veneto – Fondo Pensione (di seguito anche Fondo Pensione o Solidarietà Veneto) è assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione Reconvi S.r.l.

Caratteristiche strutturali

"Solidarietà Veneto - Fondo Pensione" (di seguito "Solidarietà Veneto" o "Fondo") è un fondo pensione negoziale istituito in data 30/01/1990, in seguito all'accordo dell'11/05/1999 siglato dall'USR – CISL Veneto e dalla Federazione dell'Industria del Veneto e successive modifiche e integrazioni.

In data 20/10/1999 il Fondo è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ad operare come "nuovo Fondo", ai sensi del D. Lgs. 252/2005, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività e in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Possono aderire a Solidarietà Veneto i lavoratori delle categorie indicate all'articolo 5 dello Statuto, che prestano la propria attività nella regione del Veneto. L'adesione al Fondo è aperta altresì ai pensionati ed ai familiari a carico degli iscritti.

Gli organi statutariamente previsti sono: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio d'Amministrazione, il Presidente, il Vicepresidente ed il Collegio dei Sindaci.

Il sistema di governance del Fondo, in recepimento delle modifiche ed integrazioni apportate al D.Lgs. n. 252/2005 da parte della Direttiva (UE) 2016/2341 (c.d. "IORP II"), dispone, dal 2021, delle figure delle Funzioni

Fondamentali di Revisione Interna e di Gestione del Rischio, nonché del Direttore Generale, le cui funzioni sono state adeguate al nuovo quadro normativo di riferimento.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita ed è articolato in quattro comparti con differenti caratteristiche di investimento (e quindi di rischio – rendimento). È altresì prevista la possibilità, per l'iscritto, di suddividere la propria posizione individuale (montante maturato e flussi contributivi futuri) su più comparti (opzione "multiprodotto").

LINEE D'INDIRIZZO DELLA GESTIONE

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte al modello della gestione "indiretta", ossia realizzata per il tramite dei gestori finanziari selezionati tramite gara e, in misura più limitata, alla gestione "diretta", che si realizza attraverso la selezione e l'investimento in Fondi chiusi mobiliari.

Di seguito si illustrano le caratteristiche dei quattro Comparti di investimento, corrispondenti a quattro diversi profili di rischio, che possono essere scelti dagli aderenti, con l'indicazione della struttura di gestione (diretta ed indiretta) e della proporzione (rispetto all'Attivo lordo gestito) nella quale le risorse, alla data di riferimento del Bilancio, sono affidate ai gestori o alla gestione diretta.

Comparto Garantito TFR

- 100,00% delle risorse: GENERALI INSURANCE ASSET MANAGEMENT SPA (di seguito anche "GENERALI INSURANCE"), come da convenzione sottoscritta il 30/06/2020.

Comparto Prudente

- 48,9% delle risorse: UNIPOLSAI ASSICURAZIONI (di seguito anche "UNIPOLSAI"), come da convenzione rinnovata in data 29/12/2020 e successivi accordi di modifica;
- 46,6% delle risorse: EURIZON CAPITAL SGR (di seguito anche "EURIZON-PRUDENTE"), come da convenzione sottoscritta il 21/06/2019 e successivi accordi di modifica;
- 3,3% delle risorse: FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR (di seguito anche "FIN. INT"), come da convenzione rinnovata in data 27/06/2019;
- 1,2% delle risorse: gestite direttamente da Solidarietà Veneto nel rispetto dei limiti di quanto previsto dall'Art. 6, c.1 ì, lettere d) e e) del D. Lgs. 252/05.

Comparto Reddito

- 31,1% delle risorse: ANIMA SGR SPA (di seguito anche "ANIMA"), come da convenzione sottoscritta il 19/12/2019 e successivi accordi di modifica;
- 31,4% delle risorse: GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR (di seguito anche "GROUPAMA"), come da convenzione sottoscritta il 21/06/2019 e successivi accordi di modifica;
- 30,4% delle risorse: HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT - FRANCE (di seguito anche "HSBC"), come da convenzione sottoscritta il 25/06/2021 e successivi accordi di modifica;
- 3,6% delle risorse: FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR (di seguito anche "FIN. INT."), come da convenzione rinnovata in data 27/06/2019;
- 3,5% delle risorse: gestite direttamente da Solidarietà Veneto nel rispetto dei limiti di quanto previsto dall'Art. 6, c.1 ì, lettere d) e e) del D. Lgs. 252/05.

Comparto Dinamico

- 56,7% delle risorse: AXA INVESTMENT MANAGERS - PARIS (di seguito anche "AXA"), come da convenzione sottoscritta il 19/12/2019 e successivi accordi di modifica;
- 38,0% delle risorse: EURIZON CAPITAL SGR (di seguito anche "EURIZON"), come da convenzione rinnovata in data 29/12/2020 e successivi accordi di modifica;
- 2,2% delle risorse: FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR (di seguito anche "FIN. INT."), come da convenzione rinnovata in data 27/06/2019;
- 3,1% delle risorse: gestite direttamente da Solidarietà Veneto nel rispetto dei limiti di quanto previsto dall'Art. 6, c.1 ì, lettere d) e e) del D. Lgs. 252/05.

COMPARTO GARANTITO TFR

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa al conseguimento di un rendimento obiettivo del 1,00% + Euro short-term rate (€STR) in un orizzonte temporale pluriennale.
- **Orizzonte temporale** del potenziale aderente: **breve** (fino a 5 anni dal pensionamento). Comparto adatto agli aderenti prossimi all'età pensionabile e che intendono consolidare il patrimonio accumulato.
- **Grado di rischio** connesso all'investimento: **molto basso. Comparto a garanzia di restituzione del capitale** di un importo almeno pari al **Valore Garantito.**
- **Caratteristiche della garanzia:** Il **Valore Garantito** corrisponde:
  - per gli aderenti taciti e per gli aderenti contrattuali (Vedi pag. 2 della Parte I – Scheda "I destinatari e i contributi" della Nota Informativa) al valore della posizione alla data di avvio della convenzione (30/06/2020), sommato alle contribuzioni nette versate successivamente a tale data, al netto di eventuali prelievi.
  - per tutti gli altri aderenti: al 90% della somma della posizione individuale maturata alla data di avvio della convenzione (30/06/2020) sommato alle contribuzioni nette versate successivamente a tale data, al netto di eventuali prelievi.

La garanzia scatta alla scadenza della convenzione (30/06/2030) o, prima della scadenza, al verificarsi di uno tra i seguenti eventi garantiti:

a) accesso alla prestazione pensionistica complementare ai sensi dell'art. 11 del Dlgs 252/05;
b) decesso (e conseguente richiesta di riscatto);
c) invalidità permanente che comporti riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo (e conseguente richiesta di riscatto);
d) cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi (e conseguente richiesta di riscatto).

- **Politica di investimento**:

Politica di gestione e strumenti finanziari: la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria con possibilità di utilizzo di titoli azionari fino ad un massimo del 15% del patrimonio.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria emittenti pubblici e privati.

Aree geografiche di investimento: investimenti in strumenti finanziari di emittenti nazionali e internazionali.

Rischio cambio: l'esposizione in divise extra euro senza copertura del rischio di cambio è consentita per un massimo del 30% del controvalore del portafoglio.

- **Parametro di riferimento**: La gestione è finalizzata al conseguimento di un rendimento obiettivo pari all'1,00% + Euro short-term rate (€STR) Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5% annuo.

COMPARTO PRUDENTE

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti, nel breve/medio periodo, tendenzialmente superiori agli strumenti di mercato monetario, ferma restando la priorità di mantenere la stabilità dei rendimenti e la conservazione del capitale.
- **Orizzonte temporale del potenziale aderente**: breve - medio (tra 5 e 10 anni dal pensionamento). Adatto agli aderenti che si approssimano all'età pensionabile.
- **Grado di rischio** connesso all'investimento: **basso**.
- **Politica di investimento:**

Politica di gestione e strumenti finanziari: la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito principalmente di emittenti dell' "area Europa" e Stati Uniti (con prevalenza di titoli di stato), con una parte residuale relativa ai Paesi Emergenti; sono presenti titoli di capitale riferibili all' "area mondo". Il comparto beneficia anche della "gestione diretta" delle risorse attuata dal Fondo, come previsto da normativa, sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito e altri attivi di natura obbligazionaria prevalentemente quotati su mercati regolamentati; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); fondi comuni di investimento mobiliare chiusi; previsto il ricorso a derivati.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente riferiti a strumenti finanziari di emittenti Europei e degli Stati Uniti, con una parte residuale relativa ai Paesi Emergenti; investimenti azionari "area mondo".

Rischio cambio: riferibile alla componente azionaria eventualmente non investita in Euro.

- **Benchmark di riferimento**:
  - 19.60% ICE BofA Euro Government 1-3Y in euro
  - 19.60% ICE BofA Euro Government all mats in euro
  - 19.10% ICE BofA US Treasury all mats € hdg
  - 4.80% ICE BofA Emerging external sovereign US Inv. Grade all mats € hdg
  - 6.70% ICE BofA Euro Corporate all mats
  - 6.70% ICE BofA US Corporate large cap all mats € hdg
  - 19.10% MSCI World Net TR EUR Index
  - 3.40% Private Debt
  - 1.00% Real Assets
- **Fino al 30/09/2022**:
  - 11.00% E.Capital Partners - Ethical Index (Total Return Net)
  - 3.00% MSCI USA Hedged
  - 1.00% MSCI GIAPPONE Hedged
  - 60.00% JPMORGAN GBI EMU 1-3

– 15.00% JPMORGAN GBI EMU
– 5.00% ICE BOFAML US TREASURY MASTER (HEDGED)
– 5.00% Mandato Corporate focus geografico

COMPARTO REDDITO

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti**. La gestione del comparto è protesa al bilanciamento tra conservazione del capitale e crescita reale dello stesso nel medio periodo attraverso una marcata diversificazione sia tra classi di attivi che tra aree geografiche.
- **Orizzonte temporale** del potenziale aderente: **medio - lungo** (10 – 15 anni al pensionamento). Adatto agli aderenti che, pur non prossimi all'età pensionabile, hanno già accumulato una anzianità consistente all'interno della forma pensionistica.
- **Grado di rischio** connesso all'investimento: **medio - basso**.
- **Politica di investimento**:

Politica di gestione e strumenti finanziari: la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito principalmente di emittenti dell'"Area Europa" e Stati Uniti (prevalentemente titoli di stato), con una parte residuale relativa ai Paesi Emergenti; presenti titoli di capitale riferibili all'"area mondo", con una parte residuale relativa ai Paesi Emergenti. Il comparto beneficia anche della "gestione diretta" delle risorse attuata dal Fondo, come previsto da normativa, sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi.
Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria dell'"area Europa" e Stati Uniti, sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto.
Aree geografiche di investimento: investimenti obbligazionari prevalentemente riferiti a strumenti finanziari di emittenti Europei e degli Stati Uniti, con una parte residuale relativa ai Paesi Emergenti; investimenti in titoli di capitale riferibili all'"area mondo", con una parte residuale relativa ai Paesi Emergenti.

- **Benchmark di riferimento**:

- 7.00% ICE BofA Euro Government 1-3Y in euro
- 19.10% ICE BofA Euro Government all mats in euro
- 19.10% ICE BofA US Treasury all mats € hdg
- 5.10% ICE BofA Emerging external sovereign US Inv. Grade all mats € hdg
- 7.00% ICE BofA Euro Corporate all mats
- 7.00% ICE BofA US Corporate large cap all mats € hdg
- 26.10% MSCI World Net TR EUR Index
- 2.80% MSCI Emerging Markets Net TR EUR Index
- 3.60% Private Debt
- 2.20% Private Equity
- 1.20% Real Assets

- **Fino al 30/09/2022**:

- 17.00% MSCI WORLD NR (EUR)
- 4.00% MSCI USA Hedged
- 3.00% MSCI GIAPPONE Hedged
- 10.00% JPMORGAN GBI EMU 1-3
- 34.00% JPMORGAN GBI EMU

- 26.00% ICE BOFAML US TREASURY MASTER (HEDGED)
- 5.00% Mandato Corporate focus geografico
- 1.00% Private Equity

COMPARTO DINAMICO

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti sensibilmente superiori agli strumenti monetari ed una moderata ma costante crescita del capitale nel medio/lungo periodo.
- **Orizzonte temporale** del potenziale aderente: **lungo** (oltre 25 anni). Risulta quindi adatto agli aderenti lontani dall'età pensionabile (es. neo-assunti che entrano nel mercato del lavoro in età giovanile).
- **Grado di rischio** connesso all'investimento: **medio - alto**.
- **Politica di investimento.**

Politica di gestione e strumenti finanziari: il comparto persegue una politica di investimento bilanciata orientata tendenzialmente ad investimenti in titoli di capitale riferibili all'"area mondo", con una parte residuale relativa ai Paesi Emergenti; la gestione obbligazionaria è orientata prevalentemente verso titoli di debito di emittenti dell'"Area Europa" e Stati Uniti (prevalentemente titoli di stato). Il comparto beneficia anche della "gestione diretta" delle risorse attuata dal Fondo, come previsto da normativa, sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria dell'"area Euro" sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto.

Aree geografiche di investimento: investimenti obbligazionari prevalentemente riferiti a strumenti finanziari di emittenti Europei e degli Stati Uniti, con una parte residuale relativa ai Paesi Emergenti; investimenti in titoli di capitale riferibili all'"area mondo", con una parte residuale relativa ai Paesi Emergenti.

Rischio cambio: riferibile alla componente di portafoglio non investita in Euro – copertura parziale del rischio cambio nel comparto.

- **Benchmark di riferimento**:

- 3.30% ICE BofA Euro Government 1-3Y in euro
- 14.60% ICE BofA Euro Government all mats in euro
- 18.40% ICE BofA US Treasury all mats € hdg
- 23.60% MSCI World Net TR EUR Index
- 29.80% MSCI World Net TR 100% Hedged to EUR Index
- 4.70% MSCI Emerging Markets Net TR EUR Index
- 2.40% Private Debt
- 2.70% Private Equity
- 0.50% Real Assets

- **Fino al 30/09/2022**:

- 28.00% MSCI WORLD NR (EUR)
- 13.00% MSCI WORLD NR (Hedged)
- 8.00% MSCI USA Hedged
- 4.00% MSCI GIAPPONE Hedged
- 32.00% JPMORGAN GBI EMU

- 9.00% JPMORGAN GBI EMU 1-3
- 5.00% Mandato Corporate focus geografico
- 1.00% Private Equity

La gestione diretta

Come sopra indicato, nei comparti Prudente, Reddito e Dinamico è attiva la gestione diretta tramite fondi chiusi mobiliari. Tali strumenti vengono individuati dopo la necessaria attività di selezione e di due diligence, nella quale il Fondo Pensione verifica la compatibilità degli stessi rispetto alla disciplina normativa ed alla regolamentazione del Fondo (Documento sulla Politica di Investimento, di seguito anche "DPI"). L'ammontare complessivamente investito in tale tipologia sarà oggetto di un graduale incremento e di progressiva diversificazione per comparti suddetti, con l'obiettivo di sostituire progressivamente le asset class quotate nel rispetto di quanto definito dal "DPI". Le restanti risorse sono attribuite ai gestori finanziari (selezione tramite gara) secondo quanto previsto dall' Art. 6, c.1, lettere a), b) e c) del D. Lgs. 252/2005. Si precisa che la compatibilità del regolamento con la normativa e con le previsioni del Fondo Pensione dei fondi mobiliari chiusi attualmente selezionati è stata oggetto di specifica verifica anche da parte del Depositario. Si evidenzia che la sottoscrizione di fondi chiusi mobiliari presuppone un impegno iniziale ad investire per un periodo tipicamente di 7 – 15 anni. Nei primi anni il fondo chiuso mobiliare richiamerà le somme necessarie ad effettuare gli investimenti negli strumenti selezionati, per giungere alla fase di disinvestimento, con la restituzione all'investitore (nel caso, Solidarietà Veneto) delle somme, comprensive degli eventuali rendimenti ottenuti. Per maggiori informazioni relativamente di fondi chiusi mobiliari selezionati da Solidarietà Veneto nel corso del periodo 2015-2022 si rimanda alla Relazione sulla gestione e alle pagine di questa Nota integrativa dedicate ai comparti Prudente, Reddito e Dinamico. Si evidenzia che l'ammontare effettivamente investito al 31/12/2022 corrisponde a poco più del 7,7% delle risorse complessive del Fondo Pensione. La parte restante dell'ANDP (Patrimonio del Fondo) è quindi gestita per il tramite dei gestori finanziari (gestione indiretta). Per il dettaglio delle somme impegnate e richiamate, distinte per singolo comparto, si rimanda alla sezione dedicata della presente Nota Integrativa.

Erogazione delle prestazioni

Per l'erogazione in forma di rendita il Fondo ha stipulato, nel rispetto delle disposizioni vigenti ed avvalendosi della collaborazione di Assofondipensione, apposita convenzione (Convenzione "Assofondi" – 2013) della durata di 5 anni (scadenza 31/12/2019) con Generali Italia Spa che si è rinnovata tacitamente per dieci anni (scadenza 31/12/2029) alle stesse condizioni. Conseguentemente, e nel rispetto delle condizioni contrattuali, dal 01/01/2021 la Compagnia applica il tasso d'interesse tecnico dell'1% (precedentemente 2,5%).

A seguito dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica il valore della posizione individuale, al netto della eventuale quota di prestazione da erogare in forma di capitale, viene impiegato quale premio unico per la costituzione di una rendita vitalizia calcolata applicando dei coefficienti di conversione che tengono conto dell'andamento demografico della popolazione e sono differenziati per età e per sesso.

La convenzione predisposta da Solidarietà Veneto – Fondo Pensione consentirà di scegliere tra le seguenti opzioni:

- rendita vitalizia immediata rivalutabile (viene corrisposta fino a che l'associato è in vita);
- rendita vitalizia immediata rivalutabile reversibile (totalmente o parzialmente a favore del sopravvivente designato);

- rendita vitalizia immediata rivalutabile pagabile in modo certo per i primi 5 o 10 anni (e successivamente fino a che l'associato è in vita);
- rendita vitalizia immediata rivalutabile con raddoppio dell'importo assicurato, nel caso in cui per l'assicurato principale sopraggiunga uno stato di non autosufficienza (LTC - Long Term Care);
- rendita vitalizia immediata rivalutabile CONTROASSICURATA (consente il tendenziale recupero del montante finale accumulato e destinato all'attivazione della rendita stessa).

Le prestazioni accessorie

Solidarietà Veneto mette a disposizione degli aderenti una prestazione assicurativa in caso di decesso o invalidità permanente. Beneficiano di tale copertura i lavoratori per i quali la contrattazione di primo o secondo livello preveda una contribuzione, a carico del datore di lavoro, appositamente dedicata ad alimentare tale prestazione. Tutti gli aderenti per i quali non sia prevista la copertura obbligatoria, possono attivare le coperture in modo volontario.

Il gestore assicurativo incaricato di fornire la prestazione descritta è, dal 01/12/2021 Poste Vita Spa (scadenza convenzione 30/11/2024).

Depositario

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso un "Depositario" (Banca Depositaria). Nel 2010 l'incarico è stato affidato a State Street Bank (conferimento ramo d'azienda da IntesaSanPaolo SpA). Conseguentemente alla fusione per incorporazione di State Street Bank SpA in State Street Bank GmbH, a partire dal 06/07/2015, State Street Bank GmbH - Succursale Italia è subentrata nella fornitura del servizio. In data 31/12/2016 la convenzione con State Street Bank è stata rinnovata (nuova scadenza: 31/12/2022). A seguito della scadenza della suddetta convenzione, l'incarico è stato affidato a Société Générale Securities Services SpA, istituto selezionato a seguito di bando di gara pubblico, che è subentrato dal 01/01/2023 con efficacia operativa dal 01/03/2023; la convenzione con il nuovo depositario scade il 28/02/2033. Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014. Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2022 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice civile.

I ricavi di natura amministrativa, nel 2022, sono risultati superiori ai costi per 402.365 €; il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato, per il 2022, di riscontare (rinviare all'esercizio successivo) tale avanzo. Tenendo conto dell'operazione di risconto, e senza considerare il costo per il controllo finanziario, che dal 2021 è esternalizzato anche con riferimento alla "gestione diretta" (64.201 €), il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Covip (Comunicazione 30 marzo 2006) prevede che tale costo venga rappresentato nel bilancio nella voce "60" anche se, come nel caso di Solidarietà Veneto, lo stesso viene finanziato attingendo al patrimonio, dato lo

stretto legame con la gestione finanziaria. È per questo che negli schemi di bilancio (Conto economico) viene esposto un disavanzo, di misura pari all'onere suddetto, che compensa minori costi di pari importo nella gestione finanziaria.

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

Contributi per le prestazioni – Trasferimenti e riscatti. Il valore rappresentato nel conto economico del Fondo per queste due voci diverge da quello che si ottiene sommando le medesime voci nei quattro comparti. La differenza corrisponde rispettivamente al valore degli switch in e degli switch out che rappresentano elementi di "Contribuzione" e "Prestazione" a livello di comparto, ma si neutralizzano a livello di Fondo.

Contributi da ricevere. I contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali, vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. A tal riguardo si precisa che la cifra complessiva (71.309.698€) è attribuibile per la parte preponderante (circa 84%) a distinte ricevute nel 2023, riferibili a contribuzioni maturate nel 2022. La parte residua (11.198.224 €) si riferisce invece a distinte ricevute precedentemente: tale somma identifica in linea di massima le situazioni di ritardo nel versamento o nella riconciliazione dei contributi; per un approfondimento a tal riguardo si veda anche la Relazione sulla gestione, pag. 14. Si evidenzia che l'ammontare indicato alle voci "crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti" e "contributi da ricevere", è attribuito ai singoli comparti secondo il criterio di riparto utilizzato per i costi comuni in quanto non ancora sottoposte al processo di riconciliazione e di destinazione per comparto.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto (prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa Valori del mese di dicembre). Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR, riconducibili alla gestione indiretta, sono valutati all'ultimo valore quota disponibile.

I fondi chiusi mobiliari, riconducibili alla gestione diretta, sono valutati all'ultimo valore quota disponibile (in tutti i casi non antecedente al 30 giugno 2022). L'ammontare ottenuto è stato incrementato puntualmente degli eventuali richiami di capitale e diminuito delle eventuali distribuzioni di capitale intervenuti nel relativo periodo successivo.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito

del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

Gli strumenti finanziari denominati in valuta sono valutati come segue:

- Titoli: sono valutati applicando il tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio al valore in divisa dello strumento;
- Altre attività o passività denominate in valuta (operazioni di compravendita titoli non regolate, dividendi staccati e non regolati): sono valutate applicando alla posta il tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio;
- Contratti *spot* su cambi: sono valutati al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta Sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Debiti d'imposta o nella voce 50 - Credito d'Imposta. Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito d'imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo, e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni. Si ricorda che per l'acquisto della sede del Fondo sono state utilizzate le risorse finanziarie disponibili nei Comparti Prudente, Reddito e Dinamico (pro quota). Il Garantito TFR non è stato addebitato per la necessità di non alterare le risorse necessarie alla maturazione della garanzia assicurativa. Ove la somma prelevata a suo tempo fosse risultata differente dal valore delle immobilizzazioni attribuite al Comparto nel 2022, sono state attribuite delle voci rettificative di credito – debito fra comparti (altre attività – passività della gestione amministrativa) per neutralizzare l'effetto sul patrimonio.

Nella voce immobilizzazioni materiali è compreso l'immobile, acquisito dal Fondo nel corso del 2017, da adibire a nuova sede. La spesa complessiva per l'acquisto dell'immobile (550.000 € + IVA 22%; totale 671.000) è da incrementarsi per le spese accessorie propedeutiche all'allestimento (luglio 2019):

- 2017: 51.941 € (Imposta di registro, ritenute d'acconto, marche da bollo, intermediazione, notaio, fidejussioni)
- 2018: 16.694 € (perizie, muri divisori, progetto allestimento, consulenza fidejussione, Scia);
- 2019: 281.713 € (muri interni, impianti, serramenti);
- 2020: 2.580 € (impianti, Cila);
- 2021: 2.602 € (pratiche SCIA per cambio destinazione d'uso).

A bilancio, il valore dell'immobile, comprensivo di tali spese accessorie, è stato suddiviso fra le voci "terreni" e "fabbricati" secondo la proporzione acquisita dal professionista che ha fornito la perizia di stima dell'immobile stesso. La perizia indica che, per l'immobile oggetto di acquisto, è da ritenersi congrua l'attribuzione del 75% del

valore a "fabbricati" ed il restante 25% a "terreni". I posti auto (valore: 21.611 €) sono ricondotti completamente ai "terreni".

Conseguentemente a tale rilievo il valore del bene, compresi gli oneri accessori è stato così attribuito:

- **Terreni** (non soggetti ad ammortamento): **205.745** €
- **Fabbricati** (soggetti ad ammortamento): **754.100 €** *(valore complessivo pre-ammortamento 842.396) €.*

I ratei ed i risconti sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gestione conti transitori l'attività di verifica di fine anno ha permesso di individuare alcuni conti transitori (corrispettivi dei giroconti effettuati dai conti di gestione al conto spese) il cui saldo contabile era pari a zero. Sono stati quindi saldati per evitare la duplice esposizione di valori nelle attività e nelle passività. L'operazione non ha carattere sostanziale ma soltanto espositivo e, per confronto, è stata praticata anche con riferimento al bilancio 2021.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote iscrizione e quote associative, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Nelle tabelle sottostanti si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni ed il saldo economico complessivo della gestione amministrativa (punto 60 del conto economico), successivamente suddiviso tra i vari comparti del Fondo.

Comparto	% Riparto
GARANTITO TFR	17,67%
PRUDENTE	16,19%
REDDITO	37,80%
DINAMICO	28,34%
Totale	**100,00%**

La gestione amministrativa

Riguardo alle entrate "ordinarie", per quanto attiene alle quote associative e alle quote di iscrizione, resta confermato anche nel 2022 il regime individuato fin dal dicembre 2012 dal Consiglio di Amministrazione, successivamente integrato con riferimento alla fattispecie degli aderenti contrattuali (per maggiori dettagli si veda la Scheda costi, nella Nota Informativa).

Le "entrate ordinarie" (quote di iscrizione, quote associative, quota sul patrimonio, oneri di funzionamento) da destinare a copertura delle spese aumentano di 173.464 € rispetto al 2021. Un incremento rilevante e superiore di circa 58.000 € anche ai valori di preventivo. L'incremento va attribuito in primis alla principale voce contabile d'entrata, le quote associative (+53.409 €); tale incremento è stato parzialmente influenzato (positivamente) dall'attribuzione a Conto Economico di circa 40.000 € per quote associative pregresse afferenti agli aderenti contrattuali.

Decisivo nella crescita anche l'ottimo andamento nella raccolta delle adesioni. Sempre riguardo alle entrate, il prelievo sul patrimonio (0,02% fino al 28/02/2022, 0,025% dal 01/03/2022) diminuisce di 3.632 €: una riduzione

dovuta al proporzionale decremento di valore delle risorse gestite e causata principalmente dall'andamento negativo dei mercati. Da osservare che la suddetta crescita delle entrate complessive correnti è decurtata dell'ammontare degli "sconti" di cui beneficiano gli iscritti che attivano la "comunicazione on line" (81.900 €, + 8.397€ rispetto al 2021).

Fra le entrate ci soffermiamo sui risconti ereditati dal bilancio 2021. In particolare, si dà evidenza della componente straordinaria (319.689 €), derivante dal recupero del valore dell'IVA maturata sulle prestazioni del Service amministrativo nel decennio 2001 – 2011, che si è concretizzata conseguentemente alle disposizioni fiscali che decretarono la non applicabilità di tale imposta sulle prestazioni erogate dall'outsourcer, risorse destinate al piano pluriennale di investimenti di cui si accennerà anche in seguito.

Nelle pagine che seguono si riporta il dettaglio dei costi facenti capo alla gestione amministrativa nel 2022 (totale: 2.656.423 €; 2.720.625 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario) con il raffronto rispetto all'anno precedente (totale 2.524.384 €; 2.553.965 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario).

Le spese del 2022 registrano un incremento di 132.039 €; includendo i costi per il controllo finanziario, che si incrementano nell'anno di 34.620 € per l'estensione dei servizi di controllo finanziario all'ambito dei FIA (in particolare per quanto riguarda il Financial Risk Management), il valore complessivo sale di 166.659 €.

Si rileva inoltre che la riduzione del valore complessivo del risconto 2022 su 2021 ammonta a 29.200 €. Tale variazione è riconducibile per - 101.344 € alla componente straordinaria (IVA Service 2021: 319.688 €; 2022: 218.345 €) in coerenza con la scelta del Consiglio di utilizzare le risorse straordinarie per finanziare gli oneri di carattere straordinario o pluriennale. La componente ordinaria registra invece un incremento di + 72.144 € (2021: 111.875 €; 2022: 184.019 €) principalmente per l'entrata relativa agli aderenti contrattuali degli anni precedenti e per alcuni "proventi diversi", di cui si darà conto nella specifica voce.

Il TER (Total expense ratio – rapporto tra costi sostenuti e patrimonio) relativo alla componente amministrativa, si attesta ad un valore prossimo – seppur lievemente superiore – a quello del 2018 (2022: 0,150%; 2021: 0,137%), soprattutto in ragione della riduzione del patrimonio causata dall'andamento della gestione finanziaria.

Analizziamo di seguito le singole voci di spesa relativamente alla componente amministrativa, soffermandoci sulle principali variazioni:

60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Il valore complessivo (686.158 €) supera (+79.159 €; +13%) quello del 2021 e le previsioni di budget. La crescita della voce è una costante e va sostanzialmente ricondotta al Service Amministrativo, soprattutto per l'incremento del costo dovuto in ragione del maggior numero di posizioni individuali gestite. In tal senso, rispetto al 2021, assumono un rilievo centrale le nuove posizioni degli aderenti contrattuali che spiegano anche lo scostamento del budget. L'incremento è peraltro compensato dalla riduzione della quota di remunerazione calcolata sul patrimonio che, come già indicato, decresce per l'andamento avverso dei mercati finanziari.

60 c) Spese generali ed amministrative

L'ammontare complessivo (926.538 €, 862.336 € se non si considera il costo del controllo finanziario) è più elevato (79.571 €; 44.951 € se non si considera il costo del controllo finanziario) rispetto a quello dell'anno precedente, ma risulta inferiore per quasi 41.000 € rispetto al preventivo. Il risparmio va ricondotto soprattutto al rinvio della selezione dei Fondi alternativi (FIA) in gestione diretta, dato l'andamento incerto dei mercati finanziari, e alla procrastinazione di alcuni procedimenti legali in corso. In linea generale il budget di spesa è stato improntato a

criteri di prudenza e parsimonia visto il quadro geopolitico e macroeconomico di particolare incertezza che ha caratterizzato il 2022.

Si elencano di seguito i principali elementi che hanno determinato il saldo di cui sopra:

Spese promozionali. Il valore complessivo (161.290 €) è del tutto in linea con il budget (+ 3.653 € rispetto al consuntivo 2021). I risparmi generati dal mancato avvio delle nuove convenzioni con le Parti istitutive (circa 8.000 €) sono stati allocati su altre voci, fra cui la comunicazione e all'attività sul territorio.

Sede (-2.731 €). I costi sono in lieve riduzione rispetto a quelli dell'anno precedente, sebbene in misura minore rispetto a quanto preventivato: da un lato l'allocazione di budget assorbe il consistente (+100%) ma fortunatamente tardivo aumento del costo dell'energia, dall'altro non si sono realizzate alcune riduzioni di costo preventivate.

Organi sociali (+5.309 €). L'incremento registrato è da imputare essenzialmente al processo di adeguamento dei compensi in capo al Collegio Sindacale deliberato nel 2021 dall'Assemblea. Si sono tuttavia realizzati alcuni risparmi sui rimborsi che hanno ridotto l'incremento realizzato rispetto a quello atteso.

Certificati (-6.408 €). La riduzione è da ricondurre principalmente all'incremento (maggiore del previsto) del numero di iscritti che hanno scelto il "recapito online" dei Prospetti delle prestazioni e all'ottenimento di condizioni più vantaggiose di quanto atteso sull'attività di stampa e spedizione.

Contributo annuale Covip (+10.667 €). L'incremento, in linea con il preventivo, è proporzionale alla maggior contribuzione contabilizzata dal Fondo nell'anno precedente.

Bolli e postali (-14.521 €). L'aumento del costo per l'invio delle lettere di benvenuto ai nuovi "contrattuali", in misura maggiore del previsto, è stato ampiamente compensato dai risparmi sulle spese ordinarie.

Funzioni Fondamentali (-2.792 €). L'incremento di costo della funzione di "Revisione Interna" è stato in parte mitigato dall'esenzione IVA sancita a fine 2022 dall'Agenzia delle Entrate per tale voce di spesa, determinandone una riduzione di costo in capo al Fondo. Per quanto attiene alla funzione di "Gestione del rischio" anch'essa è stata interessata dall'esenzione IVA oltre che da una rimodulazione del contratto a favore del Fondo.

Formazione (-224 €). Il costo è in linea con quello del 2021 ma in riduzione rispetto a quanto previsto a budget alla luce del risparmio derivante dall"accorpamento di alcuni corsi e dall'erogazione di taluni altri in formato telematico.

Spese bandi di gara e selezioni (+7.656 €). L'incremento va ricondotto alla selezione del nuovo Depositario.

Spese Grafiche e tipografiche (-3.119). La riduzione rispetto al 2021 è inferiore a quanto previsto a budget, per l'incremento legato alla stampa delle lettere di benvenuto inviate ai numerosi nuovi aderenti "contrattuali".

Spese legali e notarili**.** Il valore contabilizzato (+10.152€ rispetto al 2021) resta largamente inferiore al preventivo principalmente alla luce del rinvio di una causa in Cassazione.

Compensi collaboratori esterni (-30.777 €). La voce sconta l'inatteso costo dell'adempimento chiesto dall'Autorità Europea EIOPA (European Insurance and Occupational Pensions Authority) che tuttavia è compensato dai risparmi su alcune delle voci previste e dalla riduzione di costo determinata dal rinvio delle selezioni di nuovi FIA.

Spese per convegni (+4.232 €). La differenza rispetto al 2021 è legata alla realizzazione degli eventi del 05 maggio 2022, per finanziare i quali sono anche state utilizzate poste di budget non impiegate nel 2021, e del 23 novembre 2022, per il quale sono stati ottenuti dei contributi da parte di alcuni gestori.

Fase elettorale. La voce non era presente nel 2021 (cadenza quadriennale), ma il costo complessivo è risultato inferiore al budget per circa 3.000 €.

Controllo finanziario (+34.620 €). L'incremento va ricondotto sostanzialmente ampliamento delle attività di presidio del rischio sulla gestione diretta (in particolare Financial Risk Manager) effettuata per il tramite di FIA (Fondi alternativi).

60 d) Spese per il personale

L'incremento rispetto al 2021 (+72.354 €) riflette principalmente l'evoluzione organizzativa del Fondo, soprattutto con riferimento all' Ufficio Gestionale e alla Sezione amministrativa. Il maggior valore rispetto a quanto preventivato va ricondotto principalmente alla maturazione del Premio di Risultato. Gli incrementi sono stati in parte mitigati dai risparmi conseguiti nell'ambito dei costi a supporto del personale.

60 e) Ammortamenti

L'incremento (+2.979 €) è in linea con quanto preventivato e rispecchia il prosieguo del progetto di investimento pianificato alla fine del 2020 e afferente all'ambito tecnologico.

60 g) Oneri e proventi diversi

Il valore contabilizzato a fine anno (-81.070 €) esprime la realizzazione di un saldo positivo, con gli Oneri che sono superati dati Proventi. Fra i primi si segnalano gli oneri bancari di gestione amministrativa ed alcune rettifiche di movimenti pregressi. Nei secondi (Proventi) sono inclusi fra l'altro gli interessi attivi liquidati a fine anno sul conto liquidazioni (voce che rileva più che in passato per effetto del rialzo dei tassi), le somme rivenienti dalle liquidazioni di ammontare irrisorio ed alcune altre sopravvenienze legate a rettifiche di poste amministrative e finanziarie relative agli anni precedenti (fra cui quella sull'IVA sulle funzioni fondamentali) rilevate dal presidio contabile interno nel confronto con la contabilità generale.

Saldo gestione amministrativa

Alla luce di quanto sopra rappresentato, si manifesta nel 2022 una differenza positiva fra entrate ed uscite pari a 402.364 € (338.163 € considerando il costo per il controllo della gestione finanziaria) con una riduzione di 29.200 € rispetto al 2021. La prudenza adottata nella gestione in ragione dei dubbi sull'andamento del ciclo economico 2022, assieme ad alcuni eventi straordinari hanno determinato nel 2022 una dimensione dell'avanzo decisamente superiore (+124.000 € circa) al target preventivato.

Nello specifico, relativamente alle entrate, il maggior valore rispetto al budget (+58.600 € circa), va ricondotto in primis al recupero delle quote "pregresse" afferenti ai nuovi aderenti contrattuali, oltre che all'andamento in termini di iscrizioni migliore delle attese.

Le uscite sono invece risultate inferiori alle attese per circa 65.600 €. Il risparmio originatosi in determinati ambiti (certificati, spese legali, Funzioni Fondamentali, ecc.) è stato in parte assorbito da incrementi di costo, quali quello del Service amministrativo e del personale. I "proventi diversi" (+84.000 € circa rispetto al budget), hanno contribuito alla generazione del saldo positivo, e derivano dagli elementi di cui già si è detto, di cui di particolare interesse è il ripristino degli interessi attivi sui conti correnti, elemento che negli anni dei "tassi negativi" era del tutto mancato.

Si genera per questo motivo un avanzo "ordinario" (non legato agli investimenti pluriennali) pari a 184.019 € superiore, per quanto indicato, di 68.600 € circa rispetto a quanto ipotizzato ad inizio 2022.

Prosegue invece la graduale e costante Riduzione del "risconto straordinario", in proporzione all'avanzamento del piano di investimenti definito a inizio 2021, anche se il valore contabilizzato (218.345 €) supera quello ipotizzato a budget (+55.000 € circa) per il già rappresentato rinvio di alcuni investimenti in ambito finanziario e tecnologico.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere al risconto degli avanzi, così che il saldo della gestione amministrativa per il 2022 sia pari a zero (entrate = uscite). Dovendo esprimere gli oneri relativi al controllo finanziario

nell'ambito della "gestione amministrativa", il saldo appare in realtà negativo per 64.201 €. Nella tabella relativa al TER tale costo viene rappresentato nell'ambito della "gestione amministrativa"; l'attribuzione (parte finanziaria - amministrativa), data l'entità modesta della cifra, non incide peraltro nel calcolo dell'indicatore.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA CONTO ECONOMICO	2022		2021	
60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		**686.158**	**606.999**	
Spese per servizi amministrativi Previnet		620.915	548.825	
Spese per servizi web e vari - Previnet		64.423	57.204	
Sito internet		820	971	
60 c) Spese generali ed amministrative		**926.538**	**846.966**	
Spese promozionali		161.290	157.638	
Contributo annuale Covip		97.319	86.652	
Compensi collaboratori esterni		55.150	85.927	
Spese per stampa ed invio certificati		64.873	71.282	
Organi sociali		72.672	67.363	
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	*10.000*			*10.000*
Compensi Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	*8.000*			*8.000*
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	*1.895*			*1.650*
Rimborsi spese altri consiglieri	*3.437*			*2.000*
Compensi Presidente Collegio Sindacale	*11.393*			*9.635*
Compensi altri sindaci	*22.838*			*19.270*
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	*1.427,40*			*0*
Rimborsi spese altri sindaci	*2.984,40*			*500*
Spese per organi sociali	*1.660*			*2.286*
Spese assembleari	*6.157*			*11.141*
Contributo INPS amministratori	*2.880*			*2.880*
Bolli e Postali		37.222	51.742	
Bolli e Postali	*35.950*			*18.781*
Spese spedizione Postel	*1.272*			*32.961*
Sede		36.030	38.761	
Spese per gestione dei locali	*27.248*			*30.938*
Spese per illuminazione	*6.595*			*6.448*
Spese condominiali, assistenza, manutenzioni, varie	*2.187*			*1.375*
Beni strumentali e manutenzioni		62.020	62.314	
Funzioni Fondamentali		36.858	39.650	
Controllo finanziario		*64.201*	*29.581*	
Spese legali e notarili		33.247	23.095	
Quota partecipazione ad Associazioni		22.895	22.693	
Spese grafiche e tipografiche		18.412	21.531	
Assicurazioni		21.232	20.732	
Società di revisione		17.690	17.690	
Spese telefoniche		16.057	13.847	
Formazione		10.320	10.544	
Spese bando di gara		16.886	9.230	
Spese per consulenze del lavoro		8.885	7.788	
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio		5.410	4.781	
Spese di rappresentanza		3.291	1.946	
Spese per convegni		4.232	0	
Fase elettorale		58.404	0	
Altre varie		1.942	2.180	

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA CONTO ECONOMICO	2022		2021	
60 d) Spese per il personale		**1.133.596**	**1.061.241**	
Retribuzioni lorde		633.043	561.382	
Contributi previdenziali dipendenti		174.090	158.647	
Retribuzioni Direttore		69.406	73.672	
Compenso collaboratori		48.765	61.695	
T.F.R.		52.452	43.331	
Contributi INPS Direttore		19.757	20.378	
Contributi fondi pensione		41.251	51.871	
Mensa personale dipendente		15.192	14.958	
Altri costi del personale		41.016	56.359	
Contributo INPS collaboratori		8.042	10.716	
INAIL		4.895	4.766	
Contributi assistenziali dipendenti		3.870	3.465	
Viaggi e trasferte dipendenti		1.751	0	
Premi di risultato		20.069	0	
Arrotondamento attuale		4	68	
Arrotondamento precedente		-7	-66	
60 e) Ammortamenti		**55.402**	**52.476**	
Ammortamento Immobili		25.272	25.272	
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici		8.300	10.026	
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio		11.188	11.288	
Ammortamento Software e sito web		3.594	5.890	
Amm.to Oneri pluriennali		6.342	0	
Ammortamento Impianti		706	0	
60 g) Oneri e proventi diversi		**-81.070**	**-13.717**	
Sopravvenienze passive		11.078	2.491	
Altri costi e oneri		997	1.351	
Oneri bancari		1.725	5.104	
Arrotondamento Passivo Contributi		100	1.748	
Sanzioni e interessi su pagamento imposte		8	0	
Arrotondamenti passivi		2	2	
Arrotondamenti e abbuoni attivi		-5	-11	
Arrotondamento Attivo Contributi		-47	-51	
Altri ricavi e proventi		-9.553	-10.519	
Interessi bancari		-24.816	-3.011	
Sopravvenienze attive		-60.559	-10.821	

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Al 31/12/2022 le aziende associate risultano essere 17.130: di queste 7.489, riferibili al mondo dell'artigianato, hanno come associati esclusivamente lavoratori iscritti al Fondo per il tramite della cosiddetta "adesione contrattuale". Gli aderenti iscritti al Fondo al 31/12/2022 sono 137.810: fra questi, 61.457 sono aderenti contrattuali – di cui 549 non attivi - (quasi tutti posizionati sul Comparto Garantito TFR, conseguentemente alla

scelta prudenziale definita dalle Parti istitutive). Analizzando gli iscritti non riconducibili alla fattispecie degli aderenti contrattuali, si evidenzia che 61.466 sono lavoratori dipendenti aventi un legame attivo con un'azienda, 1.289 derivano da adesioni individuali, 4.103 risultano iscritti come "soggetti fiscalmente a carico". Gli aderenti "non attivi" (iscritti, pensionati e non, che abbiano mantenuto la posizione dopo la cessazione del rapporto di lavoro) sono 9.495.

Si ricorda che gli aderenti hanno facoltà di investire anche in più comparti contemporaneamente: se ne evince che la somma delle posizioni attive per comparto è maggiore rispetto al numero complessivo degli aderenti. Alla data di chiusura dell'esercizio in esame gli iscritti che hanno optato per questa scelta sono 6.596 di cui 6.400 posizionati su 2 comparti e 196 posizionati su 3 comparti.

Fase di accumulo

	ANNO 2022	ANNO 2021
Aderenti attivi	137.810	119.790
Aziende	17.130	15.651

Comparto Garantito TFR

Fase di accumulo

- Posizioni attive: 72.133

Comparto Reddito

Fase di accumulo

- Posizioni attive: 30.918

Comparto Prudente

Fase di accumulo

- Posizioni attive: 14.006

Comparto Dinamico

Fase di accumulo

- Posizioni attive: 27.545

Tabella compensi amministratori e sindaci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2022 e per l'esercizio precedente. Per quanto riguarda gli oneri accessori ed i rimborsi spese si rimanda alla tabella di pagina 19.

	COMPENSI 2022	COMPENSI 2021
AMMINISTRATORI	18.000	18.000
SINDACI	27.000	20.250

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono sostanzialmente comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Il bilancio è stato redatto in unità di euro. L'attività di verifica di fine anno ha permesso di individuare:

- alcuni conti transitori (corrispettivi dei giroconti effettuati dai conti di gestione al conto spese) il cui saldo contabile era pari a zero. Sono stati quindi saldati per evitare la duplice esposizione

di valori nelle attività e nelle passività. L'operazione non ha carattere sostanziale ma soltanto espositivo e, per confronto, è stata praticata anche con riferimento al bilancio 2021;

- dalle voci "Contributi per le prestazioni" e "Trasferimenti e riscatti" non sono stati considerati i controvalori delle operazioni di "switch in" e "switch out" in quanto, nel bilancio complessivo del Fondo Pensione, il saldo contabile è pari a zero. Tali importi sono stati considerati a livello di singolo comparto. L'operazione non ha carattere sostanziale ma soltanto espositivo e, per confronto, è stata praticata anche con riferimento al bilancio 2021.

Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.

Al 31/12/2022 Solidarietà Veneto detiene una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale, rappresentata da 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388 che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (che ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione) e che tale partecipazione possa essere trasferita ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, e in linea con le disposizioni della COVIP.

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

CATEGORIA	2022	2021
Dirigenti e funzionari	3,8	3
Restante personale	18,6	18
TOTALE	**22,4**	**21**

Si precisa che la voce "Restante personale" considera i lavoratori dipendenti (full time e part time), i lavoratori in somministrazione e i collaboratori mediamente impiegati nel corso dell'anno in proporzione alla durata dell'impiego.

SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

RENDICONTO COMPARTO "GARANTITO TFR"

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
20	**Investimenti in gestione**	**216.504.710**	**240.229.212**
	20-a) Depositi bancari	9.451.509	9.943.625
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	107.811.702	104.258.564
	20-d) Titoli di debito quotati	83.620.217	101.658.129
	20-e) Titoli di capitale quotati	11.452.514	21.273.210
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.581.431	1.555.181
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	591.135	305.400
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.996.202	1.235.103
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**2.601.096**	-
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**2.104.999**	**3.009.837**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.901.763	2.774.001
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	5.852	4.343
	40-c) Immobilizzazioni materiali	182.921	203.794
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	14.463	27.699
50	**Crediti di imposta**	**5.149.357**	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**226.360.162**	**243.239.049**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**2.538.838**	**3.699.255**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.538.838	3.699.255
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**252.817**	**280.216**
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	252.817	280.216
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**2.601.096**	-
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**334.951**	**628.294**
	40-a) TFR	1.389	1.380
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	262.334	544.866
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	71.228	82.048
50	**Debiti di imposta**	**29.301**	**286.088**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**5.757.003**	**4.893.853**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**220.603.159**	**238.345.196**
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	12.600.424	12.670.003
	Contributi da ricevere	-12.600.424	-12.670.003
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	4.740	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-4.740	-
	Contratti futures	-18.974.041	-26.985.389
	Controparte c/contratti futures	18.974.041	26.985.389

3.1.2 Conto Economico

		31/12/2022	31/12/2021
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**7.493.840**	**3.223.459**
	10-a) Contributi per le prestazioni	39.339.974	36.887.956
	10-b) Anticipazioni	-2.985.616	-3.004.802
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-15.166.628	-18.970.875
	10-d) Trasformazioni in rendita	-261.563	-190.784
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-13.321.850	-11.402.304
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-97.409	-95.733
	10-h) Altre uscite previdenziali	-95.086	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	82.018	1
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-29.318.033**	**2.154.601**
	30-a) Dividendi e interessi	4.045.040	4.158.536
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-33.509.579	-2.003.935
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	146.506	-
40	**Oneri di gestione**	**-1.034.616**	**-1.112.402**
	40-a) Societa' di gestione	-997.929	-1.072.918
	40-b) Banca depositaria	-36.687	-39.484
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-30.352.649**	**1.042.199**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-3.284**	**-3.307**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	540.618	562.438
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-121.244	-115.513
	60-c) Spese generali ed amministrative	-156.673	-158.855
	60-d) Spese per il personale	-201.339	-201.954
	60-e) Ammortamenti	-9.791	-9.986
	60-g) Oneri e proventi diversi	16.373	2.611
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-71.228	-82.048
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-22.862.093**	**4.262.351**
80	**Imposta sostitutiva**	**5.120.056**	**-286.088**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**-17.742.037**	**3.976.263**

3.1.3 Nota Integrativa – Comparto "Garantito TFR"

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**17.114.491,080**		**238.345.196**
a) Quote emesse	3.028.969,102	39.421.992	-
b) Quote annullate	-2.442.024,825	-31.928.152	-
c) Incremento valore quote	-	-25.235.877	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		-17.742.037
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**17.701.435,357**		**220.603.159**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2022 è pari a € 12,462.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è pari a € 13,927.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e le quote annullate (€ 7.493.840) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto "Garantito TFR"

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 216.504.710**

Le risorse del Comparto sono affidate alla società Generali IAM SpA, che le gestisce tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Generali IAM SpA	**215.689.017**

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 216.251.893) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili al gestore.

In particolare, si evidenziano:

Voce 20 Attivo:

- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 559.634;
- altre attività della gestione finanziaria: € 12.276.

Voce 20 Passivo:

- commissioni Depositario: € 9.035;

a) Depositi bancari **€ 9.451.509**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.724.000	6,50%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.473.030	6,39%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.460.452	5,95%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.022.168	3,54%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.099.750	3,14%
BUNDESOBLIGATION 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.965.630	3,08%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.573.360	2,90%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.396.808	1,94%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.933.660	1,74%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.652.424	1,61%
IRELAND GOVERNMENT BOND 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.327.566	1,47%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.760.362	1,22%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	AT0000A269M8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.583.390	1,14%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.554.050	1,13%
OBRIGACOES DO TESOURO 14/04/2027 4,125	PTOTEUOE0019	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.092.780	0,92%
OBRIGACOES DO TESOURO 21/07/2026 2,875	PTOTETOE0012	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.998.380	0,88%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.968.483	0,87%
BUONI POLIENNALI DEL TES 30/05/2024 1,75	IT0005499311	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.959.782	0,87%
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2030 2,4	IE00BJ38CR43	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.738.512	0,77%
OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2029 1,95	PTOTEXOE0024	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.395.975	0,62%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2027 ,8	BE0000341504	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.371.855	0,61%
INTESA SANPAOLO SPA 26/05/2025 2,125	XS2179037697	I.G - TDebito Q IT	1.149.264	0,51%
MERCEDES-BENZ INT FINCE 09/03/2026 1,5	DE000A2AAL31	I.G - TDebito Q UE	1.134.036	0,50%
VOLKSWAGEN BANK GMBH 15/12/2025 1,25	XS1734548644	I.G - TDebito Q UE	1.105.068	0,49%
CHUBB INA HOLDINGS INC 15/06/2031 1,4	XS2012102914	I.G - TDebito Q OCSE	1.036.893	0,46%
SCHLUMBERGER FINANCE BV 06/05/2032 2	XS2166755509	I.G - TDebito Q UE	1.023.792	0,45%
MORGAN STANLEY 09/08/2026 6,25	US61746BCY02	I.G - TDebito Q OCSE	978.290	0,43%
BANK OF AMERICA CORP 31/03/2029 VARIABLE	XS2148370211	I.G - TDebito Q OCSE	964.450	0,43%
UNICREDIT SPA 25/06/2025 VARIABLE	XS2017471553	I.G - TDebito Q IT	956.950	0,42%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 15/04/2030 ,797	XS2098350965	I.G - TDebito Q OCSE	952.656	0,42%
AT&T INC 17/12/2032 3,55	XS0866310088	I.G - TDebito Q OCSE	943.810	0,42%

WELLS FARGO & COMPANY 25/03/2030 ,625	XS2056400299	I.G - TDebito Q OCSE	918.288	0,41%
VOLKSWAGEN GROUP AMERICA 13/11/2028 4,75	USU9273ACK98	I.G - TDebito Q OCSE	915.652	0,40%
PHILIP MORRIS INTL INC 14/05/2029 2,875	XS1066312395	I.G - TDebito Q OCSE	907.650	0,40%
GENERAL MILLS INC 17/04/2028 4,2	US370334CG79	I.G - TDebito Q OCSE	907.266	0,40%
TOTALENERGIES CAPITAL SA 11/10/2028 3,883	US89152UAH59	I.G - TDebito Q UE	906.667	0,40%
CREDIT AGRICOLE LONDON 04/10/2024 3,25	US22536PAD33	I.G - TDebito Q UE	903.968	0,40%
AMGEN INC 02/11/2027 3,2	US031162CQ15	I.G - TDebito Q OCSE	869.365	0,38%
BERTELSMANN SE & CO KGAA 15/05/2030 1,5	XS2176558620	I.G - TDebito Q UE	854.130	0,38%
COCA-COLA HBC FINANCE BV 14/05/2031 1,625	XS1995795504	I.G - TDebito Q UE	828.530	0,37%
VODAFONE GROUP PLC 29/07/2031 1,6	XS1463101680	I.G - TDebito Q OCSE	827.140	0,37%
PRUDENTIAL PLC 14/04/2030 3,125	US74435KAA34	I.G - TDebito Q OCSE	819.752	0,36%
BP CAPITAL MARKETS PLC 08/05/2031 1,231	XS1992927902	I.G - TDebito Q OCSE	804.710	0,36%
LLOYDS BANKING GROUP PLC 15/01/2024 VARIABLE	XS1749378342	I.G - TDebito Q OCSE	800.096	0,35%
JPMORGAN CHASE & CO 25/07/2031 VARIABLE	XS2033262622	I.G - TDebito Q OCSE	789.140	0,35%
UBS GROUP AG 30/11/2024 1,5	CH0341440334	I.G - TDebito Q OCSE	777.888	0,34%
MORGAN STANLEY 30/01/2025 1,75	XS1180256528	I.G - TDebito Q OCSE	771.152	0,34%
ENEL FINANCE INTL NV 17/06/2030 ,5	XS2353182293	I.G - TDebito Q UE	763.840	0,34%
DANAHER CORP 30/09/2026 2,1	XS2147995299	I.G - TDebito Q OCSE	762.888	0,34%
AKELIUS RESIDENTIAL AB 14/03/2024 1,125	XS1717433541	I.G - TDebito Q UE	762.280	0,34%
Altri			69.696.405	30,79%
Totale			**202.884.433**	**89,63%**

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
HITACHI METALS LTD	JP3786200000	29/12/2022	03/01/2023	714	JPY	140,81813	11.058
Totale							**11.058**

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati (futures) in essere al 31 dicembre 2022:

Tipologia Contratto	Strumento	Posizione	Controparte	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	MSCI Emg Mkt Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / Generali	USD	2.202.417
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / Generali	USD	361.771
Futures	EURO FX CURR FUT Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / Generali	USD	-21.538.229
Totale					**-18.974.041**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono attive posizioni di copertura del rischio di cambio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	32.131.971	75.679.731	-	-	107.811.702
Titoli di Debito quotati	4.201.524	33.750.661	45.487.304	180.728	83.620.217
Titoli di capitale	153.644	3.335.416	7.769.028	194.426	11.452.514
Depositi bancari	9.451.509	-	-	-	9.451.509
Totale	**45.938.648**	**112.765.808**	**53.256.332**	**375.154**	**212.335.942**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Depositi bancari	TOTALE
EUR	107.811.702	61.436.357	2.957.174	5.738.692	177.943.925
USD	-	22.183.860	3.876.070	2.183.626	28.243.556
JPY	-	-	1.446.402	310.040	1.756.442
GBP	-	-	1.023.260	133.780	1.157.040
CHF	-	-	783.826	166.325	950.151
AUD	-	-	464.064	219.972	684.036
DKK	-	-	212.883	232.143	445.026
HKD	-	-	194.425	196.699	391.124
SEK	-	-	253.720	104.130	357.850
CAD	-	-	197.485	121.108	318.593
NOK	-	-	43.205	44.994	88.199
Totale	**107.811.702**	**83.620.217**	**11.452.514**	**9.451.509**	**212.335.942**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,925	2,584	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	2,767	4,484	3,610	0,862

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

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo del Gestore

Non sono presenti posizioni in conflitto d'interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-24.498.390	1.092.460	-23.405.930	25.590.850
Titoli di Debito quotati	-10.783.741	8.077.969	-2.705.772	18.861.710
Titoli di capitale quotati	-18.136.051	25.342.279	7.206.228	43.478.330
Totale	**-53.418.182**	**34.512.708**	**-18.905.474**	**87.930.890**

Si segnalano nell'anno che ci sono stati rimborsi nominali di titoli obbligazionari giunti a scadenza per € 12.500.000.

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	sul volume negoziato (%)
Titoli di Stato	-	-	-	25.590.850	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	18.861.710	0,000
Titoli di Capitale quotati	3.950	5.436	9.386	43.478.330	0,022
Totale	**3.950**	**5.436**	**9.386**	**87.930.890**	**0,011**

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.581.431**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 591.135**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

In particolare, la voce è composta da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali (€ 559.634), da crediti per operazioni di vendita titoli stipulata e non regolata alla chiusura dell'esercizio (€ 11.058), da crediti per dividendi non incassati (€ 8.167) e da altre attività della gestione finanziaria (€ 12.276).

r) Valutazione e margini su futures e opzioni **€ 1.996.202**

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni in futures al 31/12/2022. Alla stessa data non ci sono posizioni in opzioni.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 2.601.096**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 2.104.999**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.901.763**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.157.527
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	466.269
Disponibilità liquide - Conto spese	277.925
Cash card	33
Crediti verso banche per interessi attivi	19
Debiti verso banche liquidazione competenze	-10
Totale	**1.901.763**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 5.852**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 182.921**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

Immobilizzazioni:	Immateriali	Materiali
Esistenze iniziali	**4.343**	**203.794**
INCREMENTI DA		
Acquisti	3.575	1.726
Riattribuzione	-	-
Arrotondamenti	-	2
DECREMENTI DA		
Dismissioni	-	-
Riattribuzione	-310	-14.566
Ammortamenti	-1.756	-8.035
Rimanenze finali	**5.852**	**182.921**

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2022 dal Comparto Garantito TFR nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori

attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 14.463**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	7.803
Altri Crediti	4.230
Note di credito da ricevere	1.568
Crediti vs. Azienda	277
Crediti vs macchina affrancatrice	238
Anticipi a Fornitori	226
Crediti verso Erario	121
Totale	**14.463**

50 – Crediti di Imposta **€ 5.149.357**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 2.538.838**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.538.838**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	745.153
Passività della gestione previdenziale	601.171
Contributi da riconciliare	331.148
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	227.060
Erario ritenute su redditi da capitale	173.069
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	122.142
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	108.178
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	70.511
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	51.282
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	42.611
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	27.087
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	16.578
Contributi da identificare	9.389

Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	8.217
Contributi da rimborsare	5.186
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	29
Ristoro posizioni da riconciliare	15
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	12
Totale	**2.538.838**

L'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e stato regolarmente versato con modello F24 a gennaio.

20 - Passività della gestione finanziaria € 252.817

d) Altre passività della gestione finanziaria € 252.817

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 43.323) e di garanzia (€ 200.369), dalle commissioni dovute al Depositario (€ 9.035) e da ratei e risconti passivi (€ 90).

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 2.601.096

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 334.951

a) TFR dipendenti € 1.389

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 262.334

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Altri debiti	135.006
Fatture da ricevere	50.456
Fornitori	23.129
Personale conto ferie	17.076

Personale conto retribuzione	12.723
Debiti verso Fondi Pensione	7.544
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	6.072
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	3.827
Debiti verso collaboratori	2.326
Debiti verso Gestori	1.879
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	771
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	583
Debiti verso Amministratori	387
Debiti vs F.do assistenza sanitaria	199
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	106
Erario addizionale regionale	102
Debiti verso sindacati	67
Debiti verso Sindaci	23
Debiti verso INAIL	23
Erario addizionale comunale	22
Debiti per Imposta Sostitutiva	13
Totale	**262.334**

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2022 non è pervenuta la relativa fattura.

I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.

Gli altri debiti si riferiscono alle coperture accessorie e alle commissioni di gestione da pagare alla chiusura dell'esercizio, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2022 per i dipendenti iscritti a Solidarietà Veneto Fondo Pensione.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 71.228

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Si compone delle quote di iscrizione maturate in corso d'anno, negli anni precedenti e della componente straordinaria maturata nell'anno corrente.

50 – Debiti di Imposta € 29.301

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva relativo alle garanzie erogate dal gestore nel corso dell'esercizio.

Conti d'ordine € - 6.368.877

- Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 12.600.424. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2023 ma di competenza del 2022 e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2022, o che residuano dagli anni

precedenti, in attesa di riconciliazione. Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 13-15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 10 -12.

- Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso – Trasferimenti da ricevere - in entrata: € 4.740. La voce è costituita da crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso al 31 dicembre. Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Trasferimenti da ricevere - in entrata" a pagina 13-15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 10 - 12.
- Contratti Futures – Controparte c/contratti futures: € -18.974.041. La voce presenta l'esposizione tramite futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio (vedi pagina 30). Si tratta di contratti a termine standardizzati, relativi a operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Garantito TFR"

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 7.493.840**

Il Saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 39.339.974**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio.

Descrizione	Importo
Contributi	24.852.521
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	11.958.083
Trasferimenti in ingresso	2.141.969
TFR Pregresso	289.992
Contributi per coperture accessorie	97.409
Totale	**39.339.974**

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2022 per un totale di € 24.852.521.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
5.662.110	3.995.471	15.194.940

b) Anticipazioni **€ -2.985.616**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -15.166.628**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2022, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-10.393.877
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.783.863
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-1.015.303
Trasferimento posizione individuale in uscita	-934.462
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-812.231
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-124.547
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-102.345
Totale	**-15.166.628**

d) Trasformazioni in rendita **€ -261.563**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -13.321.850**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -97.409**

Il saldo della voce corrisponde ai premi versati per prestazioni accessorie obbligatorie e volontarie nel corso dell'anno. Tale valore è riportato al netto dei premi per coperture obbligatorie incassati in eccesso (rispetto a quanto effettivamente versato alla compagnia) negli anni precedenti e riconosciuti, per competenza, agli iscritti in aumento delle rispettive posizioni individuali.

h) Altre uscite previdenziali **€ -95.086**

La voce si riferisce alle garanzie investite nelle posizioni individuali nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 82.018**

La voce si riferisce alle garanzie investite nelle posizioni individuali nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -29.318.033**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.697.815	-15.517.495
Titoli di debito quotati	1.974.619	-12.442.870

Titoli di capitale quotati	356.755	-2.542.978
Depositi bancari	15.851	231.810
Futures	-	-3.149.226
Opzioni	-	-19.358
Commissioni di negoziazione	-	-9.386
Prelievo sul patrimonio per gestione amministrativa	-	-53.428
Altri costi	-	-20.645
Altri ricavi	-	13.997
Totale	**4.045.040**	**-33.509.579**

La posta "Altri costi" si riferisce a bolli e spese bancarie e oneri diversi. La posta "Altri ricavi" si riferisce a sopravvenienze attive e proventi diversi.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 146.506

Il saldo della voce è pari all'importo delle garanzie lorde riconosciute su posizioni individuali.

40 - Oneri di gestione € - 1.034.616

a) Società di gestione € -977.929

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori per € -177.410 e le commissioni di garanzie per € -820.519.

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Generali IAM SpA	-177.410	-820.519	**-997.929**

b) Banca depositaria € -36.687

La voce comprende il compenso dovuto al Depositario per € -36.687.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -3.284

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il "controllo finanziario" (3.284 €), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 540.618

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 389.333 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio e direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 2.819, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 12.990, (trattenute sulle erogazioni del 2022);
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2023 per € 82.048;
- Quote destinate a copertura di oneri amministrativi – prelievo sul patrimonio per € 53.428.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -121.244

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative € -156.673

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -201.339

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

e) Ammortamenti € -9.791

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Immobile	-4.466
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-1.977
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-1.467
Ammortamento Oneri Pluriennali	-1.121
Ammortamento Impianti	-125
Ammortamento Software	-635
Totale	**-9.791**

g) Oneri e proventi diversi € 16.373

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -71.228**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Si compone delle quote di iscrizione maturate in corso d'anno, negli anni precedenti e della componente straordinaria maturata nell'anno corrente.

80 - Imposta sostitutiva **€ 5.120.056**

La voce evidenzia l'ammontare del ricavo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

RENDICONTO COMPARTO "PRUDENTE"

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Investimenti diretti**	**4.521.578**	**492.878**
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	4.310.771	491.980
	10-d) Depositi bancari	1.645	898
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	209.162	-
20	**Investimenti in gestione**	**379.371.226**	**386.061.942**
	20-a) Depositi bancari	11.213.927	38.231.402
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	207.999.154	231.692.944
	20-d) Titoli di debito quotati	36.857.659	29.062.383
	20-e) Titoli di capitale quotati	34.497.321	60.957.953
	20-f) Titoli di debito non quotati	2.404.095	1.678.118
	20-h) Quote di O.I.C.R.	83.407.651	20.230.235
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.009.922	894.945
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.217.055	3.211.456
	20-p) Crediti per operazioni forward	764.442	102.506
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**2.803.545**	**2.928.637**
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.608.159	2.554.581
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	5.362	3.859
	40-c) Immobilizzazioni materiali	167.601	181.090
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	22.423	189.107
50	**Crediti di imposta**	**4.934.170**	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**391.630.519**	**389.483.457**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**2.908.084**	**2.336.165**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.908.084	2.336.165
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**121.183**	**1.197.185**
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	111.157	1.193.009
	20-e) Debiti per operazioni forward	10.026	4.176
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**306.638**	**381.766**
	40-a) TFR	1.273	1.227
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	240.362	307.521
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	65.003	73.018
50	**Debiti di imposta**	-	**2.804.131**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**3.335.905**	**6.719.247**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**388.294.614**	**382.764.210**
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	11.545.040	11.258.525
	Contributi da ricevere	-11.545.040	-11.258.525
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	4.343	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-4.343	-
	Valute da regolare	-50.124.151	-14.818.853
	Controparte per valute da regolare	50.124.151	14.818.853
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-10.002.787	-3.908.020
	Controparte per fondi chiusi mobiliari da versare	10.002.787	3.908.020

3.2.2 Conto Economico

		31/12/2022	31/12/2021
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**32.609.777**	**24.042.773**
	10-a) Contributi per le prestazioni	65.596.003	53.428.491
	10-b) Anticipazioni	-5.223.442	-4.856.143
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.967.935	-14.016.389
	10-d) Trasformazioni in rendita	-195.586	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.515.244	-10.428.118
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-89.250	-85.068
	10-i) Altre entrate previdenziali	5.231	-
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**120.381**	**-8.604**
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-51.280	-8.604
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	171.661	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-31.802.139**	**14.356.789**
	30-a) Dividendi e interessi	4.403.658	4.124.444
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-36.205.797	10.232.345
40	**Oneri di gestione**	**-318.903**	**-720.314**
	40-a) Societa' di gestione	-255.497	-659.668
	40-b) Banca depositaria	-63.406	-60.646
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-32.000.661**	**13.627.871**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-12.882**	**-6.492**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	495.078	499.891
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-111.089	-102.643
	60-c) Spese generali ed amministrative	-153.424	-144.712
	60-d) Spese per il personale	-184.475	-179.456
	60-e) Ammortamenti	-8.970	-8.873
	60-g) Oneri e proventi diversi	15.001	2.319
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-65.003	-73.018
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**596.234**	**37.664.152**
80	**Imposta sostitutiva**	**4.934.170**	**-2.804.131**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**5.530.404**	**34.860.021**

3.2.3 Nota Integrativa – Comparto "Prudente"

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**22.548.289,253**		**382.764.210**
a) Quote emesse	4.000.612,279	65.601.234	-
b) Quote annullate	-2.017.066,169	-32.991.457	-
c) Incremento valore quote	-	-27.079.373	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		5.530.404
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**24.531.835,363**		**388.294.614**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è pari a € 16,975.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2022 è pari a € 15,828.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e quello delle quote annullate (€ 32.609.777) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto "Prudente"

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 4.521.578**

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi chiusi mobiliari selezionati per l'investimento diretto (vedi pagina successiva), a cui si aggiungono gli elementi contabili accessori alla fattispecie (saldo del conto corrente e crediti per operazioni da regolare). Di seguito l'evoluzione dei valori concretizzatasi nell'anno:

	Azioni e quote di società immobiliari	Quote di fondi immobiliari chiusi	Quote di fondi mobiliari chiusi
Esistenze iniziali	**0**	**0**	**491.980**
INCREMENTI DA			
Acquisti			3.675.543
Rivalutazioni			172.792
Altri			
DECREMENTI DA			
Vendite			- 29.544
Svalutazioni			
Altri			
Rimanenze finali	**0**	**0**	**4.310.771**

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi **€ 4.310.771**

Si riporta, nella tabella seguente, il controvalore finale dei titoli detenuti, specificando il valore dell'investimento stesso sulla quota del totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% totale
BLACKROCK - GIS4 Balanced	BLRKGLBIFRS4	I.G - OICVM UE NQ	1.137.402	0,29%
F2I ANIA B	IT0005397762	I.G - OICVM IT NQ	301.663	0,08%
GREEN ARROW INFRASTRUTTURE DEL FUTURO	LU2183129183	I.G - OICVM IT NQ	1.175.543	0,30%
PARTNERS GROUP DIRECT INFRASTRUCTURE 2020	LU2076257018	I.G - OICVM UE NQ	1.696.163	0,43%
Totale			**4.310.771**	**1,10%**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non presenti al 31/12/2022.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non presenti al 31/12/2022.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non presenti al 31/12/2022.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR	1.477.206	2.833.565	-	4.310.771
Depositi bancari	1.645	-	-	1.645
Totale	**1.478.852**	**2.833.565**	**-**	**4.312.416**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati/non quotati	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	-	-	4.310.771	1.645	4.312.416
Totale	**-**	**-**	**4.310.771**	**1.645**	**4.312.416**

d) Depositi bancari **€ 1.645**

La voce "depositi bancari" è composta per € 1.645 dai depositi nei conti correnti di gestione diretta tenuti presso il Depositario.

q) Altre attività della gestione finanziaria **€ 209.162**

La voce è composta da crediti del comparto per operazioni da regolare, rappresentati da incassi e distribuzioni che rientrano per competenza nella valorizzazione del patrimonio al 31.12.2022 ma che non si sono ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

20 – Investimenti in gestione **€ 379.371.226**

Le risorse del Comparto sono affidate ad UnipolSai Assicurazioni SpA, a Eurizon Capital SGR SpA e a Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA, che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni SpA	187.251.619
Eurizon Capital SGR SpA	178.241.175
Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA	12.747.780
Totale	**378.240.575**

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 379.250.043) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili ai gestori.
In particolare, si evidenziano:

Voce 20 Attivo:
- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 830.710;
- altre attività della gestione finanziaria: € 194.849.

Voce 20 Passivo:
- commissioni di Depositario : € 16.091;

a) Depositi bancari **€ 11.213.927**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
X USD TREASURIES EUR	LU1399300455	I.G - OICVM UE	29.476.980	7,53%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	IE00BF4G6Y48	I.G - OICVM UE	17.143.822	4,38%
US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	13.203.577	3,37%
X ESG MSCI WORLD	IE00BZ02LR44	I.G - OICVM UE	13.067.500	3,34%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/12/2023 0	DE0001104867	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.859.574	2,77%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2024 0	ES0000012H33	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.370.659	2,65%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.055.556	2,57%
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	9.868.609	2,52%
BUNDESOBLIGATION 18/10/2024 0	DE0001141802	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.264.029	2,11%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2025 0	FR0014007TY9	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.682.367	1,96%
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	I.G - OICVM UE	6.504.185	1,66%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.315.788	1,61%
US TREASURY N/B 30/06/2027 ,5	US912828ZV59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.549.985	1,42%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.197.966	1,33%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/06/2023 0	DE0001104842	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.960.500	1,27%
BUONI POLIENNALI DEL TES 30/01/2024 0	IT0005454050	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.647.912	1,19%
US TREASURY N/B 15/08/2031 1,25	US91282CCS89	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.612.036	1,18%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2023 ,3	IT0005413684	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.340.670	1,11%
UBS ETF EMIG ESG USD ACC (1)	LU1974696418	I.G - OICVM UE	3.785.840	0,97%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.609.814	0,92%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2025 0	ES0000012F92	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.389.184	0,87%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.232.400	0,83%
US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	US912810RS96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.924.619	0,75%
BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.884.440	0,74%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.809.248	0,72%
BUNDESOBLIGATION 11/04/2025 0	DE0001141810	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.708.568	0,69%
JPMORGAN F-GL SUS EQ-AUSD	LU0210534813	I.G - OICVM UE	2.596.790	0,66%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.561.654	0,65%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.456.470	0,63%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2025 0	AT0000A2QRW0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.398.244	0,61%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.227.059	0,57%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.197.323	0,56%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.139.937	0,55%
US TREASURY N/B 31/12/2024 1,75	US912828YY08	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.074.693	0,53%
US TREASURY N/B 15/05/2039 4,25	US912810QB70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.049.037	0,52%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.031.321	0,52%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.983.110	0,51%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.977.800	0,51%
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.961.335	0,50%
IRELAND GOVERNMENT BOND 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.915.789	0,49%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.843.763	0,47%
US TREASURY N/B 30/11/2029 3,875	US91282CFY21	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.809.550	0,46%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.803.560	0,46%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.783.201	0,46%
CCTS EU 15/12/2023 FLOATING	IT0005399230	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.764.340	0,45%
US TREASURY N/B 15/05/2050 1,25	US912810SN90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.725.018	0,44%

BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.720.548	0,44%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.603.876	0,41%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.502.793	0,38%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2024 0	DE0001104875	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.455.435	0,37%
Altri			120.117.406	30,67%
Totale			**365.165.880**	**93,24%**

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non sono presenti operazioni di vendita e acquisto stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non sono attive posizioni in contratti derivati (future) in essere al 31 dicembre 2022.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni di copertura cambi in essere al 31 dicembre 2022:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore €
USD	CORTA	55.136.000	1,0673	-51.661.748
USD	LUNGA	1.641.000	1,0673	1.537.597
Totale				**-50.124.151**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	44.009.561	127.792.224	36.197.369	207.999.154
Titoli di Debito quotati	10.677.840	7.712.437	18.467.382	36.857.659
Titoli di Capitale quotati	559.125	5.481.391	28.456.805	34.497.321
Titoli di Debito non quotati	2.404.095	-	-	2.404.095
Quote di OICR	-	83.407.651	-	83.407.651
Depositi bancari	11.213.927	-	-	11.213.927
Totale	**68.864.548**	**224.393.703**	**83.121.556**	**376.379.807**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati/non quotati	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	172.509.208	24.734.621	85.510.144	5.984.024	288.737.997
USD	35.451.050	14.527.133	27.740.636	337.607	78.056.426
GBP	-	-	2.089.373	236.843	2.326.216
CHF	-	-	1.062.242	1.159.821	2.222.063
JPY	-	-	-	1.779.841	1.779.841

CAD	-	-	728.383	942.530	1.670.913
DKK	-	-	505.249	134.928	640.177
SEK	38.896	-	265.685	181.003	485.584
AUD	-	-	-	454.111	454.111
NOK	-	-	3.260	2.960	6.220
PLN	-	-	-	167	167
HKD	-	-	-	92	92
Totale	**207.999.154**	**39.261.754**	**117.904.972**	**11.213.927**	**376.379.807**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,937	2,122	6,331
Titoli di Debito quotati	2,977	1,601	5,688
Titoli di Debito non quotati	6,915	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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	20.836	EUR	43.297
JPMORGAN F-GL SUS EQ-AUSD	LU0210534813	112.022	USD	2.596.790
FLORIAN SPA 31/12/2023 3,8	IT0005317067	266.688	EUR	266.688
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	8.597	EUR	963.926
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	105.355	EUR	9.868.609
EBB 1 NOTE 22/12/2027 4	IT0005316697	312.896	EUR	312.896
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	IE00BF4G6Y48	541.156	EUR	17.143.822
GPI SPA 20/12/2025 3,5	IT0005394371	1.300.000	EUR	1.287.598
RETEX SPA 30/06/2027 3,75	IT0005450512	300.000	EUR	300.000
VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	210.000	EUR	210.000
PIAVE SERVIZI SRL 31/12/2024 4	IT0005275166	62.912	EUR	62.912
ICOP SPA 30/06/2026 4,95	IT0005416604	233.334	EUR	233.334
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	78.110	EUR	6.504.185
PETINVEST SRL 30/09/2026 6,5	IT0005450868	641.199	EUR	641.199
VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	140.000	EUR	140.000
ANTONIO CARRARO SPA 27/02/2024 3,5	IT0005399123	375.003	EUR	375.003
VAHB 2020-1 A3 12/11/2034 2,5	IT0005424319	800.000	EUR	800.000
UNITED BRANDS COMPANY 31/12/2026 4,5	IT0005431348	720.000	EUR	542.995
STATE STREET CORP 16/12/2024 3,3	US857477AN34	182.000	USD	166.412

Nota: la differenza tra parziali e totale è data da arrotondamenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-369.822.011	371.003.762	1.181.751	740.825.773
Titoli di Debito quotati	-17.576.830	3.712.518	-13.864.312	21.289.348
Titoli di capitale quotati	-44.456.392	63.249.921	18.793.529	107.706.313
Titoli di Debito non quotati	-41.199	0	-41.199	41.199
Quote di OICR	-118.952.701	52.970.066	-65.982.635	171.922.767
Totale	**-550.849.133**	**490.936.267**	**-59.912.866**	**1.041.785.400**

Si segnalano nell'anno anche rimborsi nominali di titoli obbligazionari giunti a scadenza e rimborsi parziali capitale per € 1.839.980.

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	sul volume negoziato (%)
Titoli di Debito quotati	-	-	-	740.825.773	0,000
Titoli di Stato	-	-	-	21.289.348	0,000
Titoli di Capitale quotati	14.219	37.793	52.012	107.706.313	0,048
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	41.199	0,000
Quote di OICR	-	-	-	171.922.767	0,000
Totale	**14.219**	**37.793**	**52.012**	**1.041.785.400**	**0,005**

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.009.922**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco per € 1.009.922.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.217.055**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

In particolare, la voce è composta da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali (€ 830.710), da crediti per commissioni di retrocessione (€ 27.565), da crediti per operazioni da regolare (€ 104.479), da crediti per dividendi da incassare (€ 22.775) e da altre attività della gestione finanziaria (€ 231.526).

p) Crediti per operazioni forward **€ 764.442**

La voce evidenzia le sole plusvalenze su operazioni forward (copertura rischio cambio) al 31/12/2022.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 2.803.545**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.608.159**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.982.792
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	370.942
Disponibilità liquide - Conto spese	254.387
Cash card	30
Crediti verso banche per interessi attivi	17
Debiti verso banche liquidazione competenze	-9
Totale	**2.608.159**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 5.362**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 167.601**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

Immobilizzazioni	Immateriali	Materiali
Esistenze iniziali	**3.859**	**181.090**
INCREMENTI DA		
Acquisti	3.275	1.582
Riattribuzione	-	-
Arrotondamenti	1	-
DECREMENTI DA		
Dismissione		
Riattribuzione	-164	-7.710
Ammortamenti	-1.609	-7.361
Rimanenze finali	**5.362**	**167.601**

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2022 dal Comparto Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 22.423**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	9.170
Risconti Attivi	7.150
Altri Crediti	3.876
Note di credito da ricevere	1.437
Crediti vs. Azienda	254
Crediti vs macchina affrancatrice	218
Anticipo a Fornitori	207
Crediti verso Erario	111
Totale	**22.423**

50 – Crediti di Imposta **€ 4.934.170**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 2.908.084**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.908.084**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	995.697
Passività della gestione previdenziale	457.590
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	441.671
Contributi da riconciliare	303.412
Erario ritenute su redditi da capitale	158.573
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	152.170
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	142.516
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	106.675
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	61.970
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	46.986
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	15.308
Contributi da identificare	8.603
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	6.954
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	5.156
Contributi da rimborsare	4.751
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	27
Ristoro posizioni da riconciliare	14
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	11
Totale	**2.908.084**

L'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e stato regolarmente versato con modello F24 a gennaio.

20 - Passività della gestione finanziaria € 121.183

d) Altre passività della gestione finanziaria €111.157

La voce è composta da ratei e risconti passivi per recupero tassazione dividendi esteri (€ 6.810), dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per commissioni di gestione (€ 70.828), di overperformance (€ 17.428) e dalle commissioni dovute al Depositario (€ 16.091).

e) Debiti su operazioni forward € 10.026

La voce evidenzia le minusvalenze su operazioni forward in essere al 31/12/2022.

40 - Passività della gestione amministrativa € 306.638

a) TFR dipendenti € 1.273

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 240.362

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Altri debiti	123.698
Fatture da ricevere	46.230
Fornitori	21.192
Personale conto ferie	15.646
Personale conto retribuzione	11.658
Debiti verso Fondi Pensione	6.912
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	5.564
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	3.507
Debiti verso collaboratori	2.130
Debiti verso Gestori	1.721
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	707
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	534
Debiti verso Amministratori	355
Debiti vs F.do assistenza sanitaria	182
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	97
Erario addizionale regionale	93
Debiti verso sindacati	62
Debiti verso Sindaci	21

Debiti verso INAIL	21
Erario addizionale comunale	20
Debiti per Imposta Sostitutiva	12
Totale	**240.362**

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2022 non è pervenuta la relativa fattura.
I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.
Gli altri debiti si riferiscono alle coperture accessorie e alle commissioni di gestione da pagare alla chiusura dell'esercizio, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2022 per i dipendenti iscritti a Solidarietà Veneto Fondo Pensione.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 65.003

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.
Si compone delle quote di iscrizione maturate in corso d'anno, negli anni precedenti e della componente straordinaria maturata nell'anno corrente.

Conti d'ordine € -48.577.555

- Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 11.545.040. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2023 ma di competenza del 2022 e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2022, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione. Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 13-15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 10-12.
- Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso – Trasferimenti da ricevere - in entrata: € 4.343. La voce è costituita da crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso al 31 dicembre. Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Trasferimenti da ricevere - in entrata" a pagina 13-15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 10-12.
- Valute da regolare – Controparte valute da regolare: € -50.124.151. La voce rappresenta il valore sottostante dei contratti derivati di copertura divisa (forward) aperti alla data di chiusura dell'esercizio (vedi pagina 48).
- Fondi chiusi mobiliari da versare – Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare: € -10.002.788. La voce rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati per i seguenti fondi chiusi mobiliari (investimenti diretti):
  - Green Arrow Infrastrutture del futuro: € -745.170;
  - Blackrock - GIS4 Balanced: € -1.380.179;
  - F2I Ania B: € - 680.789;

- Partners Group Direct Infrastructure 2020: € -3.696.649;
- Macquarie European Infrastructure Fund 7 SCSP: € -3.500.000.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Prudente"

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 32.609.777**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 65.596.003**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	32.642.738
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	26.809.048
Trasferimenti in ingresso	5.167.699
TFR Pregresso	887.268
Contributi per coperture accessorie	89.250
Totale	**65.596.003**

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2022 per un totale di € 32.642.738.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
5.050.887	7.791.896	19.799.955

b) Anticipazioni **€ -5.223.442**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -12.967.935**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2022, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-7.648.441
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.877.408
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.062.358
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.052.348
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-690.012

Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-321.327
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-316.041
Totale	**-12.967.935**

d) Trasformazioni in rendita **€ -195.586**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -14.515.244**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -89.250**

Il saldo della voce corrisponde ai premi versati per prestazioni accessorie obbligatorie e volontarie nel corso dell'anno. Tale valore è riportato al netto dei premi per coperture obbligatorie incassati in eccesso (rispetto a quanto effettivamente versato alla compagnia) negli anni precedenti e riconosciuti, per competenza, agli iscritti in aumento delle rispettive posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali **€ 5.231**

La voce si riferisce alle garanzie investite nelle posizioni individuali nel corso dell'esercizio.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 120.381**

Il Fondo opera in gestione diretta tramite l'investimento in fondi chiusi mobiliari. Nella presente voce si esplicitano le diverse componenti economiche che caratterizzano la fattispecie.

Descrizione	Plusvalenze/ Minusvalenze	Proventi	Commissioni di gestione	Interessi	Altri costi	Totale
Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	172.792	16.968	- 25.828	- 34.009	- 9.383	**120.539**
Depositi bancari	-	-	-	-	- 158	**- 158**
Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-	-	**-**
Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-	-	**-**
Totale	**172.792**	**16.968**	**- 25.828**	**- 34.009**	**- 9.541**	**120.381**

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -31.802.139**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	2.772.395	-22.503.302
Titoli di debito quotati	565.793	-3.371.426
Titoli di debito non quotati	104.579	-
Titoli di capitale quotati	796.786	-7.509.895
Quote di OICR	190.425	-2.805.220

Depositi bancari	-26.320	105.669
Commissioni di retrocessione	-	105.672
Commissioni di negoziazione	-	-52.012
Risultato della gestione cambi	-	-123.840
Altri costi	-	-26.824
Svalutazione crediti	-	-153.323
Bonus CSDR	-	5.019
Sopravvenienze attive	-	213.412
Altri ricavi	-	2.801
Saldo gestione amministrativa passivo	-	-92.528
Totale	**4.403.658**	**-36.205.797**

La posta "Altri costi" si riferisce spese bancarie, bolli e spese, arrotondamenti passivi, sopravvenienze passive e oneri diversi. La posta "Altri ricavi" si riferisce a proventi diversi e arrotondamenti attivi. La posta "Sopravvenienze attive" si riferisce prevalentemente al recupero dell'imposta su dividendi esteri incassati.

40 - Oneri di gestione **€ -318.903**

a) Società di gestione **€ -255.497**

La voce comprende le commissioni "base" e quelle di incentivo dovute ai gestori.

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
UnipolSai Assicurazioni SpA	-130.106	-	**-130.106**
Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA	-28.461	3.601	**-24.860**
Eurizon Capital SGR SpA	-125.219	24.688	**-100.531**
Totale	**-283.786**	**28.289**	**-255.497**

b) Banca depositaria **€ -63.406**

La voce comprende il compenso dovuto al Depositario per € -63.406.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -12.882**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il "controllo finanziario" (€ 12.882), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 495.078**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 311.721 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 5.909, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 11.902, (trattenute sulle erogazioni del 2022);
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2022 per € 73.018;
- Quote destinate a copertura di oneri amministrativi – prelievo sul patrimonio per € 92.528.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -111.089

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative € -153.424

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -184.475

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

e) Ammortamenti € -8.970

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Immobile	-4.092
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-1.811
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-1.344
Ammortamento Oneri Pluriennali	-1.027
Ammortamento Software	-582
Ammortamento Impianti	-114
Totale	**-8.970**

g) Oneri e proventi diversi € 15.001

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -65.003**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Si compone delle quote di iscrizione maturate in corso d'anno, negli anni precedenti e della componente straordinaria maturata nell'anno corrente.

80 - Imposta sostitutiva **€ 4.934.170**

La voce evidenzia l'ammontare del ricavo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

RENDICONTO COMPARTO "REDDITO"

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Investimenti diretti**	**28.818.332**	**16.585.314**
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	28.187.776	15.948.475
	10-d) Depositi bancari	3.071	636.839
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	627.485	-
20	**Investimenti in gestione**	**769.251.337**	**856.560.882**
	20-a) Depositi bancari	32.791.441	24.234.600
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	415.151.977	571.301.779
	20-d) Titoli di debito quotati	97.295.419	44.272.932
	20-e) Titoli di capitale quotati	172.862.787	202.565.312
	20-f) Titoli di debito non quotati	5.553.632	3.869.989
	20-h) Quote di O.I.C.R.	32.702.776	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.975.844	2.953.621
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.896.676	1.584.859
	20-p) Crediti per operazioni forward	1.973.871	567.041
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	5.046.914	5.210.749
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**6.329.046**	**6.529.646**
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.867.914	5.811.009
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	12.518	8.843
	40-c) Immobilizzazioni materiali	391.309	414.977
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	57.305	294.817
50	**Crediti di imposta**	**17.779.649**	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**822.178.364**	**879.675.842**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**4.714.453**	**5.665.995**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.714.453	5.665.995
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**1.836.916**	**5.003.109**
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.829.381	2.482.884
	20-e) Debiti per operazioni forward	7.535	2.520.225
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**716.248**	**873.269**
	40-a) TFR	2.972	2.811
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	561.191	703.321
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	152.085	167.137
50	**Debiti di imposta**	-	**8.208.193**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**7.267.617**	**19.750.566**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**814.910.747**	**859.925.276**
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	26.955.066	25.799.400
	Contributi da ricevere	-26.955.066	-25.799.400
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	10.140	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-10.140	-
	Contratti futures	-37.789.593	-111.234.714
	Controparte c/contratti futures	37.789.593	111.234.714
	Valute da regolare	-134.223.472	-166.963.365
	Controparte per valute da regolare	134.223.472	166.963.365
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-42.987.989	-17.058.990
	Controparte per fondi chiusi mobiliari da versare	42.987.989	17.058.990

3.3.2 Conto Economico

		31/12/2022	31/12/2021
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**47.446.886**	**60.975.665**
	10-a) Contributi per le prestazioni	107.921.766	105.979.915
	10-b) Anticipazioni	-12.371.709	-12.701.717
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-35.828.752	-24.561.093
	10-d) Trasformazioni in rendita	-215.366	-205.426
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-11.856.445	-7.341.078
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-208.379	-194.936
	10-i) Altre entrate previdenziali	5.771	-
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**5.424.901**	**-8.245**
	20-b) Utili e perdite da realizzo	5.282.161	958.937
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	142.740	-967.182
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-115.491.384**	**44.067.853**
	30-a) Dividendi e interessi	12.245.365	13.041.602
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-127.736.749	31.026.251
40	**Oneri di gestione**	**-141.979**	**-1.713.175**
	40-a) Societa' di gestione	-6.483	-1.577.583
	40-b) Banca depositaria	-135.496	-135.592
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-110.208.462**	**42.346.433**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-32.602**	**-14.273**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.156.214	1.145.335
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-259.367	-235.212
	60-c) Spese generali ed amministrative	-360.736	-331.010
	60-d) Spese per il personale	-430.709	-411.231
	60-e) Ammortamenti	-20.943	-20.334
	60-g) Oneri e proventi diversi	35.024	5.316
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-152.085	-167.137
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-62.794.178**	**103.307.825**
80	**Imposta sostitutiva**	**17.779.649**	**-8.208.193**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**-45.014.529**	**95.099.632**

3.3.3 Nota Integrativa – Comparto "Reddito"

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**45.523.789,487**		**859.925.276**
a) Quote emesse	6.079.945,581	107.927.537	
b) Quote annullate	-3.437.288,323	-60.480.651	
c) Incremento valore quote		-92.461.415	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-45.014.529
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**48.166.446,745**		**814.910.747**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è pari a € 18,890.
Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2022 è pari a € 16,919.
La differenza fra il controvalore delle quote emesse e quello delle quote annullate (€ 47.446.886) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto "Reddito"

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 28.818.332**

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi chiusi mobiliari selezionati per l'investimento diretto (vedi pagina successiva), a cui si aggiungono gli elementi contabili accessori alla fattispecie (saldo del conto corrente e crediti per operazioni da regolare). Di seguito l'evoluzione dei valori concretizzatasi nell'anno:

	Azioni e quote di società immobiliari	Quote di fondi immobiliari chiusi	Quote di fondi mobiliari chiusi
Esistenze iniziali	**0**	**0**	**15.948.475**
INCREMENTI DA			
Acquisti			14.991.456
Rivalutazioni			146.097
Altri			
DECREMENTI DA			
Vendite			- 2.898.252
Svalutazioni			
Altri			
Rimanenze finali	**0**	**0**	**28.187.776**

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi **€ 28.187.776**

Si riporta, nella tabella seguente, il controvalore finale dei titoli detenuti, specificando il valore dell'investimento stesso sulla quota del totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% totale
ALCEDO IV	IT0005154684	I.G - OICVM IT NQ	3.998.563	0,49%
ALCEDO V	IT0005433898	I.G - OICVM IT NQ	333.901	0,04%
ALTO CAPITAL IV	IT0005248627	I.G - OICVM IT NQ	2.864.078	0,35%
APE III	IT0004940968	I.G - OICVM IT NQ	1.450.412	0,18%
BLACKROCK - GIS4 Balanced	BLRKGLBIFRS4	I.G - OICVM UE NQ	3.601.775	0,44%
F2I ANIA B	IT0005397762	I.G - OICVM IT NQ	1.206.652	0,15%
FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	IT0005338204	I.G - OICVM IT NQ	635.342	0,08%
GREEN ARROW INFRASTRUTTURE DEL FUTURO	LU2183129183	I.G - OICVM IT NQ	3.526.628	0,43%
MANDARIN CAPITAL PARTNERS III	LU2050934194	I.G - OICVM UE NQ	1.643.998	0,20%
PARTNERS GROUP DIRECT INFRA	LU2076257018	I.G - OICVM UE NQ	5.344.514	0,65%
SVILUPPO PMI	IT0005083396	I.G - OICVM IT NQ	2.880.106	0,35%
SVILUPPO PMI 2	IT0005442725	I.G - OICVM IT NQ	701.807	0,09%
Totale			**28.187.776**	**3,43%**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non presenti al 31/12/2022.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non presenti al 31/12/2022.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non presenti al 31/12/2022.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	17.597.490	10.590.286	-	28.187.776
Depositi bancari	3.071	-	-	3.071
Totale	**17.600.561**	**10.590.286**	**-**	**28.190.847**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati/non quotati	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	-	-	28.187.776	3.071	28.190.847
Totale	**-**	**-**	**28.187.776**	**3.071**	**28.190.847**

d) Depositi bancari **€ 3.071**

La voce "depositi bancari" è composta per € 3.071 dai depositi nei conti correnti di gestione diretta tenuti presso il Depositario.

q) Altre attività della gestione finanziaria **€ 627.485**

La voce è composta da crediti del comparto per operazioni da regolare, rappresentati da distribuzione capitale che rientrano per competenza nella valorizzazione del patrimonio al 31.12.2022 ma che non si sono ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

20 - Investimenti in gestione **€ 769.251.337**

Le risorse del Comparto non gestite direttamente, sono affidate ad ANIMA SGR SpA, Groupama Aset Management SGR SpA, HSBC Global Asset Management - France e a Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ANIMA SGR SpA	247.314.108
Groupama Asset Management SGR SpA	249.549.033
HSBC Global Asset Management - France	241.847.032
Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA	27.657.666
Totale	**766.367.839**

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 767.414.421) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili ai gestori.

In particolare si evidenziano:

Voce 20 Attivo:

- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 601.536;
- altre attività della gestione finanziaria: € 527.397;

Voce 20 Passivo:

- commissioni di Depositario: € 33.629;
- debiti per operazioni da regolare gestione diretta (richiami Fof Private Equity Italia): € 48.724.

a) Depositi bancari **€ 32.791.411**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 04/05/2023 ZERO CPON	FR0127462879	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.857.660	2,66%
US TREASURY N/B 31/05/2026 ,75	US91282CCF68	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	15.147.751	1,84%
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.858.379	1,44%
US TREASURY N/B 31/05/2026 2,125	US9128286X38	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.837.502	1,44%
HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	I.G - OICVM UE	10.179.152	1,24%
US TREASURY N/B 28/02/2026 ,5	US91282CBQ33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.123.955	1,23%
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.964.089	1,21%
GERMAN TREASURY BILL 23/08/2023 ZERO CPON	DE0001030872	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.852.500	1,20%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	8.774.412	1,07%
US TREASURY N/B 31/07/2024 1,75	US912828Y875	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.695.228	1,06%
VANG USDCPBD USDA	IE00BGYWFK87	I.G - OICVM UE	8.642.115	1,05%
US TREASURY N/B 30/11/2023 2,125	US912828U576	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.584.669	1,04%
EFSF 19/04/2024 0	EU000A1G0EC4	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.947.225	0,97%
US TREASURY N/B 31/07/2025 2,875	US912828Y792	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.569.457	0,92%
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	7.343.831	0,89%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.847.798	0,83%
UBS ETF EMIG ESG USD ACC	LU1974695790	I.G - OICVM UE	6.537.677	0,80%
TREASURY BILL 25/05/2023 ZERO	US912796ZF99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.443.074	0,78%
EUROPEAN BK RECON & DEV 10/01/2024 0	XS1933817824	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.346.085	0,77%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 12/07/2023 ZERO CPON	FR0127317016	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.930.760	0,72%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	5.821.132	0,71%

EUROPEAN INVESTMENT BANK 17/03/2036 ,2	XS2308323661	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.664.707	0,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.574.715	0,68%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.367.639	0,65%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.308.643	0,65%
US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.961.957	0,60%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2031 ,6	IT0005436693	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.718.562	0,57%
US TREASURY N/B 31/03/2029 2,375	US91282CEE75	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.521.225	0,55%
KFW 15/09/2032 1,125	DE000A2GSE59	I.G - TDebito Q UE	4.338.204	0,53%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.292.840	0,52%
US TREASURY N/B 29/02/2024 1,5	US91282CEA53	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.096.947	0,50%
BUNDESOBLIGATION 15/10/2027 1,3 (30/06/2022)	DE0001141869	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.092.283	0,50%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.945.143	0,48%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.825.298	0,47%
US TREASURY N/B 31/08/2027 ,5	US91282CAH43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.780.154	0,46%
BPIFRANCE SACA 26/09/2029 ,05	FR0013448776	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.777.437	0,46%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.687.806	0,45%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.637.481	0,44%
US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	US912810SJ88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.522.042	0,43%
US TREASURY N/B 15/11/2040 1,375	US912810ST60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.467.674	0,42%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.466.841	0,42%
US TREASURY N/B 15/08/2030 ,625	US91282CAE12	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.393.227	0,41%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.317.492	0,40%
US TREASURY N/B 15/11/2051 1,875	US912810TB44	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.311.417	0,40%
US TREASURY N/B 30/11/2025 ,375	US91282CAZ41	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.280.066	0,40%
US TREASURY N/B 15/11/2043 3,75	US912810RD28	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.125.688	0,38%
EUROPEAN UNION 22/04/2031 0	EU000A3KT6A3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.062.830	0,37%
OBRIGACOES DO TESOURO 12/10/2035 ,9	PTOTENOE0034	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.003.664	0,37%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.963.339	0,36%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2032 ,7	ES0000012K20	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.904.975	0,35%
Altri			412.851.844	50,21%
Totale			**723.566.591**	**88,01%**

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
AMAZON.COM INC	US0231351067	30/12/2022	04/01/2023	1.197	USD	1,0673	92.879
APPLE INC	US0378331005	30/12/2022	04/01/2023	777	USD	1,0673	93.075
BANK OF MONTREAL	CA0636711016	30/12/2022	04/01/2023	987	CAD	1,4461	83.849
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CA13645T1003	30/12/2022	04/01/2023	774	CAD	1,4461	54.028
CINTAS CORP	US1729081059	30/12/2022	04/01/2023	179	USD	1,0673	75.393
HITACHI LTD	JP3788600009	29/12/2022	04/01/2023	1.100	JPY	142,1045	52.471
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	30/12/2022	04/01/2023	585	CAD	1,4461	51.526
SEMPRA	US8168511090	29/12/2022	03/01/2023	1.806	USD	1,0667	264.401

SOFTBANK GROUP CORP	JP3436100006	30/12/2022	05/01/2023	1.300	JPY	140,8183	52.073
VANG USDCPBD USDA	IE00BGYWFK87	22/12/2022	04/01/2023	8.638	EUR	1,0000	421.235
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	30/12/2022	04/01/2023	1.156	USD	1,0673	92.637
Totale							**1.333.567**

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
ANGLO AM CAP 16/03/2052 4,75	USG0446NAX24	02/12/2022	04/01/2023	200.000	USD	1,0474	-163.157
AV HOLD FNDG LTD 15/01/26 5,5	USG0686BAJ82	02/12/2022	06/01/2023	500.000	USD	1,0474	-455.339
BROADCOM INC	US11135F1012	30/12/2022	04/01/2023	181	USD	1,0673	-93.257
CITIGROUP INC	US1729674242	30/12/2022	04/01/2023	3.042	USD	1,0673	-128.748
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	30/12/2022	04/01/2023	1.845	CAD	1,4461	-67.796
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	IE00B4Q5ZN47	30/12/2022	04/01/2023	637	USD	1,0673	-94.853
MANULIFE FINANCIAL CORP	CA56501R1064	30/12/2022	04/01/2023	6.501	CAD	1,4461	-109.059
MICRON TECHNOLOGY INC	US5951121038	29/12/2022	03/01/2023	785	USD	1,0667	-37.187
MICROSOFT CORP	US5949181045	29/12/2022	03/01/2023	398	USD	1,0667	-89.945
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JP3900000005	29/12/2022	04/01/2023	500	JPY	142,1045	-18.680
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	29/12/2022	03/01/2023	1.471	USD	1,0667	-96.871
TESLA INC	US88160R1014	29/12/2022	03/01/2023	225	USD	1,0667	-25.713
TESLA INC	US88160R1014	29/12/2022	03/01/2023	566	USD	1,0667	-64.556
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JP3910660004	29/12/2022	04/01/2023	700	JPY	142,1045	-14.118
UNITED RENTALS INC	US9113631090	30/12/2022	04/01/2023	283	USD	1,0673	-93.274
Totale							**-1.552.553**

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre 2022:

Tipologia Contratto	Strumento	Posizione	Controparte	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	MSCI EmgMkt Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / Groupama	USD	7.506.198
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / Anima	USD	723.542
Futures	EURO FX CURR FUT Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / HSBC	USD	-64.740.642
Futures	MSCI EmgMkt Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / HSBC	USD	2.427.154
Futures	XAP Cons Staples Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / HSBC	USD	1.771.844
Futures	SPI 200 FUTURES Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / HSBC	AUD	1.110.723
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / HSBC	CAD	485.419
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / HSBC	GBP	841.476
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / HSBC	USD	9.948.700
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / HSBC	EUR	474.160
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan23	LUNGA	Ctp fut Solve / HSBC	EUR	452.935
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / HSBC	JPY	1.208.898
Totale					**-37.789.593**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni di copertura cambi in essere al 31 dicembre 2022:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
GBP	CORTA	250.000	0,8873	-281.770

GBP	LUNGA	250.000	0,8873	281.770
USD	CORTA	143.250.000	1,0673	-134.223.472
Totale				**-134.223.472**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri Stati	Totale
Titoli di Stato	48.518.343	186.464.513	175.201.807	4.967.314	**415.151.977**
Titoli di Debito quotati	25.610.179	37.286.756	33.327.782	1.070.702	**97.295.419**
Titoli di Capitale quotati	530.980	21.114.248	149.567.607	1.649.952	**172.862.787**
Titoli di Debito non quotati	5.553.632	-	-	-	**5.553.632**
Quote di OICR	7.343.831	25.358.945	-	-	**32.702.776**
Depositi bancari	32.791.441	-	-	-	**32.791.441**
Totale	**120.348.406**	**270.224.462**	**358.097.196**	**7.687.968**	**756.358.032**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	236.350.015	80.220.536	51.033.464	15.129.830	382.733.845
USD	178.801.962	22.628.515	120.276.911	9.577.063	331.284.451
JPY	-	-	10.170.677	2.038.053	12.208.730
GBP	-	-	5.910.601	1.126.694	7.037.295
CHF	-	-	4.982.914	768.602	5.751.516
AUD	-	-	5.285.738	397.366	5.683.104
CAD	-	-	3.419.811	1.787.830	5.207.641
DKK	-	-	1.781.844	417.208	2.199.052
HKD	-	-	1.417.721	594.316	2.012.037
SEK	-	-	666.075	678.936	1.345.011
NOK	-	-	387.576	256.070	643.646
SGD	-	-	232.231	4.057	236.288
MXN	-	-	-	4.858	4.858
PLN	-	-	-	4.736	4.736
HUF	-	-	-	2.709	2.709
NZD	-	-	-	2.330	2.330
CZK	-	-	-	783	783
Totale	**415.151.977**	**102.849.051**	**205.565.563**	**32.791.441**	**756.358.032**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri Stati
Titoli di Stato quotati	4,956	4,263	5,542	8,515
Titoli di Debito quotati	3,551	4,335	6,147	2,898
Titoli di Debito non quotati	7,200	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.

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

Investimenti in titoli emessi da soggetti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
STATE STREET CORP	US8574771031	1.983	USD	144.129
RETEX SPA 30/06/2027 3,75	IT0005450512	900.000	EUR	900.000
BNP PARIBAS 11/07/2030 VARIABLE	FR0014007LK5	500.000	EUR	396.915
VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	700.000	EUR	700.000
PIAVE SERVIZI SRL 31/12/2024 4	IT0005275166	94.368	EUR	94.368
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	35.532	EUR	99.578
ICOP SPA 30/06/2026 4,95	IT0005416604	777.780	EUR	777.780
MEDIOBANCA DI CRED FIN 08/09/2027 1	XS2227196404	400.000	EUR	348.644
AMBROSI SPA 30/06/2027 3,7	IT0005454092	457.500	EUR	457.500
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	400.000	EUR	343.820
EBB 1 NOTE 22/12/2027 4	IT0005316697	500.634	EUR	500.634
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	6.275	USD	788.454
PETINVEST SRL 30/09/2026 6,5	IT0005450868	1.602.999	EUR	1.602.999
VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	350.000	EUR	350.000
ANTONIO CARRARO SPA 27/02/2024 3,5	IT0005399123	625.005	EUR	625.005
VAHB 2020-1 A3 12/11/2034 2,5	IT0005424319	1.800.000	EUR	1.800.000
UNITED BRANDS COMPANY 31/12/2026 4,5	IT0005431348	1.530.000	EUR	1.153.865
BNP PARIBAS 10/01/2030 VARIABLE	US09659X2H48	300.000	USD	268.287
HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	1.256.685	EUR	10.179.152
GPI SPA 20/12/2025 3,5	IT0005394371	2.500.000	EUR	2.476.150
MORGAN STANLEY	US6174464486	2.197	USD	175.019
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	711	EUR	142.840
FLORIAN SPA 31/12/2023 3,8	IT0005317067	400.032	EUR	400.032
BNP PARIBAS	FR0000131104	1.591	EUR	84.721
BANCO SANTANDER SA 05/01/2026 1,375	XS2168647357	400.000	EUR	370.812
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	4.090	USD	319.076
MORGAN STANLEY 28/04/2032 VARIABLE	US6174468X01	300.000	USD	212.686
JPMORGAN CHASE & CO 15/10/2040 5,5	US46625HHV50	200.000	USD	187.381
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	655.933	EUR	7.343.831
JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2024 3,625	US46625HJX98	400.000	USD	368.566
Totale				**33.612.244**

Nota: la differenza tra parziali e totale è data da arrotondamenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-601.895.781	654.313.153	52.417.372	1.256.208.934
Titoli di Debito quotati	-76.169.696	9.464.498	-66.705.198	85.634.194
Titoli di capitale quotati	-175.506.016	178.860.866	3.354.850	354.366.882
Titoli di Debito non quotati	-103.017	-	-103.017	103.017
Quote di OICR	-70.197.894	37.590.882	-32.607.012	107.788.776
Totale	**-923.872.404**	**880.229.399**	**-43.643.005**	**1.804.101.803**

Si segnalano nell'anno anche rimborsi nominali di titoli obbligazionari giunti a scadenza e rimborsi parziali capitale per € 38.133.060.

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.256.208.934	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	85.634.194	0,000
Titoli di Capitale quotati	83.836	85.951	169.787	354.366.882	0,048
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	103.017	0,000
Quote di OICR	-	-	-	107.788.776	0,000
Totale	**83.836**	**85.951**	**169.787**	**1.804.101.803**	**0,009**

l) Ratei e risconti attivi **€ 2.975.844**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.896.676**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

In particolare, la voce è composta da crediti per operazioni di vendita titoli stipulata e non regolata alla chiusura dell'esercizio (€ 1.536.656), da crediti per dividendi da incassare (€ 124.161), da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali (€ 601.536), da commissioni di retrocessione (€ 32.846), da crediti per penali CSDR da rimborsare (€ 211) e da altre attività della gestione finanziaria (€ 601.266).

p) Crediti per operazioni forward **€ 1.973.871**

La voce evidenzia le sole plusvalenze su operazioni forward (copertura rischio cambio), in essere al 31/12/2022.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni **€ 5.046.914**

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su futures al 31/12/2022. Alla stessa data non ci sono posizioni in opzioni.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 6.329.046**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 5.867.914**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	4.312.346
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	961.222
Disponibilità liquide - Conto spese	594.256
Cash card	70
Crediti verso banche per interessi attivi	41
Denaro e altri valori in cassa	1
Debiti verso banche liquidazione competenze	-22
Totale	**5.867.914**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 12.518**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 391.309**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

Immobilizzazioni	Immateriali	Materiali
Esistenze iniziali	**8.843**	**414.977**
INCREMENTI DA		
Acquisti	7.647	3.693
Riattribuzione	-	-
Arrotondamenti	1	-
DECREMENTI DA		
Dismissione	-	-
Riattribuzione	-217	-10.174
Ammortamenti	-3.756	-17.187
Rimanenze finali	**12.518**	**391.309**

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2022 dal Comparto Reddito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di

riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine
di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 57.305**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	26.364
Risconti Attivi	16.693
Altri Crediti	9.050
Note di credito da ricevere	3.354
Crediti vs. Azienda	592
Crediti vs macchina affrancatrice	510
Anticipo a Fornitori	482
Crediti verso Erario	260
Totale	**57.305**

50 – Crediti di Imposta **€ 17.779.649**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 4.714.453**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 4.714.453**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	1.347.015
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	743.647
Contributi da riconciliare	708.398
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	486.627
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	455.249
Erario ritenute su redditi da capitale	370.233
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	238.067
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	109.701

Debiti verso aderenti - Riscatto totale	108.539
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	48.116
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	37.946
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	29.615
Contributi da identificare	20.086
Contributi da rimborsare	11.093
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	63
Ristoro posizioni da riconciliare	33
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	25
Totale	**4.714.453**

L'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e stato regolarmente versato con modello F24 a gennaio.

20 - Passività della gestione finanziaria € 1.836.916

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.829.381

La voce è composta da debiti per operazioni da regolare per la gestione diretta (richiami Fof Private Equity Italia, € 48.724), da debiti per operazioni di acquisto titoli stipulata e non regolata alla chiusura dell'esercizio (€ 1.552.553), da oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le commissioni di gestione (€ 132.495) e di overperformance (€ 39.983), dalle commissioni dovute al Depositario (€ 33.629) e da ratei e risconti passivi per recupero tassazione dividendi esteri (€ 21.997).

e) Debiti su operazioni forward € 7.535

La voce evidenzia le minusvalenze su operazioni forward aperte al 31/12/2022.

40 - Passività della gestione amministrativa € 716.248

a) TFR dipendenti € 2.972

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 561.191

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Altri debiti	288.807
Fatture da ricevere	107.936
Fornitori	49.479

Personale conto ferie	36.529
Personale conto retribuzione	27.218
Debiti verso Fondi Pensione	16.138
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	12.990
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	8.188
Debiti verso collaboratori	4.975
Debiti verso Gestori	4.018
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.650
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.247
Debiti verso Amministratori	828
Debiti vs F.do assistenza sanitaria	426
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	227
Erario addizionale regionale	218
Debiti verso sindacati	144
Debiti verso Sindaci	49
Debiti verso INAIL	49
Erario addizionale comunale	47
Debiti per Imposta Sostitutiva	28
Totale	**561.191**

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2022 non è pervenuta la relativa fattura.

I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.

Gli altri debiti si riferiscono alle coperture accessorie e alle commissioni di gestione da pagare alla chiusura dell'esercizio, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2022 per i dipendenti iscritti al Solidarietà Veneto Fondo Pensione.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 152.085

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Si compone delle quote di iscrizione maturate in corso d'anno, negli anni precedenti e della componente straordinaria maturata nell'anno corrente.

Conti d'ordine € -188.035.848

- Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 26.955.066. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2023 ma di competenza del 2022 e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2022, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione. Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 13-15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 10-12.
- Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso – Trasferimenti da ricevere - in entrata: € 10.140. La voce è costituita da crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso al 31

dicembre. Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Trasferimenti da ricevere - in entrata" a pagina 13-15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 10-12.

- Valute da regolare – Controparte valute da regolare: € -37.789.593. La voce rappresenta il valore sottostante dei contratti derivati di copertura divisa (forward) aperti alla data di chiusura dell'esercizio (vedi pagina 69).
- Contratti Futures – Controparte c/contratti futures: € -134.223.472. La voce rappresenta l'esposizione tramite futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio (vedi pagina 70). Si tratta di contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto.
  Fondi chiusi mobiliari da versare - Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare: € -42.987.991. La voce rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati per i seguenti fondi chiusi mobiliari (investimenti diretti):
  - Fondo Sviluppo PMI: per € -396.777;
  - APE III: per € -289.309;
  - Alcedo IV: € -629.383;
  - Alto Capital IV: € -1.245.804;
  - Mandarin Capital Partners III: € -749.400;
  - Green Arrow Infrastructure of the Future Fund: € -2.235.509;
  - Blackrock Global Infrastructure Solutions 4: € -4.370.566;
  - Partners Group Direct Infrastructure 2020: € -11.647.932;
  - Fondo Italiano d'Investimento – Fof Pei: € -1.971.379;
  - Fondo Sviluppo Pmi II: € -1.243.886;
  - F2I Ania: € -2.723.158;
  - Alcedo V: € -2.298.389;
  - Alto Capital V: € -2.686.498;
  - Macquarie European Infrastructure Fund 7 SCSP: € -10.500.000.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Reddito"

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 47.446.886**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 107.921.766**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	81.549.710
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	12.841.335

Trasferimenti in ingresso	11.880.114
TFR Pregresso	1.442.228
Contributi per coperture accessorie	208.379
Totale	**107.921.766**

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2022 per un totale di 81.549.710.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
12.826.798	19.577.205	49.145.707

b) Anticipazioni **€ -12.371.709**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -35.828.752**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2022, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-26.173.461
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-3.512.162
Trasferimento posizione individuale in uscita	-2.982.437
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.690.383
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-650.398
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-546.556
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-273.355
Totale	**-35.828.752**

d) Trasformazioni in rendita **€ -215.366**

Il saldo della voce è pari all'importo trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -11.856.445**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -208.379**

Il saldo della voce corrisponde ai premi versati per prestazioni accessorie obbligatorie e volontarie nel corso dell'anno. Tale valore è riportato al netto dei premi per coperture obbligatorie incassati in eccesso

(rispetto a quanto effettivamente versato alla compagnia) negli anni precedenti e riconosciuti, per competenza, agli iscritti in aumento delle rispettive posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali **€ 5.771**

La voce si riferisce alle garanzie investite nelle posizioni individuali nel corso dell'esercizio.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 5.424.901**

Il Fondo opera in gestione diretta tramite l'investimento in fondi chiusi mobiliari. Nella presente voce si esplicitano le diverse componenti economiche che caratterizzano la fattispecie.

Descrizione	Plusvalenze/ Minusvalenze	Proventi	Commissioni di gestione	Interessi	Altri costi	Totale
Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	146.097	5.969.851	- 520.484	- 132.758	- 37.616	**5.425.090**
Depositi bancari	-	-	-	-	- 189	**- 189**
Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-	-	**-**
Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-	-	**-**
Totale	**146.097**	**5.969.851**	**- 520.484**	**- 132.758**	**- 37.805**	**5.424.901**

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -115.491.384**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	7.638.433	-70.626.474
Titoli di debito quotati	1.311.381	-7.247.733
Titoli di Debito non quotati	242.337	-
Titoli di Capitale quotati	2.952.445	-25.856.091
Depositi bancari	100.769	-1.868.987
Quote di OICR	-	95.764
Differenziale futures	-	-9.324.642
Risultato della gestione cambi	-	-12.848.566
Valutazione/svalutazione crediti	-	-236.131
Commissioni di negoziazione	-	-169.787
Commissioni di retrocessione	-	32.846
Altri costi	-	-52.417
Sopravvenienze attive	-	558.319
Altri ricavi	-	4.616
Prelievo sul patrimonio per gestione amministrativa	-	-197.466
Totale	**12.245.365**	**-127.736.749**

La posta "Altri costi" si riferisce a bolli, spese bancarie, sopravvenienze passive, oneri diversi e arrotondamenti passivi. La posta "Altri ricavi" si riferisce a proventi diversi, bonus CSDR e arrotondamenti

attivi. La posta "Sopravvenienze attive" si riferisce prevalentemente al recupero dell'imposta su dividendi esteri incassati.

40 - Oneri di gestione **€ -141.979**

a) Società di gestione **€ -6.483**

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori per € -542.068 e le commissioni di incentivo per € 535.585.

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
ANIMA SGR SpA	-178.393	-	-178.393
Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA	-60.266	9.787	-50.479
Groupama Asset Management SGR SpA	-154.362	273.961	119.599
HSBC Global Asset Management - France	-149.047	251.837	102.790
Totale	**-542.068**	**535.585**	**-6.483**

b) Banca depositaria **€ -135.496**

La voce si riferisce al compenso dovuto al Depositario per € -135.496.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -32.602**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il "controllo finanziario" (- 32.602 €), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.156.214**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 748.030 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 15.792, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 27.789, (trattenute sulle erogazioni del 2022);
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2022 per € 167.137.
- Quote destinate a copertura di oneri amministrativi – prelievo sul patrimonio per € 197.466.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -259.367**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative **€ -360.736**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -430.709**

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

e) Ammortamenti **€ -20.943**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Immobile	-9.553
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-4.229
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-3.138
Ammortamento Oneri Pluriennali	-2.397
Ammortamento Software	-1.359
Ammortamento Impianti	-267
Totale	**-20.943**

g) Oneri e proventi diversi **€ 35.024**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -152.085**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ 17.779.649**

La voce evidenzia l'ammontare del ricavo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

RENDICONTO COMPARTO "DINAMICO"

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Investimenti diretti**	**11.749.018**	**7.815.173**
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	11.643.204	6.617.924
	10-d) Depositi bancari	1.233	1.197.249
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	104.581	-
20	**Investimenti in gestione**	**364.925.179**	**381.399.483**
	20-a) Depositi bancari	21.636.401	10.980.227
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	131.935.818	134.160.846
	20-d) Titoli di debito quotati	6.900.464	9.315.082
	20-e) Titoli di capitale quotati	181.245.186	210.762.336
	20-f) Titoli di debito non quotati	1.579.491	1.211.247
	20-h) Quote di O.I.C.R.	13.649.965	5.315.877
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.063.308	1.066.659
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.430.647	5.777.345
	20-p) Crediti per operazioni forward	587.322	384.786
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	4.896.577	2.425.078
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**4.648.535**	**4.348.822**
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.322.573	4.032.315
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	9.386	5.776
	40-c) Immobilizzazioni materiali	293.379	271.046
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	23.197	39.685
50	**Crediti di imposta**	**9.286.285**	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**390.609.017**	**393.563.478**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**2.093.107**	**2.761.130**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.093.107	2.761.130
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**231.682**	**4.318.101**
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	219.773	4.294.993
	20-e) Debiti per operazioni forward	11.909	23.108
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**537.022**	**640.548**
	40-a) TFR	2.228	1.836
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	420.745	529.350
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	114.049	109.362
50	**Debiti di imposta**	-	**7.458.414**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.861.811**	**15.178.193**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**387.747.206**	**378.385.285**
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	20.209.168	16.851.169
	Contributi da ricevere	-20.209.168	-16.851.169
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	7.603	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-7.603	-
	Contratti futures	-66.010.473	-57.634.388
	Controparte c/contratti futures	66.010.473	57.634.388
	Valute da regolare	-63.513.458	-36.548.038
	Controparte per valute da regolare	63.513.458	36.548.038
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-22.339.618	-4.589.493
	Controparte per fondi chiusi mobiliari da versare	22.339.618	4.589.493

3.4.2 Conto Economico

		31/12/2022	31/12/2021
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**54.441.852**	**54.012.576**
	10-a) Contributi per le prestazioni	80.401.973	72.473.005
	10-b) Anticipazioni	-5.739.991	-5.945.201
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-19.130.882	-11.515.174
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-935.713	-872.730
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-156.229	-127.325
	10-i) Altre entrate previdenziali	2.694	-
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**1.066.473**	**-102.696**
	20-b) Utili e perdite da realizzo	1.230.643	171.996
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-164.170	-274.692
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-55.052.741**	**37.267.111**
	30-a) Dividendi e interessi	5.849.320	4.680.509
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-60.902.061	32.586.602
40	**Oneri di gestione**	**-364.515**	**-360.763**
	40-a) Societa' di gestione	-303.140	-304.388
	40-b) Banca depositaria	-61.375	-56.375
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-54.350.783**	**36.803.652**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-15.433**	**-5.509**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	866.879	748.283
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-194.457	-153.632
	60-c) Spese generali ed amministrative	-261.447	-212.389
	60-d) Spese per il personale	-322.917	-268.599
	60-e) Ammortamenti	-15.701	-13.281
	60-g) Oneri e proventi diversi	26.259	3.471
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-114.049	-109.362
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**75.636**	**90.810.719**
80	**Imposta sostitutiva**	**9.286.285**	**-7.458.414**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**9.361.921**	**83.352.305**

3.4.3 Nota Integrativa – Comparto "Dinamico"

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**15.821.800,284**		**378.385.285**
a) Quote emesse	3.610.143,630	80.404.667	
b) Quote annullate	-1.170.365,079	-25.962.815	
c) Incremento valore quote		-45.079.931	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			9.361.921
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**18.261.578,835**		**387.747.206**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è pari a € 23,915.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2022 è pari a € 21,233.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e quello delle quote annullate, (€ 54.441.852), è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto "Dinamico"

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 11.749.018**

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi chiusi mobiliari selezionati per l'investimento diretto (vedi pagina successiva), a cui si aggiungono gli elementi contabili accessori alla fattispecie (saldo del conto corrente e crediti per operazioni da regolare). Di seguito l'evoluzione dei valori concretizzatasi nell'anno:

	Azioni e quote di società immobiliari	Quote di fondi immobiliari chiusi	Quote di fondi mobiliari chiusi
Esistenze iniziali	**0**	**0**	**6.617.924**
INCREMENTI DA			
Acquisti			6.024.806
Rivalutazioni			- 163.588
Altri			
DECREMENTI DA			
Vendite			- 835.938
Svalutazioni			
Altri			
Rimanenze finali	**0**	**0**	**11.643.204**

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi **€ 11.643.204**

Si riporta, nella tabella seguente, il controvalore finale dei titoli detenuti, specificando il valore dell'investimento stesso sulla quota del totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% totale
ALCEDO IV	IT0005154684	I.G - OICVM IT NQ	1.139.657	0,29%
ALCEDO V	IT0005433898	I.G - OICVM IT NQ	655.435	0,17%
ALTO CAPITAL IV	IT0005248627	I.G - OICVM IT NQ	844.800	0,22%
APE III	IT0004940968	I.G - OICVM IT NQ	412.503	0,11%
BLACKROCK - GIS4 Balanced	BLRKGLBIFRS4	I.G - OICVM UE NQ	473.920	0,12%
F2I ANIA B	IT0005397762	I.G - OICVM IT NQ	301.663	0,08%
FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	IT0005338204	I.G - OICVM IT NQ	1.247.152	0,32%
GREEN ARROW INFRASTRUTTURE DEL FUTURO	LU2183129183	I.G - OICVM IT NQ	587.771	0,15%
MANDARIN CAPITAL PARTNERS III	LU2050934194	I.G - OICVM UE NQ	3.151.145	0,81%
PARTNERS GROUP DIRECT INFRA	LU2076257018	I.G - OICVM UE NQ	640.061	0,16%
SVILUPPO PMI	IT0005083396	I.G - OICVM IT NQ	785.484	0,20%
SVILUPPO PMI 2	IT0005442725	I.G - OICVM IT NQ	1.403.613	0,36%
Totale			**11.643.204**	**2,98%**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non presenti al 31/12/2022.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non presenti al 31/12/2022.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non presenti al 31/12/2022.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	7.378.078	4.265.126	-	11.643.204
Depositi bancari	1.233	-	-	1.233
Totale	**7.379.311**	**4.265.126**	**-**	**11.644.437**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati/non quotati	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	-	-	11.643.204	1.233	11.644.437
Totale	**-**	**-**	**11.643.204**	**1.233**	**11.644.437**

d) Depositi bancari **€ 1.233**

La voce "depositi bancari" è composta per € 1.233 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario.

q) Altre attività della gestione finanziaria **€ 104.581**

La voce è composta da crediti del comparto per operazioni da regolare, rappresentati da incassi distribuzione che rientrano per competenza nella valorizzazione del patrimonio al 31.12.2022 ma che non si sono ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

20 - Investimenti in gestione **€ 364.925.179**

Le risorse del comparto non gestite direttamente, sono affidate a AXA Investment Managers - Paris, Eurizon Capital SGR SpA e Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AXA Investment Managers - Paris	212.711.309
Eurizon Capital SGR SpA	142.687.898
Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA	8.193.898
TOTALE	**363.592.440**

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 364.693.497) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili ai gestori.
In particolare si evidenziano:

Voce 20 Attivo:
- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 691.905;
- altre attività della gestione finanziaria: € 520.615;

Voce 20 Passivo:
- commissioni di Depositario: € 15.819;
- debiti per operazioni da regolare gestione diretta (richiami Fof Private Equity Italia): € 95.643.

a) Depositi bancari **€ 21.636.401**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.374.177	2,66%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	7.824.653	2,00%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	7.323.470	1,87%
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	7.159.791	1,83%
US TREASURY N/B 31/08/2026 1,375	US912828YD60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.606.146	1,69%
US TREASURY N/B 30/04/2024 2,25	US9128286R69	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.483.442	1,15%
US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.477.743	1,15%
US TREASURY N/B 30/06/2027 ,5	US912828ZV59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.360.302	1,12%
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	3.814.377	0,98%
US TREASURY N/B 15/08/2031 1,25	US91282CCS89	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.622.818	0,93%
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	3.585.701	0,92%
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	3.542.798	0,91%
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	3.445.278	0,88%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.324.435	0,85%
US TREASURY N/B 15/05/2031 1,625	US91282CCB54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.057.491	0,78%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.008.602	0,77%
US TREASURY N/B 15/02/2050 2	US912810SL35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.981.526	0,76%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7	DE0001102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.972.615	0,76%
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	2.566.052	0,66%
NIKE INC -CL B	US6541061031	I.G - TCapitale Q OCSE	2.562.763	0,66%
DOW INC	US2605571031	I.G - TCapitale Q OCSE	2.548.938	0,65%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.531.942	0,65%
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	2.518.460	0,64%
MOODYS CORP	US6153691059	I.G - TCapitale Q OCSE	2.446.687	0,63%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	2.392.128	0,61%
US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	US912810RS96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.297.513	0,59%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	US1011371077	I.G - TCapitale Q OCSE	2.253.563	0,58%
US TREASURY N/B 15/11/2024 7,5	US912810ES34	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.216.212	0,57%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.196.796	0,56%
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.146.415	0,55%
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	2.133.298	0,55%
US TREASURY N/B 31/08/2025 2,75	US9128284Z04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.010.584	0,51%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.988.962	0,51%
TJX COMPANIES INC	US8725401090	I.G - TCapitale Q OCSE	1.954.330	0,50%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q OCSE	1.924.224	0,49%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.911.661	0,49%
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	I.G - TCapitale Q OCSE	1.877.475	0,48%
ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	I.G - TCapitale Q UE	1.818.937	0,47%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	I.G - TCapitale Q UE	1.798.164	0,46%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.774.831	0,45%
US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.757.958	0,45%
BUNDREP. DEUTSCH 15/08/2031 0 (18/06/2021)	DE0001102564	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.741.088	0,45%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.636.578	0,42%

EXPERIAN PLC	GB00B19NLV48	I.G - TCapitale Q UE	1.633.109	0,42%
US TREASURY N/B 31/12/2024 1,75	US912828YY08	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.629.862	0,42%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2036 0	DE0001102549	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.616.073	0,41%
US TREASURY N/B 15/05/2039 4,25	US912810QB70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.609.820	0,41%
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.601.217	0,41%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.564.299	0,40%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.542.233	0,39%
Altri			185.143.387	47,40%
Totale			**335.310.924**	**85,84%**

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate e non regolate.

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

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
EQUINIX INC	US29444U7000	28/12/2022	03/01/2023	14	USD	1,0619	-8.596
Totale							**-8.596**

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre 2022:

Tipologia Contratto	Strumento	Posizione	Controparte	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	C$ CURRENCY FUT Mar23	CORTA	Ctp fut Solve / Axa	USD	831.145
Futures	EURO FX CURR FUT Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / Axa	USD	-70.030.733
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / Axa	GBP	-3.636.031
Futures	AUDUSD Crncy Fut Mar23	CORTA	Ctp fut Solve / Axa	USD	1.983.448
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / Axa	CHF	-998.937
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / Axa	JPY	-6.936.456
Futures	MSCI EmgMkt Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / Axa	USD	10.787.351
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar23	LUNGA	Ctp fut Solve / Axa	USD	1.989.740
Totale					**-66.010.473**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni di copertura cambi in essere al 31 dicembre 2022:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	1.602.200	1,4461	-1.107.984
CAD	LUNGA	105.800	1,4461	73.165
CHF	CORTA	565.500	0,9875	-572.687
CHF	LUNGA	66.500	0,9875	67.345
DKK	CORTA	1.946.000	7,4365	-261.684

DKK	LUNGA	254.000	7,4365	34.156
GBP	CORTA	1.048.000	0,8873	-1.181.178
GBP	LUNGA	149.500	0,8873	168.498
NOK	CORTA	18.000	10,5135	-1.712
SEK	CORTA	1.556.000	11,1203	-139.925
SEK	LUNGA	131.000	11,1203	11.780
USD	CORTA	67.379.200	1,0673	-63.133.474
USD	LUNGA	2.700.400	1,0673	2.530.241
Totale				**-63.513.458**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.145.302	55.043.749	59.746.767	-	**131.935.818**
Titoli di Debito quotati	6.214.999	587.188	98.277	-	**6.900.464**
Titoli di Capitale quotati	1.802.717	24.091.366	153.937.822	1.413.281	**181.245.186**
Titoli di Debito non quotati	1.579.491	-	-	-	**1.579.491**
Quote di OICR	-	13.649.965	-	-	**13.649.965**
Depositi bancari	21.636.401	-	-	-	**21.636.401**
Totale	**48.378.910**	**93.372.268**	**213.782.866**	**1.413.281**	**356.947.325**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
USD	59.746.767	-	130.876.123	2.069.517	**192.692.407**
EUR	72.189.051	8.479.955	30.887.907	16.961.410	**128.518.323**
GBP	-	-	8.484.401	894.181	**9.378.582**
JPY	-	-	6.552.609	1.476.859	**8.029.468**
CAD	-	-	4.379.007	43.241	**4.422.248**
CHF	-	-	4.140.240	118.844	**4.259.084**
AUD	-	-	3.132.644	2.240	**3.134.884**
SEK	-	-	2.619.557	10.048	**2.629.605**
DKK	-	-	1.744.936	15.902	**1.760.838**
NOK	-	-	1.152.399	5.586	**1.157.985**
HKD	-	-	925.328	20.919	**946.247**
NZD	-	-	-	17.654	**17.654**
Totale	**131.935.818**	**8.479.955**	**194.895.151**	**21.636.401**	**356.947.325**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE

Titoli di Stato quotati	5,187	5,014	6,269
Titoli di Debito quotati	3,169	1,230	1,140
Titoli di Debito non quotati	7,328	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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
GPI SPA 20/12/2025 3,5	IT0005394371	700.000	EUR	693.322
RETEX SPA 30/06/2027 3,75	IT0005450512	300.000	EUR	300.000
VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	280.000	EUR	280.000
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	4.094	EUR	1.477.006
PIAVE SERVIZI SRL 31/12/2024 4	IT0005275166	31.456	EUR	31.456
ICOP SPA 30/06/2026 4,95	IT0005416604	155.556	EUR	155.556
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	34.020	EUR	3.814.377
EBB 1 NOTE 22/12/2027 4	IT0005316697	125.158	EUR	125.158
AXA SA	FR0000120628	13.674	EUR	356.276
PETINVEST SRL 30/09/2026 6,5	IT0005450868	534.333	EUR	534.333
VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	140.000	EUR	140.000
ANTONIO CARRARO SPA 27/02/2024 3,5	IT0005399123	250.002	EUR	250.002
VAHB 2020-1 A3 12/11/2034 2,5	IT0005424319	400.000	EUR	400.000
UNITED BRANDS COMPANY 31/12/2026 4,5	IT0005431348	450.000	EUR	339.372
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	34.195	EUR	71.057
FLORIAN SPA 31/12/2023 3,8	IT0005317067	100.008	EUR	100.008
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	8.278	EUR	1.198.790
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	26.391	EUR	7.159.791
Totale				**17.426.504**

Nota: la differenza tra parziali e totale è data da arrotondamenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-222.403.730	189.761.070	-32.642.660	412.164.800
Titoli di Debito quotati	-	153.188	153.188	153.188
Titoli di capitale quotati	-161.628.609	160.561.095	-1.067.514	322.189.704
Titoli di Debito non quotati	-34.333	-	-34.333	34.333
Quote di OICR	-16.803.026	8.020.387	-8.782.639	24.823.413
Totale	**-400.869.698**	**358.495.740**	**-42.373.958**	**759.365.438**

Si segnalano nell'anno anche rimborsi nominali di titoli obbligazionari giunti a scadenza e rimborsi parziali capitale per € 8.223.013.

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	412.164.800	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	153.188	0,000
Titoli di Capitale quotati	39.451	39.028	78.479	322.189.704	0,024
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	34.333	0,000
Quote di OICR	-	-	-	24.823.413	0,000
Totali	**39.451**	**39.028**	**78.479**	**759.365.438**	**0,010**

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.063.308**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.430.647**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.
In particolare, la voce è composta da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali (€ 691.905), da crediti per penali CSDR da rimborsare (€ 247), da crediti per operazioni di vendita titoli stipulata e non regolata alla chiusura dell'esercizio (€ 68.017), da crediti per dividendi da incassare (€ 122.474), da crediti per commissioni di retrocessione (€ 5.280) e da altre attività della gestione finanziaria (€ 542.724).

p) Crediti per operazioni forward **€ 587.322**

La voce evidenzia le sole plusvalenze su operazioni forward (copertura rischio cambio), in essere al 31/12/2022.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni **€ 4.896.577**

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su futures al 31/12/2022. Alla stessa data non ci sono posizioni in opzioni.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 4.648.535**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.322.573**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.075.061
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	801.885
Disponibilità liquide - Conto spese	445.560
Cash card	52
Crediti verso banche per interessi attivi	31
Debiti verso banche liquidazione competenze	-16
Totale	**4.322.573**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 9.386**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 293.379**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immateriali	Materiali
Esistenze iniziali	**5.776**	**271.046**
INCREMENTI DA		
Acquisti	5.733	2.769
Riattribuzione	692	32.449
Arrotondamenti	1	-
DECREMENTI DA		
Dismissione	-	-
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	-2.816	-12.885
Rimanenze finali	**9.386**	**293.379**

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2022 dal Comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 23.197**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	12.515
Altri Crediti	6.785
Note di credito da ricevere	2.515
Crediti vs. Azienda	444
Crediti vs macchina affrancatrice	382
Anticipo a Fornitori	362
Crediti verso Erario	194
Totale	**23.197**

50 – Crediti di Imposta **€ 9.286.285**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.093.107**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.093.107**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	531.111
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	321.204
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	305.785
Passività della gestione previdenziale	278.010
Erario ritenute su redditi da capitale	277.577
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	158.627
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	82.247
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	53.208
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	34.149
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	16.993
Contributi da identificare	15.059
Contributi da rimborsare	8.317
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	6.942
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	2.027
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	1.761
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	47
Ristoro posizioni da riconciliare	24
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	19
Totale	**2.093.107**

L'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre è stato regolarmente versato con il modello F24 a gennaio

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 231.682**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 219.773**

La voce è composta da debiti per operazioni da regolare per la gestione diretta (richiami Fof Private Equity Italia, € 95.643), da debiti per operazioni di acquisto titoli stipulata e non regolata alla chiusura dell'esercizio (€ 8.596), dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le commissioni di gestione (€ 77.675), di overperformance (€ 11.906), da commissioni dovute al Depositario (€ 15.819), da ratei e risconti passivi per recupero tassazione dividendi esteri (€ 10.134).

e) Debiti per operazioni forward **€ 11.909**

La voce evidenzia le minusvalenze su forward in essere al 31/12/2022.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 537.022**

a) TFR dipendenti **€ 2.228**

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 420.745**

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Altri debiti	216.529
Fatture da ricevere	80.924
Fornitori	37.096
Personale conto ferie	27.387
Personale conto retribuzione	20.407
Debiti verso Fondi Pensione	12.099
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	9.739
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	6.139
Debiti verso collaboratori	3.729
Debiti verso Gestori	3.012
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.237
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	935
Debiti verso Amministratori	621
Debiti vs F.do assistenza sanitaria	319

Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	170
Erario addizionale regionale	163
Debiti verso sindacati	108
Debiti verso Sindaci	37
Debiti verso INAIL	37
Erario addizionale comunale	36
Debiti per Imposta Sostitutiva	21
Totale	**420.745**

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2022 non è pervenuta la relativa fattura.

I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.

Gli altri debiti si riferiscono alle coperture accessorie e alle commissioni di gestione da pagare alla chiusura dell'esercizio, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2022 per i dipendenti iscritti al Solidarietà Veneto Fondo Pensione.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 114.049

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Si compone delle quote di iscrizione maturate in corso d'anno, negli anni precedenti e della componente straordinaria maturata nell'anno corrente.

Conti d'ordine € - 131.646.778

- Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 20.209.168. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2023 ma di competenza del 2022 e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2022, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione. Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 13-15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 10-12.
- Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso – Trasferimenti da ricevere - in entrata: € 7.603. La voce è costituita da crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso al 31 dicembre. Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Trasferimenti da ricevere - in entrata" a pagina 13-15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 10-12.
- Contratti Futures – Controparte c/contratti futures: € -66.010.473. La voce rappresenta l'esposizione tramite futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio (vedi pagina 90). Si tratta di contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto.
- Valute da regolare – Controparte valute da regolare: € -63.513.458. La voce rappresenta il valore sottostante dei contratti derivati di copertura divisa (forward) aperti alla data di chiusura dell'esercizio (vedi pagina 90).

- Fondi chiusi mobiliari da versare - Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare: € -22.339.619. La voce rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati per i seguenti fondi chiusi mobiliari (investimenti diretti):
  - Fondo Sviluppo PMI: € -108.248;
  - APE III: € -82.280;
  - Alcedo IV: € -179.385;
  - Alto Capital IV: € -367.468;
  - Mandarin Capital Partners III: € -1.436.200;
  - Green Arrow Infrastructure of the Future Fund: € -372.585;
  - Blackrock Global Infrastructure Solutions 4: € -575.073;
  - Partners Group Direct Infrastructure 2020: € -1.394.962;
  - Italiano d'Investimento – Fof Pei: € -3.869.743;
  - Sviluppo Pmi II: € -2.487.773;
  - F2I Ania: € -680.790;
  - Alcedo V: € -4.511.653;
  - Alto Capital V: € -5.273.495;
  - Macquarie European Infrastructure Fund 7 SCSP: € -1.000.000.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Dinamico"

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 54.441.852**

Il Saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 80.401.973**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	65.491.288
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	6.959.160
Trasferimenti in ingresso	6.866.517
TFR Pregresso	928.779
Contributi per coperture accessorie	156.229
Totale	**80.401.973**

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2022 per un totale di € 65.491.288.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
9.943.177	17.547.521	38.000.590

b) Anticipazioni **€ -5.739.991**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -19.130.882**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2022, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-14.351.847
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.877.681
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.871.452
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-350.479
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-399.659
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-118.792
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-160.972
Totale	**-19.130.882**

e) Erogazioni in forma capitale **€ -935.713**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -156.229**

Il saldo della voce corrisponde ai premi versati per prestazioni accessorie obbligatorie e volontarie nel corso dell'anno. Tale valore è riportato al netto dei premi per coperture obbligatorie incassati in eccesso (rispetto a quanto effettivamente versato alla compagnia) negli anni precedenti e riconosciuti, per competenza, agli iscritti in aumento delle rispettive posizioni individuali.

e) Altre entrate previdenziali **€ 2.694**

La voce si riferisce alle garanzie investite nelle posizioni individuali nel corso dell'esercizio.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 1.066.473**

Il Fondo opera in gestione diretta tramite l'investimento in fondi chiusi mobiliari. Nella presente voce si esplicitano le diverse componenti economiche che caratterizzano la fattispecie.

Descrizione	Plusvalenze/ Minusvalenze	Proventi	Commissioni di gestione	Interessi	Altri costi	Totale
Fondi investimento chiusi mobiliari	- 163.588	1.718.232	- 448.832	- 51.743	12.592	**1.066.661**
Depositi bancari	-	-	-	-	- 188	**- 188**
Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-	-	**-**
Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-	-	**-**
Totale	**- 163.588**	**1.718.232**	**- 448.832**	**- 51.743**	**12.404**	**1.066.473**

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -55.052.741**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	2.350.335	-27.705.849
Titoli di debito quotati	274.552	-751.655
Titoli di debito non quotati	71.669	0
Titoli di capitale quotati	3.104.925	-29.691.010
Quote di OICR	-	-448.551
Depositi bancari	47.839	936.893
Dividendi ed interessi Cash Deposit	-	0
Futures	-	-3.136.499
Ritenuta su interessi incassati nel cash deposit	-	0
Risultato della gestione cambi	-	-328.507
Commissioni di negoziazione	-	-78.479
Retrocessione commissioni	-	10.237
Prelievo sul patrimonio per gestione amministrativa	-	-89.547
Altri costi	-	-153.594
Sopravvenienze attive	-	529.640
Altri ricavi	-	4.860
Totale	**5.849.320**	**-60.902.061**

La posta “Altri costi” si riferisce a bolli, spese bancarie, sopravvenienze passive, oneri diversi e arrotondamenti passivi e alla tassazione registrata a seguito di un evento societario per un titolo presente nel portafoglio del Dinamico. La posta “Altri ricavi” si riferisce a proventi diversi, bonus CSDR e arrotondamenti attivi. La posta “Sopravvenienze attive” si riferisce prevalentemente al recupero dell’imposta su dividendi esteri incassati.

40 - Oneri di gestione **€ -364.515**

a) Società di gestione **€ -303.140**

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori per € -305.697 e le commissioni di incentivo per € 2.557.

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
AXA Investment Managers - Paris	-190.649	-	-190.649
Eurizon Capital SGR SpA	-97.033	-	-97.033
Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA	-18.015	2.557	-15.458
Totale	**-305.697**	**2.557**	**-303.140**

b) Banca depositaria **€ -61.375**

La voce si riferisce al compenso dovuto al Depositario per € -61.375.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -15.433**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il "controllo finanziario" (€ -15.433), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero (si veda anche pagina 15). Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 866.879**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 617.426 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 29.711, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 20.834 (trattenute sulle erogazioni del 2022);
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2022 per € 109.362;
- Quote destinate a copertura di oneri amministrativi – prelievo sul patrimonio per € 89.546.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -194.457**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative **€ -261.447**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -322.917**

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

e) Ammortamenti **€ -15.701**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Immobile	-7.162
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-3.171
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-2.352
Ammortamento Oneri Pluriennali	-1.797
Ammortamento Software	-1.019
Ammortamento Impianti	-200
Totale	**-15.701**

g) Oneri e proventi diversi **€ 26.259**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -114.049**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ 9.286.285**

La voce evidenzia l'ammontare del ricavo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

4 - RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

4.1 – Stato patrimoniale fase di erogazione

STATO PATRIMONIALE

	31/12/2022	31/12/2021
CONTI D'ORDINE	-	-
Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	5.909.044	5.584.454
Debiti verso Aderenti	-5.909.044	-5.584.454

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31.12.2022 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

4.2 – Conto economico fase di erogazione

CONTO ECONOMICO

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
10-a) Versamenti da Compagnia di Assicurazione	320.060	305.397
10-b) Erogazione in forma di Rendita	-320.060	-305.397

4.3 – Nota integrativa fase di erogazione

INFORMAZIONI GENERALI

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 3 della Nota integrativa- Fase di accumulo.

FASE DI EROGAZIONE

A partire dal 2013, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione. Infatti, ad oggi 94 aderenti, maturato il diritto al pensionamento, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita.

Al 31/12/2022, la situazione degli importi erogati risultava la seguente:

Anno	Numero	Semplice	Reversibile 100%	Controassicurata	LTC	Totale
2020	55	9.484	5.046	187.316	2.984	204.830
2021	87	17.854	5.172	271.165	11.206	305.397
2022	94	26.992	5.301	281.442	6.325	320.060

Venezia, 11/04/2023

Il Presidente
Domenico Noviello

Solidarietà Veneto
FONDO PENSIONE

BILANCIO D'ESERCIZIO 2022

RELAZIONE SULLA GESTIONE



Sommario

- DATI GENERALI
  - Aziende ed aderenti
  - I numeri del bilancio
    - Stato Patrimoniale: Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP)
    - Stato Patrimoniale: Valore medio delle singole posizioni individuali (2016-2022)
    - Conto Economico: Variazione dell'ANDP 2022. Scomposizione
- GESTIONE PREVIDENZIALE
  - Il Saldo gestione previdenziale (SGP)
  - Contribuzioni, omissioni contributive e contribuzione media
  - I Trasferimenti
  - Le Anticipazioni
  - Le altre Uscite
  - La platea degli aderenti, comparti, classi di età
  - Cambi comparto (Switch)
- GESTIONE FINANZIARIA
  - Andamento generale
  - 2001-2022 Evoluzione del valore quota
  - Confronto con TFR ed inflazione
  - I Comparti (patrimonio, rendimento, *benchmark*, TFR e rischio):
    - Garantito TFR, Prudente, Reddito, Dinamico
  - Investimenti e sostenibilità
  - Conflitto di interesse
  - Il Saldo della gestione finanziaria
  - Costi della gestione finanziaria e TER – confronti con gli anni precedenti
- LA GESTIONE AMMINISTRATIVA
  - Andamento generale
  - Costi della gestione amministrativa e TER – confronti con gli anni precedenti
- PRINCIPALI ACCADIMENTI 2020, FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO
  - Eventi societari o inerenti alla forma pensionistica complementare
  - Modifiche statutarie/destinatari
  - Novità legislative; circolari, deliberazioni e altre novità Covip
  - Funzioni Fondamentali
  - Gestione finanziaria
  - Gestione previdenziale
  - Gestione amministrativa
  - Gestione fase di erogazione
  - Attività associativa del Fondo
  - Attività consulenziale, formativa e promozionale
- EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE
  - gestione previdenziale
  - gestione amministrativa
  - gestione finanziaria
- CONCLUSIONI

Signori Associati,
presentiamo il bilancio del Fondo al 31 dicembre 2022 (33° esercizio). Il documento è redatto secondo i criteri definiti dalle delibere COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione. In coerenza con tali principi, tutti i proventi e gli oneri sono stati contabilizzati per competenza, mentre le contribuzioni sono state registrate tra le entrate solo se effettivamente incassate. Il bilancio si compone dello **stato patrimoniale** e del **conto economico** sintetici, nonché della **nota integrativa**, che contiene i rendiconti dettagliati di ciascuno dei quattro comparti di investimento: GARANTITO TFR, PRUDENTE, REDDITO e DINAMICO. Le risultanze contabili illustrate nel bilancio riflettono gli eventi che hanno caratterizzato l'anno appena trascorso. Riportiamo di seguito alcuni degli aspetti più rilevanti osservati nel 2022:

- **La tempesta perfetta dei mercati finanziari**

È passato più di un anno da quando cominciarono a giungere dall'**Ucraina** le drammatiche notizie che hanno rimandato la memoria alle penose esperienze di un passato che pensavamo ormai irripetibile. Un po' per volta, alla preoccupazione per i civili coinvolti, si sono affiancate le **valutazioni geopolitiche** e gli **impatti economici**, con i **mercati azionari** che hanno immediatamente recepito il deteriorarsi dello scenario, ritracciando dai massimi di fine 2021. Non solo: la **Russia** è primario fornitore di **materie prime**, soprattutto di **gas naturale**, e così il contesto "**post Covid**", con la **carenza di materie prime** e semilavorati - causa le **catene di fornitura** inceppate - si è rivelato il più fertile dei terreni per la **speculazione**, soprattutto sulle **risorse energetiche**, i cui prezzi hanno cominciato ad aumentare. La dinamica si è gradualmente espansa a livello planetario, generando livelli di **inflazione** che non si vedevano da quarant'anni. Le **banche centrali** (**FED e BCE** in primis) sono quindi intervenute con un poderoso **rialzo dei tassi**: non sappiamo ancora se sarà sufficiente a fermare la corsa dei prezzi, quel che è certo è che ne hanno risentito pesantemente i **mercati obbligazionari** e che si può dire conclusa l'epoca delle **politiche espansive** che prese avvio dopo **Lehman Brothers**. L'intricato contesto permette di comprendere come mai i **rendimenti finanziari** di questo periodo siano così differenti rispetto a quelli a cui eravamo abituati. Ampliando la visuale al lungo periodo osserviamo però che il cambiamento, con la fine dei "**tassi a zero**", offre quest'oggi al risparmiatore una **prospettiva** più equilibrata rispetto al passato recente.

- **Sostenibilità. Non solo Ambiente**

I fatti del 2022 portano l'attenzione al nodo della **sostenibilità**, da tutti punti di vista. Riemerge anzitutto il nodo della **dipendenza energetica**, a cinquant'anni dalla **crisi petrolifera del 1973**. Con l'inasprirsi della crisi internazionale è suonato il campanello d'allarme per il sistema economico, la cui "fame" di energia è enormemente cresciuta da allora. Di fronte ai r**ischi geopolitici**, ha preso nuovo vigore il processo di **transizione energetica**, nel più ampio percorso di cambiamento volto al contenimento del **riscaldamento globale** e del **cambiamento climatico**, al quale anche il fondo territoriale darà il proprio contributo, avendo uniformato la gestione finanziaria alla **regolamentazione europea (Art.8 SFDR)** sulla **sostenibilità ESG**. Un cambiamento che passa attraverso la revisione del sistema infrastrutturale, con il **PNRR** che chiama all'appello anche gli investitori istituzionali come Solidarietà Veneto. Il fondo territoriale risponde con investimenti diretti nei "**Real Asset**", che si affiancano, nell'ultimo biennio, a quelli dedicati al **capitale delle PMI**. Una scelta, quest'ultima, che punta a creare i **posti di lavoro per le future generazioni**, rendendo **attrattivo il territorio**, in un contesto di **emigrazione dei cervelli** e di forte **debolezza demografica**. Quarant'anni di denatalità ci offrono infatti un futuro ricco di incognite sociali ed economiche a cui far fronte. Dalla **sostenibilità demografica a quella finanziaria** di un Paese fortemente indebitato come il nostro il passo è poi breve: il tema del **debito pubblico** non richiama l'attenzione dei media come negli anni passati e, forse, sarà proprio l'inflazione a disinnescare questa "miccia". Sta di fatto che i sistemi previdenziali pubblici prima o poi dovranno fare i conti con la demografia e, in questo senso, l'incremento delle adesioni dei più giovani che negli ultimi anni si registra, fa pensare ad una graduale presa di coscienza rispetto all'importanza della previdenza complementare.

- **Complessità e miglioramento del servizio.**

Nella stagione dei ribassi finanziari, Solidarietà Veneto registra il più elevato numero di adesioni di sempre (salvo il 2007 del silenzio assenso), il 60% delle quali converge sul comparto **Dinamico** ed afferisce ad aderenti mediamente di **35 anni**. Sono poi oltre 4.000 i "**giovanissimi**" iscritti fiscalmente a carico ed è record anche per le **contribuzioni**, che superano i 230 milioni. L'apprezzamento per il servizio offerto dal Fondo cresce dunque nel momento più complicato e crediamo che ciò derivi dalla capacità di spiegare dinamiche che, per quanto rilevanti, sembrano lontane e pare non debbano mai giungere nel "nostro giardino". Invece non è così: la rapidità delle relazioni offerta dalle tecnologie rende l'ambiente economico del secondo millennio profondamente interconnesso e davvero globalizzato. Ma, paradossalmente, per poter condividere questa visione pare serva il **radicamento territoriale**: quello che ha consentito di incontrare oltre **20.000 persone** nei numerosi **sportelli** dislocati nelle sette province venete, per discutere di risparmio ma anche di futuro; corroborato magari da un'impostazione tecnologica di crescente robustezza e che, dopo l'introduzione dei **dispositivi on-line**, della **chatbot** e della **app**, si è arricchita di recente, grazie agli investimenti del 2022, di un più sicuro sistema di accesso, con la protezione dello **SPID e del sistema a doppia autenticazione**. Un'evoluzione che, in coerenza con la trentennale esperienza del Fondo, ci proietta nel futuro con una chiara visione, nella quale l'**innovazione tecnologica** si mette a disposizione dell'iscritto e del territorio, in sinergia con le Parti Istitutive e, grazie anche all'**Accreditamento Regionale,** in una rinnovata visione istituzionale.

Dati Generali

Di seguito sono presentati i principali aspetti di natura extracontabile che si riverberano principalmente sulla gestione previdenziale (entrate contributive e uscite per liquidazioni) del Conto Economico 2022.

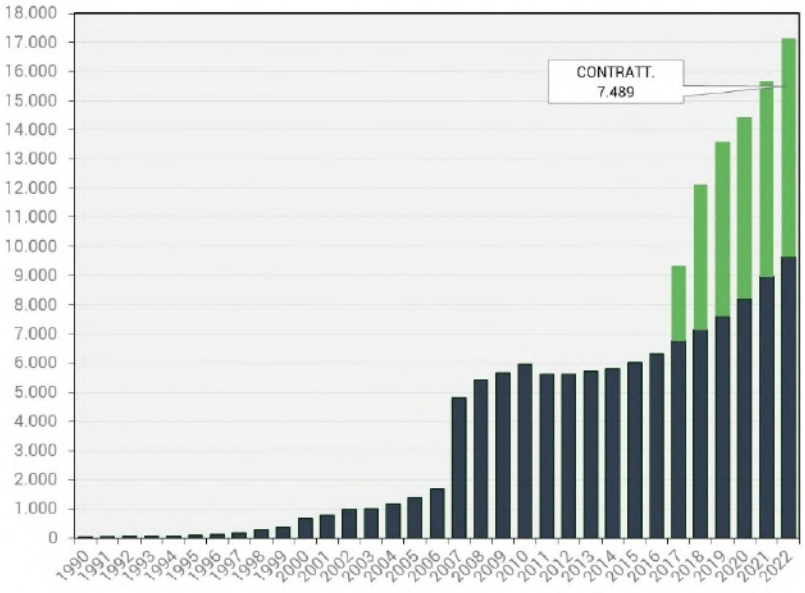
AZIENDE. 1990 - 2022[1]

	AZIENDE	VARIAZIONE		AZIENDE	VARIAZIONE		AZIENDE	VARIAZIONE	
ANNO	TUTTE	ASS.	%	NON CONTR.	ASS.	%	CONTRATT.	ASS.	%
1990	25			25			0		
1991	51	26	104,00%	51	26	104,00%	0	0	-
1992	70	19	37,25%	70	19	37,25%	0	0	-
1993	75	5	7,14%	75	5	7,14%	0	0	-
1994	81	6	8,00%	81	6	8,00%	0	0	-
1995	108	27	33,33%	108	27	33,33%	0	0	-
1996	127	19	17,59%	127	19	17,59%	0	0	-
1997	156	29	22,83%	156	29	22,83%	0	0	-
1998	287	131	83,97%	287	131	83,97%	0	0	-
1999	362	75	26,13%	362	75	26,13%	0	0	-
2000	673	311	85,91%	673	311	85,91%	0	0	-
2001	777	104	15,45%	777	104	15,45%	0	0	-
2002	976	199	25,61%	976	199	25,61%	0	0	-
2003	1.008	32	3,28%	1.008	32	3,28%	0	0	-
2004	1.156	148	14,68%	1.156	148	14,68%	0	0	-
2005	1.372	216	18,69%	1.372	216	18,69%	0	0	-
2006	1.694	322	23,47%	1.694	322	23,47%	0	0	-
2007	4.803	3.109	183,53%	4.803	3.109	183,53%	0	0	-
2008	5.431	628	13,08%	5.431	628	13,08%	0	0	-
2009	5.663	232	4,27%	5.663	232	4,27%	0	0	-
2010	5.949	286	5,05%	5.949	286	5,05%	0	0	-
2011	5.626	-323	-5,43%	5.626	-323	-5,43%	0	0	-
2012	5.624	-2	-0,04%	5.624	-2	-0,04%	0	0	-
2013	5.711	87	1,55%	5.711	87	1,55%	0	0	-
2014	5.796	85	1,49%	5.796	85	1,49%	0	0	-
2015	6.028	232	4,00%	6.028	232	4,00%	0	0	-
2016	6.319	291	4,83%	6.319	291	4,83%	0	0	-
2017	9.330	3.011	47,65%	6.770	451	7,14%	2.560	2.560	-
2018	12.121	2.791	29,91%	7.142	372	5,49%	4.979	2.419	94,49%
2019	13.593	1.472	12,14%	7.614	472	6,61%	5.979	1.000	20,08%
2020	14.431	838	6,16%	8.211	597	7,84%	6.220	241	4,03%
2021	15.648	1.217	8,43%	8.969	758	9,23%	6.679	459	7,38%
2022	17.130	1.482	9,47%	9.641	672	7,49%	7.489	810	12,13%

Cresce di 1.482 unità, nel 2022, il numero di aziende associate al Fondo che, complessivamente, tocca quota 17.130, con un incremento dell'9,47% rispetto al 2021.

La crescita è guidata dalle adesioni o dai cambi azienda rilevati nell'ambito dell'adesione dei lavoratori dipendenti; si registrano peraltro 810 nuove aziende artigiane riconducibili al dispositivo delle "**adesioni contrattuali**" attivo in questo contesto settoriale.

Sono invece 672 le nuove aziende registrate al di fuori di questo ambito: si tratta perlopiù di piccole e medie imprese, dei settori più diversi, segno intangibile della attrattività del Fondo anche al di fuori dal consueto perimetro tipicamente contraddistinto dalla presenza e dall'assistenza delle organizzazioni sindacali.



[1] si ricorda che la riduzione registrata nel 2011 sul 2010 non è da reputarsi ad una effettiva contrazione delle aziende associate ma da un differente criterio di rappresentazione: dal 2011 si è provveduto ad isolare le aziende a cui effettivamente è abbinata una iscrizione con contribuzioni attive.

ADERENTI 1990 – 2022

ANNO	ADES. TUTTE	VARIAZIONE ASS.	VARIAZIONE %	ADES. NON CONTR.	VARIAZIONE ASS.	VARIAZIONE %	ADES. CONTRATTUALI	VARIAZIONE ASS.	VARIAZIONE %
1990	1.503			1.503			0		
1991	2.575	1.072	71,32%	2.575	1.072	71,32%	0	0	-
1992	3.100	525	20,39%	3.100	525	20,39%	0	0	-
1993	3.538	438	14,13%	3.538	438	14,13%	0	0	-
1994	3.950	412	11,64%	3.950	412	11,64%	0	0	-
1995	4.644	694	17,57%	4.644	694	17,57%	0	0	-
1996	5.400	756	16,28%	5.400	756	16,28%	0	0	-
1997	5.423	23	0,43%	5.423	23	0,43%	0	0	-
1998	6.112	689	12,71%	6.112	689	12,71%	0	0	-
1999	7.119	1.007	16,48%	7.119	1.007	16,48%	0	0	-
2000	10.654	3.535	49,66%	10.654	3.535	49,66%	0	0	-
2001	12.069	1.415	13,28%	12.069	1.415	13,28%	0	0	-
2002	12.944	875	7,25%	12.944	875	7,25%	0	0	-
2003	13.497	553	4,27%	13.497	553	4,27%	0	0	-
2004	14.759	1.262	9,35%	14.759	1.262	9,35%	0	0	-
2005	15.959	1.200	8,13%	15.959	1.200	8,13%	0	0	-
2006	18.544	2.585	16,20%	18.544	2.585	16,20%	0	0	-
2007	44.192	25.648	138,31%	44.192	25.648	138,31%	0	0	-
2008	45.296	1.104	2,50%	45.296	1.104	2,50%	0	0	-
2009	45.204	-92	-0,20%	45.204	-92	-0,20%	0	0	-
2010	45.468	264	0,58%	45.468	264	0,58%	0	0	-
2011	45.874	406	0,89%	45.874	406	0,89%	0	0	-
2012	45.911	37	0,08%	45.911	37	0,08%	0	0	-
2013	46.899	988	2,15%	46.899	988	2,15%	0	0	-
2014	48.012	1.113	2,37%	48.012	1.113	2,37%	0	0	-
2015	49.430	1.418	2,95%	49.430	1.418	2,95%	0	0	-
2016	51.340	1.910	3,86%	51.340	1.910	3,86%	0	0	-
2017	70.133	18.793	36,60%	53.992	2.652	5,17%	16.141	16.141	-
2018	87.920	17.787	25,36%	57.148	3.156	5,85%	30.772	14.631	90,64%
2019	102.968	15.048	17,12%	61.417	4.269	7,47%	41.551	10.779	35,03%
2020	109.592	6.624	6,43%	65.548	4.131	6,73%	44.044	2.493	6,00%
2021	119.790	10.198	9,31%	71.009	5.461	8,33%	48.781	4.737	10,76%
2022	137.810	18.020	15,04%	76.353	5.344	7,53%	61.457	12.676	25,99%

Nel corso del 2022 il numero degli iscritti al Fondo territoriale è passato da **119.790** a **137.810** (+ 15,04% rispetto al 2021). La crescita va ricondotta sia alle adesioni "non contrattuali" che a quelle "contrattuali". Relativamente al contesto dei "non contrattuali" (**76.353**), la crescita (+ 5.344 associati), se si esclude il 2007, anno del "silenzio – assenso", è la seconda più elevata di sempre, superata solo dal risultato registrato nel 2021 (+5.461 associati). Risultato che conferma il consolidamento dell'immagine del Fondo nel territorio anche in un anno molto complicato per quanto riguarda i mercati finanziari.

Il forte incremento (+ 25,99% rispetto al 2021) delle adesioni contrattuali nell'ambito dell'artigianato (**61.457**) è da ricondursi soprattutto ad un recupero di quote di contribuzione pregresse versate nel corso dell'anno dall'Ente Bilaterale (EBAV).

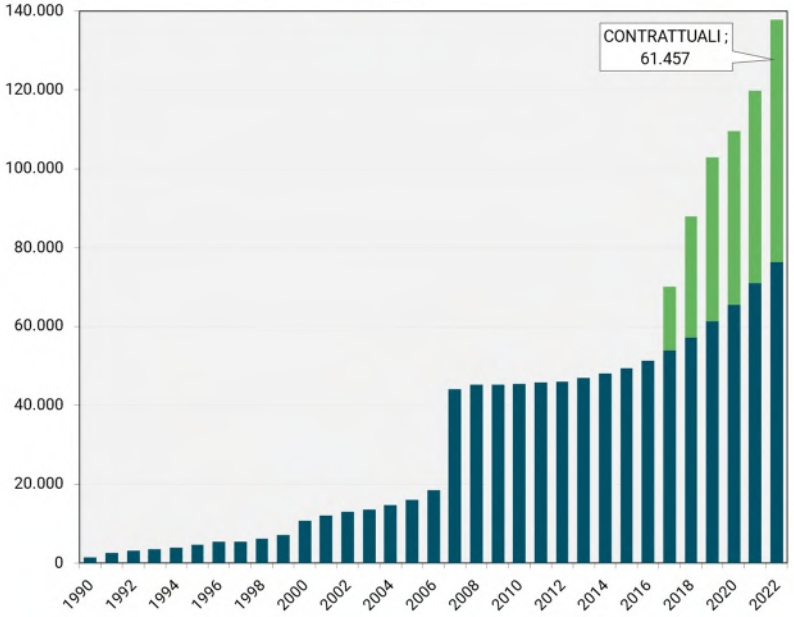


TABELLA E GRAFICO COMPOSIZIONE ISCRITTI PER AMBITO SETTORIALE (CATEGORIA)[2]

Ci si concentra, nell'analisi, innanzitutto sulle adesioni "non contrattuali" che, dal punto di vista patrimoniale, rappresentano di gran lunga la componente preponderante nella articolazione del Fondo pensione. Si riportano, di seguito, alcuni degli elementi principali che hanno caratterizzato l'evoluzione della platea degli aderenti di Solidarietà Veneto nel 2022.

SETTORE	2021		2022		Variazione	
	Iscritti	%	Iscritti	%	Assoluta	%
METALMECCANICO	27.173	38,27%	29.091	38,10%	1.918	7,06%
MODA	8.754	12,33%	9.116	11,94%	362	4,14%
COSTRUZIONI	5.683	8,00%	5.807	7,61%	124	2,18%
CHIMICO	4.032	5,68%	4.422	5,79%	390	9,67%
ALIMENTARE	3.620	5,10%	3.884	5,09%	264	7,29%
GRAFICI	2.486	3,50%	2.589	3,39%	103	4,14%
FONTI ISTITUTIVE	2.337	3,29%	2.284	2,99%	-53	-2,27%
EDILE	571	0,80%	596	0,78%	25	4,38%
ALTRO	3.083	4,34%	3.677	4,82%	594	19,27%
SOG. FISC.	3.612	5,09%	4.103	5,37%	491	13,59%
INDIVIDUALI	1.027	1,45%	1.289	1,69%	262	25,51%
NON ATTIVI	8.631	12,15%	9.495	12,44%	864	10,01%
	71.009		76.353		5.344	

In tutti i settori rappresentati in tabella si riscontra un incremento del numero di adesioni, a partire dal settore **Metalmeccanico** che, grazie ad una robusta crescita (+ 7,06%), si conferma prevalente, con il 38,10% degli aderenti sul totale. Più ridotta – seppur positiva – la performance della **Moda**. Il settore, che raggruppa numerosi ambiti oltre al **Tessile**, beneficia anzitutto del buon andamento della componente che in Solidarietà Veneto è preponderante, ossia l'**Occhialeria**.

L'ambito delle "**Costruzioni**" raggruppa in primis gli associati del settore "**Legno – Arredamento**": la crescita è modesta così che il peso complessivo del settore si riduce, rispetto ad altri ambiti che manifestano invece percentuali di crescita più elevate.

Nel **Chimico** e nell'**Alimentare** si registrano tassi di crescita simili al settore metalmeccanico; su livelli simili al settore moda crescono invece il **Grafico** e l'**Edile**, quest'ultimo peraltro su una numerosità molto contenuta.

Il settore delle **Fonti Istitutive** fa invece eccezione al complessivo andamento. Vi si registra infatti una riduzione, seppur contenuta, in termini assoluti (-53) che, come spiegato in passato, dipende dalla caratterizzazione di tale ambito, nel quale sono compresi i lavoratori facenti capo ai firmatari degli accordi istitutivi, o ad enti e società dagli stessi promossi o costituiti, un contesto da tempo dimensionalmente stabilizzato.

Posizioni non attive. È ancora una volta consistente la crescita del numero dei "non attivi" (+ 864) nel 2022, per un totale (9.495 aderenti) che si approssima alla soglia delle 10.000 unità. Si tratta, come noto, degli associati che mantengono la posizione dopo la "perdita dei requisiti" di partecipazione. Fra questi circa il 30% è costituito da iscritti che hanno superato i 60 anni di età, segno dell'apprezzamento nei confronti del Fondo, che si è consolidato nel periodo di versamento.

Soggetti fiscalmente a carico. Sempre molto consistente la tendenza alla crescita di questo contesto: + 491 gli iscritti rispetto al 2021 (5,37% del totale degli associati), per una fattispecie che contribuisce al contenimento dell'età media complessiva, compensando l'effetto delle numerose posizioni "non attive" afferenti a pensionati.

Adesioni individuali. La componente, come negli ultimi anni, registra significativi aumenti percentuali (+25,51% rispetto al 2021). La fattispecie, che comprende anche i nuovi iscritti quali "pensionati" (26% del totale), resta marginale ma su di una numerosità che gradualmente si estende.

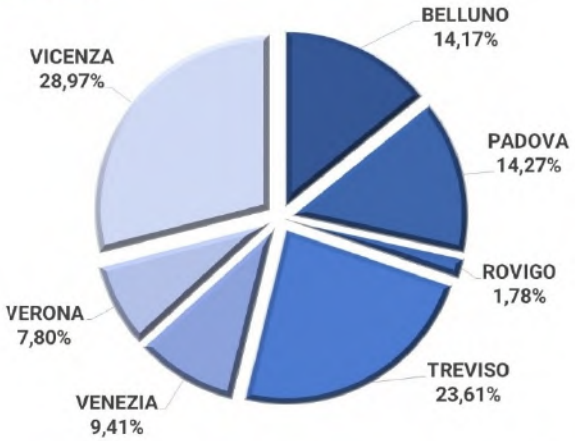
Altri settori contrattuali. Nella traccia di quanto osservato negli ultimi anni, l'ambito continua a crescere in maniera decisa (+ 594; +19,27%). La voce raggruppa diverse realtà, quali i lavoratori forestali (161) a cui è applicato il contratto regionale UNCEM, i florovivaisti (159 unità), la scuola (59, contratto Fism) e i lavoratori somministrati (695). Seguono poi altri settori nei quali il Fondo ha ancora una presenza marginale, seppur crescente, quali ad esempio le telecomunicazioni, l'igiene, le utilities, gli aeroporti ed altri lavoratori operanti in aziende non riconducibili ai settori menzionati, ma che applicano comunque gli accordi di cui all'Art. 1, comma 1 dello Statuto.

[2] Si segnala che il settore metalmeccanico comprende l'odontotecnico. Il settore "costruzioni – legno" comprende il settore "cemento – calce – gesso". Il settore "chimico – gomma – plastica" comprende il conciario e la ceramica.

ADERENTI PER PROVINCIA E MACRO CATEGORIE[3]

	31/12/2020		31/12/2021		31/12/2022		Variazione ultimo	
							Assoluta	%
BELLUNO	9.498	14,49%	10.118	14,25%	10.821	14,17%	703	6,95%
PADOVA	9.028	13,77%	10.040	14,14%	10.893	14,27%	853	8,50%
ROVIGO	1.160	1,77%	1.256	1,77%	1.361	1,78%	105	8,36%
TREVISO	15.775	24,07%	16.939	23,85%	18.027	23,61%	1.088	6,42%
VENEZIA	6.552	10,00%	6.824	9,61%	7.181	9,41%	357	5,23%
VERONA	4.440	6,77%	5.224	7,36%	5.953	7,80%	729	13,95%
VICENZA	19.095	29,13%	20.608	29,02%	22.117	28,97%	1.509	7,32%
	65.548		71.009		76.353		5.344	7,53%

La consistente crescita delle adesioni del 2022, che supera i risultati dell'anno precedente, tocca tutte le province del Veneto, seppur in misura diversa. Spicca ancora una volta il risultato di Vicenza, il migliora in assoluto (+ 1.509 rispetto all'anno precedente) nonostante il ridotto personale operante in zona. Ancora una volta il miglior risultato relativo, con un incremento del 13,95% rispetto al 2021, si realizza in provincia di Verona, territorio che – come già rilevato negli ultimi anni – sta recuperando lo storico ritardo rispetto ad altre aree dove il Fondo è maggiormente radicato. Crescita consistente anche a Treviso (+1.088) che, tuttavia, causa anche un rilevante numero di uscite legato alla più elevata anzianità media degli iscritti, è superata in termini percentuali da Padova (+8,50%) e Rovigo (+8,36%) che confermano i buoni risultati dell'anno precedente. Sempre consistente la crescita a Belluno che, grazie soprattutto alla presenza della grande azienda e ad un proficuo quanto consolidato servizio di assistenza, ha raggiunto, negli anni, una diffusione rilevantissima, con tassi di adesione superiori a quelli delle altre province di pianura. Venezia conferma la crescita dello scorso anno, anche se la performance si attesta a livelli ancora inferiori rispetto a quelli degli altri territori.



In termini di macrocategorie, l'INDUSTRIA continua a crescere come valore assoluto mentre, come già si osserva da anni, è in costante calo percentuale (67,84%; 68,96% nel 2021, 70,57% nel 2020). Nel 2011 questo ambito accorpava più dell'80% degli associati; da allora, nonostante la crescita in valore assoluto, si è manifestata una significativa riduzione in termini relativi, attribuibile in via prioritaria all'allargamento dei "non attivi". Pur su dimensioni decisamente più contenute, crescono (sia in valore assoluto che relativo) anche l'Artigianato e la Piccola industria. Per quanto riguarda le Parti istitutive[4] e le altre voci, si rimanda invece alle considerazioni rappresentate nel paragrafo precedente.

	2020		2021		2022		Variazione ultimo	
	Iscritti	Peso su tot	Iscritti	Peso su tot	Iscritti	Peso su tot	Assoluta	%
INDUSTRIA	46.259	70,57%	48.966	68,96%	51.795	67,84%	2.829	5,78%
ARTIGIANATO	4.198	6,40%	4.752	6,69%	5.223	6,84%	471	9,91%
PICCOLA INDUSTRIA	866	1,32%	1.071	1,51%	1.236	1,62%	165	15,41%
ALTRO	1.013	1,55%	1.340	1,89%	1.692	2,22%	352	26,27%
PARTI ISTITUTIVE	1.678	2,56%	1.610	2,27%	1.520	1,99%	-90	-5,59%
AUTONOMI	608	0,93%	762	1,07%	953	1,25%	191	25,07%
SOGGETTI A CARICO	3.057	4,66%	3.612	5,09%	4.103	5,37%	491	13,59%
NON ATTIVI	7.727	11,79%	8.631	12,15%	9.495	12,44%	864	10,01%
PENSIONATI	142	0,22%	265	0,37%	336	0,44%	71	26,79%
	65.548		71.009		76.353		5.344	

[3] L'attribuzione degli aderenti per "macro categoria" (INDUSTRIA, ARTIGIANATO, PICCOLA INDUSTRIA) viene costruita a partire dal contratto collettivo che le aziende presso la quale i dipendenti operano, dichiarano di adottare. Il dato è quindi suscettibile di variabilità (ad esempio nel caso in cui l'azienda non comunicasse una variazione nell'applicazione del contratto). Il settore "Altro" comprende i Forestali (Uncem) e gli operai agricoli – florovivaisti.

[4] Nella tabella di pag. 7 il numero degli iscritti riconducibili alle "Parti Istitutive" (1.520) è inferiore di quello indicato nella tabella di pag.6 (2.284) perché aggrega agli altri settori (Industria, Artigianato, Piccola Industria), i lavoratori occupati presso le Parti a cui sono applicati contratti collettivi riconducibili a tali ambiti.

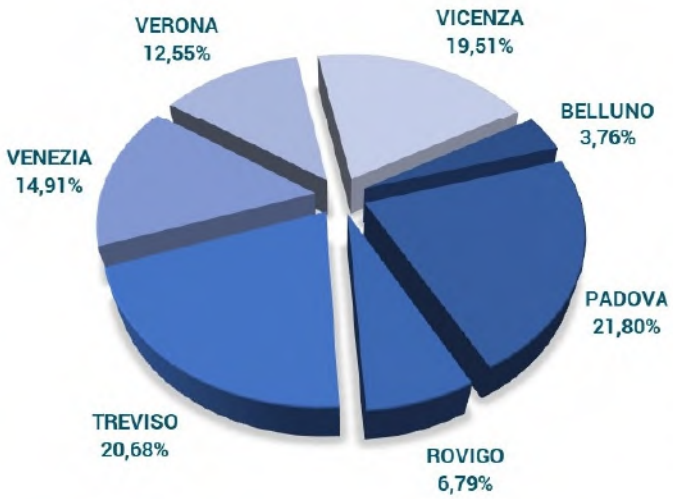
LE ADESIONI CONTRATTUALI

Gli "**aderenti contrattuali**", fattispecie di adesione introdotta alla fine del 2017, si consolida nel corso del 2022 (61.457 aderenti) grazie al recupero di contribuzioni pregresse da parte dell'Ente Bilaterale (EBAV) incaricato della raccolta e del trasferimento al Fondo. Le posizioni hanno dimensione ridotta, non essendo alimentate dal versamento delle contribuzioni previste dall'Art. 8 del D.Lgs. 252/05 (TFR, contributo "lavoratore", contributo datoriale). Tenendo conto degli iscritti "contrattuali", la ripartizione per provincia si modifica, così come evidenziato nelle tabelle che seguono.
Gli aderenti contrattuali non hanno infatti una distribuzione esattamente sovrapponibile a quella degli aderenti "non contrattuali". Ne deriva, nella rappresentazione complessiva, il ridimensionamento di alcuni territori (soprattutto Belluno, ma anche Vicenza e, in minor misura, Treviso) ed il contemporaneo incremento di quelli dove tipicamente è meno diffuso Solidarietà Veneto (Rovigo, Padova, Venezia e Verona).

	BELLUNO	PADOVA	ROVIGO	TREVISO	VENEZIA	VERONA	VICENZA	TOTALE
Dip. settore Industria	7.952	7.784	990	11.192	4.867	3.935	15.075	51.795
Dip. settore Artigianato	491	715	104	1.237	435	337	1.904	5.223
Dip. settore Piccola Ind.	15	149	30	139	83	275	545	1.236
Dip. altri settori	234	234	20	354	116	258	476	1.692
Dip. Contrattuali	2.309	13.396	4.172	12.712	9.166	7.712	11.990	61.457
Dip. Parti Istitutive	30	127	2	803	340	67	151	1.520
Lavoratori autonomi	107	109	17	298	72	103	247	953
Soggetti fiscalmente a carico	871	517	45	978	373	336	983	4.103
Non attivi	1.104	1.209	151	2.983	862	592	2.594	9.495
Pensionati	17	49	2	43	33	50	142	336
	13.130	24.289	5.533	30.739	16.347	13.665	34.107	137.810
	9,53%	17,62%	4,01%	22,31%	11,86%	9,92%	24,75%	

Si evidenzia infine, nell'ambito suddetto, la prevalenza del settore alimentare e, in seconda battuta, del tessile. Per provincia spiccano Padova, Treviso e Vicenza, che superano abbondantemente le 10.000 unità.

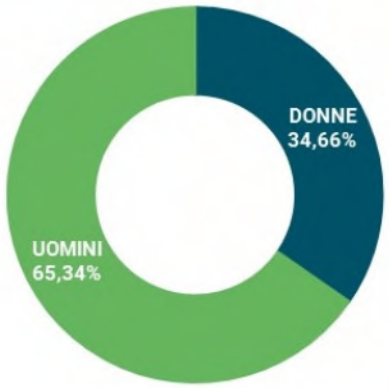
31/12/2022	BELLUNO	PADOVA	ROVIGO	TREVISO	VENEZIA	VERONA	VICENZA		
ALIMENTARISTI E PANIFICATORI	940	5.320	1.397	4.949	4.596	4.781	5.507	27.490	44,73%
CHIMICA GOMMA PLASTICA VETRO	139	1.211	258	1.538	1.174	419	1.472	6.211	10,11%
EDILI	3	1	0	0	0	0	1	5	0,01%
METALMECCANICO	30	303	37	174	93	123	102	862	1,40%
MODA	1.063	5.913	2.325	5.560	2.926	1.967	4.430	24.184	39,35%
PULIZIA - PULITINTOLAVANDERIE	85	601	127	391	294	335	323	2.156	3,51%
AUTOTRASPORTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
NON ATTIVI	49	47	28	100	83	87	155	549	0,89%
	2.309	13.396	4.172	12.712	9.166	7.712	11.990	61.457	
TOTALE %	3,76%	21,80%	6,79%	20,68%	14,91%	12,55%	19,51%		



Nel 2022 i "completamenti" di adesioni contrattuali, sono stati 344, valore lievemente superiore a quelli registrati negli anni precedenti, ma sempre molto contenuto. Per evolvere rispetto alla situazione in essere il Fondo sta da tempo organizzando la revisione del sistema di raccordo con i lavoratori dipendenti dell'artigianato, amplificando il coinvolgimento di tutte le Parti istitutive interessate nei vari territori. L'avvio del nuovo modello, che si prevedeva di finalizzare già nel 2022, avrà con ogni probabilità luogo nella prima parte del 2023, anche se in alcuni territori – soprattutto Vicenza e Treviso, sono già attive delle sperimentazioni che stanno dando discreti risultati. Del resto, è evidente che i tempi di maturazione del processo di "completamento adesione" non sono brevi e devono essere sostenuti da quella perseveranza nell'azione informativa che si sta puntando a finalizzare.

ISCRITTI PER PROVINCIA E SESSO

Osservando la composizione per sesso della platea degli aderenti **"non contrattuali"**, si conferma la storica netta prevalenza degli uomini sulle donne; fa eccezione Belluno, unica provincia dove vi è una assoluta parità fra lavoratrici e lavoratori associati grazie soprattutto alla distribuzione in essere nell'ambito dell'occhialeria.
Il rapporto 2/3 uomini – 1/3 donne è sostanzialmente immutato ormai da diversi anni.



	DONNE	UOMINI	TOTALE
BELLUNO	5.409	5.412	10.821
PADOVA	3.211	7.682	10.893
ROVIGO	312	1.049	1.361
TREVISO	6.468	11.559	18.027
VENEZIA	2.395	4.786	7.181
VICENZA	6.971	15.146	22.117
VERONA	1.701	4.252	5.953
	26.467	**49.886**	**76.353**

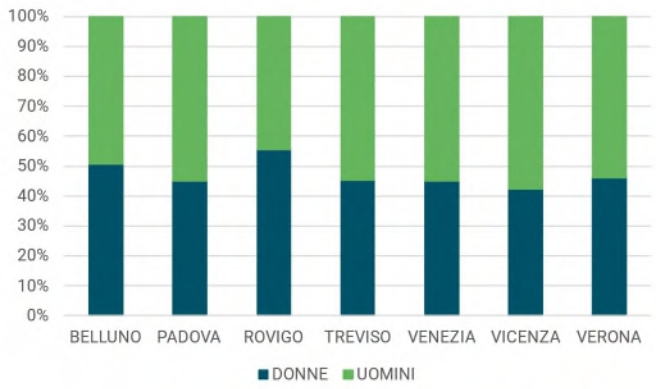
DONNE	UOMINI
49,99%	50,01%
29,48%	70,52%
22,92%	77,08%
35,88%	64,12%
33,35%	66,65%
31,52%	68,48%
28,57%	71,43%
34,66%	**65,34%**

ADERENTI CONTRATTUALI		
DONNE	UOMINI	TOTALE
36.298	25.159	61.457

La distribuzione per sesso degli **aderenti contrattuali** è invece diametralmente opposta rispetto a quella degli aderenti **non contrattuali**: in questo contesto la prevalenza delle lavoratrici è netta (donne 59,06%; uomini 40,94%) ed è legata soprattutto al settore tessile.

59,06%	**40,94%**

La composizione per sesso della platea complessiva (tabella e grafico) risulta sostanzialmente allineata con l'osservazione dell'anno precedente con due province nelle quali si registra una prevalenza delle donne iscritte sugli uomini (Belluno e Rovigo).
Gli aderenti contrattuali rappresentano un ambito nel quale la copertura previdenziale è ancora carente; ne deriva che tale debolezza incida, nel contesto qui rappresentato, in modo particolare sulle donne rispetto agli uomini.



	DONNE	UOMINI	TOTALE
BELLUNO	6.671	6.459	13.130
PADOVA	10.947	13.342	24.289
ROVIGO	3.076	2.457	5.533
TREVISO	13.939	16.800	30.739
VENEZIA	7.348	8.999	16.347
VICENZA	14.470	19.637	34.107
VERONA	6.314	7.351	13.665
	62.765	**75.045**	**137.810**

DONNE	UOMINI
50,81%	49,19%
45,07%	54,93%
55,59%	44,41%
45,35%	54,65%
44,95%	55,05%
42,43%	57,57%
46,21%	53,79%
45,54%	**54,46%**

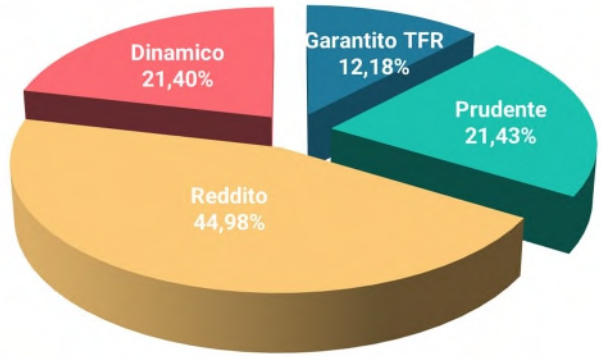
I NUMERI DI BILANCIO

Il patrimonio del Fondo, somma delle posizioni individuali degli iscritti, si attesta a fine 2022 a 1.811 miliardi di € circa. Per la prima volta in 33 anni si registra una riduzione rispetto all'anno precedente (- 47,8 milioni di € circa) che riflette con chiarezza l'andamento decisamente negativo dei mercati finanziari (azionari e obbligazionari). Una riduzione (-2,57%), tuttavia inferiore al - 3,6% registrato nell'anno da Covip con riferimento alla previdenza complementare nel suo complesso ed al -6,5% dei soli fondi negoziali.

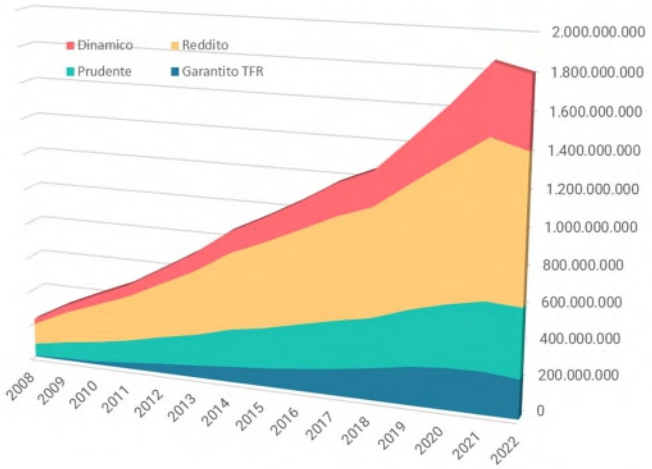
STATO PATRIMONIALE: ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (ANDP)

	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI 2022	1.811.555.726	220.603.159	388.294.614	814.910.747	387.747.206
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI 2021	1.859.419.967	238.345.196	382.764.210	859.925.276	378.385.285
VARIAZIONE ATTIVO NETTA	- 47.864.241	- 17.742.037	5.530.404	- 45.014.529	9.361.921

DISTRIBUZIONE ANDP (PATRIMONIO) PER COMPARTO



PROGRESSIONE 2008 – 2022



La riduzione del patrimonio trova origine principalmente nel saldo negativo della gestione finanziaria, inficiato dai rendimenti negativi maturati in corso d'anno, e solo in parte mitigato dal saldo positivo della gestione previdenziale (si vedano le pagine che seguono).
Abbastanza stabile la distribuzione percentuale del patrimonio per comparto. Nel confronto pluriennale si conferma la progressiva riduzione – in termini relativi – del comparto Reddito, mentre, grazie al risultato della gestione finanziaria, il comparto Prudente registra un lieve incremento dopo diversi anni di riduzione. In calo anche il Garantito TFR, ove si registra un andamento avverso della gestione finanziaria affiancato una gestione previdenziale meno brillante rispetto degli altri comparti. Infine, il comparto Dinamico supera il 21% delle risorse complessive, dipendente soprattutto dal progressivo incremento di adesioni da parte di giovani iscritti.

STATO PATRIMONIALE: VALORE MEDIO DELLE SINGOLE POSIZIONI INDIVIDUALI (2018-2022)

Il **valore medio** della posizione individuale deriva dalla combinazione fra le posizioni facenti capo agli iscritti con notevole anzianità e quelle avviate più di recente. Il risultato ha significato **meramente statistico**, a maggior ragione per un fondo come Solidarietà Veneto, caratterizzato da una lunga "storia contributiva"
Relativamente ai 76.353 aderenti "non contrattuali", nel 2022 si registra un calo della patrimonializzazione media, evidentemente causato dall'andamento negativo della gestione finanziaria, non compensato dal saldo medio delle entrate previdenziali al netto delle uscite.

Anno	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	*Variazione*
2022	23.423	20.289	27.801	26.405	14.132	- *1.409*
2021	25.914	20.103	28.597	28.901	16.150	*2.501*
2020	24.832	19.650	26.287	26.978	15.533	*1.418*
2019	23.414	19.489	25.471	25.603	14.761	*1.478*
2018	21.936	17.935	22.718	23.355	14.782	*143*

Si tratta di un fenomeno del tutto isolato nei 33 anni di attività del Fondo, che va evidentemente collegato al risultato finanziario e al calo dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.
La riduzione è più evidente nel Reddito e nel Dinamico, anche per l'aumento delle iscrizioni registrate nell'anno dai due Comparti dedicati alle coorti più giovani.

Come già rilevato negli anni precedenti, il "**valore medio**", se calcolato con riferimento a tutte le posizioni, risulta inferiore rispetto a quello delle sole posizioni "non contrattuali". Ciò dipende evidentemente dalla ridotta contribuzione caratterizzante la fattispecie degli **aderenti "contrattuali"**. Anche nell'ambito di tale più ampio osservatorio, la riduzione è evidente e si manifesta soprattutto con riferimento al comparto Garantito TFR che accoglie, per disposizione delle Fonti istitutive, questa tipologia e che nel 2022 ha assistito ad un notevole incremento nel numero di adesioni con una parallela riduzione del patrimonio, sia per i rendimenti negativi sia per le ridotte contribuzioni – in rapporto al numero di iscritti - recepite dall'Ente Bilaterale rispetto agli anni precedenti.

Anno	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	*Variazione*
2022	**13.145**	**3.058**	**27.723**	**26.357**	**14.077**	**-** ***1.839***
2021	15.522	4.005	28.513	28.852	16.091	*538*
2020	14.984	4.252	26.229	26.929	15.486	*910*
2019	14.074	4.138	25.410	25.553	14.727	- *265*
2018	14.338	4.483	22.687	23.323	14.766	- *2.439*

Ritornando alla platea "non contrattuale", se andiamo ad isolare l'andamento del "valore medio" dalla riduzione dovuta alla gestione finanziaria si nota evidentemente come la crescita nel numero degli aderenti tenda a comprimere la posizione media, soprattutto nel comparto Dinamico, dove affluiscono la gran parte dei nuovi giovani iscritti, fra cui i "**soggetti fiscalmente a carico**". La contemporanea uscita dal comparto dei meno giovani, che riposizionano (***switch out***) in altri comparti il valore precedentemente maturato, incide anch'essa nello stesso senso. Dinamica opposta nei comparti dedicati agli iscritti meno giovani, soprattutto il Garantito TFR sul quale nell'anno, oltre a questo aspetto e all'andamento negativo delle performance, insiste anche l'incremento consistente delle posizioni "contrattuali".

CONTO ECONOMICO: VARIAZIONE DELL'ANDP 2022. SCOMPOSIZIONE

	TOTALE	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE	141.992.355	7.493.840	32.609.777	47.446.886	54.441.852
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	- 226.912.555	- 30.352.649	- 32.000.661	- 110.208.462	- 54.350.783
SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 64.201	- 3.284	- 12.882	- 32.602	- 15.433
VARIAZIONE ATTIVO (LORDA FISCALITA')	- 84.984.401	- 22.862.093	596.234	- 62.794.178	75.636
IMPOSTA SOSTITUTIVA	37.120.160	5.120.056	4.934.170	17.779.649	9.286.285
VARIAZIONE ATTIVO (NETTA FISCALITA')	- 47.864.240	- 17.742.037	5.530.404	- 45.014.529	9.361.921

Note esplicative (per la corretta definizione contabile si veda il bilancio):
- Saldo gestione previdenziale: entrate per contributi e trasferimenti, al netto delle uscite per liquidazioni.
- Saldo gestione finanziaria: rendimenti maturati al netto degli oneri di gestione finanziaria.
- Saldo gestione amministrativa: entrate per quote associative ed iscrizione al netto delle spese amministrative.

La riduzione dell'ANDP (- 47,8 milioni di €) che matura nel 2022 va ricondotta a movimenti di segno opposto: quello positivo della gestione previdenziale (+142 milioni di € circa), assorbito dal più ampio saldo della gestione finanziaria (- 227 milioni di €). La maggior riduzione del patrimonio è attribuita al comparto Reddito, anche in ragione della maggiore dimensione. I comparti Prudente e Dinamico, pur scontando anch'essi rendimenti negativi, vedono il saldo finanziario superato, seppur di

misura, dalla gestione previdenziale, così che l'ammontare del patrimonio a fine anno resta pressoché invariato rispetto al 2021. Nel comparto Garantito TFR la modesta dimensione del Saldo Previdenziale non è sufficiente ad assorbire il risultato negativo della gestione finanziaria.

Analizzando con maggiore profondità tali dinamiche si osserva che:

- a causa delle pessime performance dei mercati finanziari, che saranno oggetto di approfondimento nelle pagine di questa Relazione, i comparti del Fondo registrano un **saldo finale della gestione finanziaria** (al lordo delle imposte) di quasi **- 227 milioni di €**. Il valore è rilevante e di fatto erode, a livello complessivo, gran parte del maggior valore generato dai rendimenti negli ultimi tre precedenti esercizi. Rispetto agli anni precedenti e, in particolare, ai periodi di debolezza dei mercati, si osserva che le riduzioni di valore incidano pesantemente anche nei comparti a minor peso azionario. E' evidente in tal senso l'impatto del rialzo dei tassi. Evidenziamo infine la minor incidenza, nell'ambito del saldo, dei costi di gestione, per effetto della mancata maturazione di commissioni di incentivo.
- il **saldo della gestione previdenziale** rimane sostanzialmente invariato rispetto al 2021, raggiungendo quasi i 142 milioni di €. Un risultato considerevole, derivante soprattutto dalle nuove adesioni e conseguentemente dalle contribuzioni, ma anche da uscite inferiori alle attese. Va evidenziato il netto peggioramento del saldo nel comparto Reddito (-13,5 milioni di € rispetto al 2021) che si concretizza nonostante un incremento delle entrate superiore alle uscite previdenziali, e va ricondotta al saldo dei cambi comparto, di cui diremo successivamente. Sostanzialmente stabile il saldo del comparto Dinamico, dove la crescita delle entrate (+12,3 milioni rispetto al 2021) viene assorbito da un saldo dei cambi comparto sfavorevole. All'opposto, il comparto Prudente, pur registrando un'ampia crescita delle uscite e rilevando entrate stabili, vede ampliarsi la dimensione del saldo, grazie ai cambi comparto. Simile la situazione osservata nel Garantito TFR, dove il saldo complessivo migliora rispetto al 2021 grazie alla differenza positiva maturata nell'ambito dei cambi comparto, che rappresenta un netto cambiamento di rotta rispetto al 2021 e, ciò nonostante, la riduzione delle entrate e l'aumento delle uscite;
- il **saldo gestione amministrativa** riporta formalmente un valore negativo pari a € 64.201. Il saldo, nella sostanza, è pari a zero. La differenza deriva dall'esigenza contabile (previsione Covip) di rappresentare il costo relativo al "controllo finanziario" nell'ambito della gestione amministrativa, sebbene tale somma sia stata liquidata attingendo direttamente dalla gestione finanziaria (ovvero dal patrimonio) in virtù del collegamento funzionale della spesa all'ambito finanziario.
- Rilevante l'impatto della tassazione (**imposta sostitutiva**): dati i rendimenti negativi del 2022, si presenta come una componente di ricavo che assorbe il valore del Saldo della gestione finanziaria per un 15-17% (in relazione al Comparto) andando a mitigare la variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni da – 84,9 milioni di € a – 47,8 milioni di €.

Gestione Previdenziale

IL SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (SGP)

Il Saldo della gestione previdenziale nel 2022 ripete sostanzialmente i valori del 2021 (- 0,18%), grazie ad un consistente incremento delle entrate e ad un aumento delle uscite ugualmente rilevante, ma inferiore alle previsioni.

Le **Entrate di natura previdenziale** hanno raggiunto quota 234 milioni di € (+ 6,46% rispetto al 2021). Si tratta di un risultato soddisfacente, data la complessità finanziaria dell'anno, e che conferma le aspettative. Decisivi, rispetto all'incremento, i volumi delle nuove adesioni raccolte. Scendendo nel particolare si osserva che l'incremento più rilevante afferisce alle contribuzioni (per circa 15 milioni di €) mentre i volumi dei trasferimenti in ingresso (26 milioni di euro€) confermano sostanzialmente quelli dell'anno precedente.

Nelle **Uscite di natura previdenziale** si registra un incremento del 18,56% (rispetto al 2021) leggermente inferiore alle aspettative, sia per una complessiva minore numerosità (soprattutto sulle anticipazioni), sia per la riduzione dei valori causata dalla gestione finanziaria. Il Saldo, stabile nel comparto Dinamico, cala vistosamente nel Reddito, soprattutto per effetto di cambi di comparto, mentre cresce –per l'opposto effetto dei cambi di comparto – nei comparti Prudente e Reddito.

2022	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Entrate totali	**27.368.823**	**38.792.186**	**95.086.202**	**73.445.507**	**234.692.718**
Contributi	25.226.854	33.624.487	83.206.088	66.578.990	208.636.419
Trasferimenti	2.141.969	5.167.699	11.880.114	6.866.517	26.056.299
Uscite totali	**- 21.439.189**	**- 25.343.017**	**- 34.307.190**	**- 11.610.968**	**- 92.700.364**
Erogazioni capitale	- 13.321.850	- 14.515.244	- 11.856.445	- 935.713	- 40.629.252
Rendite	- 261.563	- 195.586	- 215.366	-	- 672.515
Rate Rita	- 1.015.303	- 690.012	- 546.556	- 118.792	- 2.370.663
Riscatti	- 2.822.986	- 3.567.124	- 6.126.298	- 2.788.791	- 15.305.199
Anticipazioni	- 2.985.616	- 5.223.442	- 12.371.709	- 5.739.991	- 26.320.758
Trasferimenti in uscita	- 934.462	- 1.062.359	- 2.982.437	- 1.871.452	- 6.850.710
Altro	- 97.409	- 89.250	- 208.379	- 156.229	- 551.267
Saldo Entrate - Uscite	**5.929.634**	**13.449.169**	**60.779.012**	**61.834.539**	**141.992.354**
Saldo Switch	**1.564.206**	**19.160.608**	**- 13.332.126**	**- 7.392.687**	**1**
Saldo gestione previdenziale	**7.493.840**	**32.609.777**	**47.446.886**	**54.441.852**	**141.992.355**

2021	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Entrate totali	30.260.443	38.363.975	90.741.417	61.078.154	220.443.989
Uscite totali	- 18.973.485	- 20.065.367	- 28.950.488	- 10.200.177	- 78.189.517
Saldo Entrate - Uscite	**11.286.958**	**18.298.608**	**61.790.929**	**50.877.977**	**142.254.472**
Saldo Switch	- 8.063.499	5.744.165	- 815.264	3.134.599	1
Saldo gestione previdenziale	**3.223.459**	**24.042.773**	**60.975.665**	**54.012.576**	**142.254.473**

Variazione Entrate - Uscite %	13,0%	26,3%	18,5%	13,8%	18,6%
Variazione SGP %	132,5%	35,6%	-22,2%	0,8%	-0,2%

(Per confronto)

Nel confronto pluriennale relativo all'ultima variabile del Saldo gestione previdenziale (i **cambi comparto**) si registra un regresso (in termini percentuali) nel rapporto fra ammontare movimentato e totale del patrimonio, che comunque rimane incluso nel range 2-4% stabilizzatosi ormai dal 2014. Nel 2022 si modifica la dinamica osservata nei due anni precedenti relativamente al Garantito TFR, quando si assistette all'interruzione del consueto "slittamento" degli iscritti dai comparti Prudente, Reddito e Dinamico, a causa dell'aumento delle uscite richieste una volta finalizzata l'attribuzione della garanzia a metà 2020. Il fenomeno andò a consolidarsi nel 2021, con il ritorno degli aderenti più giovani - che avevano scelto il Garantito TFR per beneficiare della copertura assicurativa - verso i comparti maggiormente coerenti con il loro orizzonte temporale. Con il 2022, possiamo considerare terminata questa fase particolare ed il flusso fisiologico di posizioni verso il comparto Garantito TFR ha ripreso consistenza. In tal senso gli associati hanno evidentemente dato maggiore rilievo alla prospettiva del comparto (incremento dei rendimenti attesi) più che al breve termine, superando l'impatto emotivo dei rendimenti finanziari del 2022.

LE CONTRIBUZIONI

Positivo il risultato relativo alle contribuzioni nel 2022. L'incremento rispetto all'anno precedente è pari al 8%. La crescita è stata alimentata da tutte e tre le tipologie di contribuzione (TFR, contributo "lavoratore", contributo "azienda") e va ricondotta soprattutto alle nuove adesioni raccolte, data la sostanziale stabilità degli assetti contrattuali.

Contributi

2022	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	24.949.930	32.731.988	81.758.089	65.647.517	205.087.524
Azienda	5.759.519	5.140.137	13.035.177	10.099.406	34.034.239
Lavoratore	3.995.471	7.791.896	19.577.205	17.547.521	48.912.093
TFR	15.194.940	19.799.955	49.145.707	38.000.590	122.141.192

(Per confronto)

2021	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	26.705.983	31.982.792	77.693.577	54.463.661	190.846.013
Azienda	6.687.193	4.998.454	12.222.914	8.338.445	32.247.006
Lavoratore	4.446.976	7.349.403	18.538.054	14.971.566	45.305.999
TFR	15.571.814	19.634.935	46.932.609	31.153.650	113.293.008

Ne offre prova anche il fatto che la maggiore differenza rispetto all'anno precedente si registra nel Comparto Dinamico (+€19 milioni di € circa), che in effetti ha intercettato la gran parte dei nuovi iscritti.

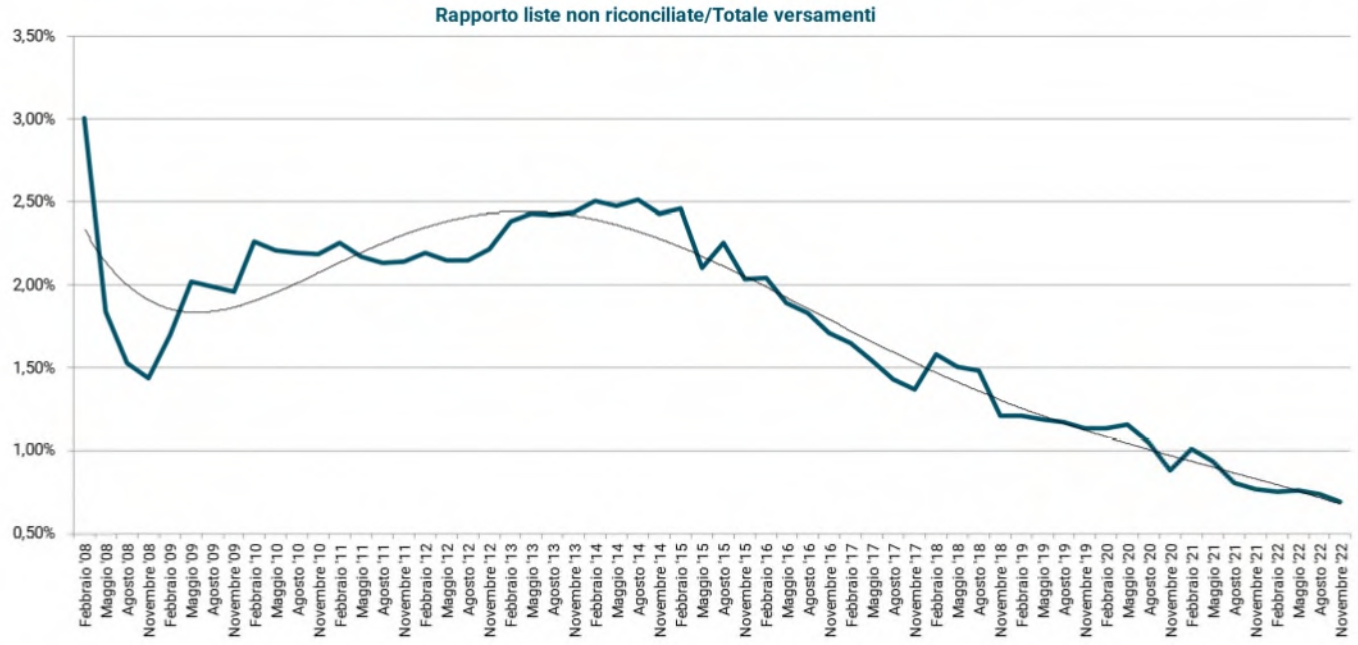
Il TFR (+ 7,81% sul 2021) resta la principale componente delle contribuzioni. Sempre rilevante, e anch'esso in crescita (+7,96%), l'ammontare relativo al "contributo lavoratore"; aumenta anche il versamento del contributo azienda (+ 5,54%), anche se in misura contenuta, anche in ragione del numero limitato di variazioni contrattuali.

Da segnalare che nel valore del "contributo azienda" sono comprese anche le somme finalizzate ad alimentare le "coperture accessorie" caso morte ed invalidità permanente. Ci si riferisce in netta prevalenza a quelle derivanti da "contribuzione obbligatoria", prevista dai contratti dei settori moda, chimica, energia o da alcuni accordi aziendali. In minima parte la somma deriva invece da contribuzione attivata dal lavoratore associato con riferimento ai premi di risultato e al welfare aziendale.

LE OMISSIONI CONTRIBUTIVE

Il fenomeno delle omissioni contributive viene osservato attraverso una serie di indicatori di sintesi fra cui, quello maggiormente utilizzato dal Fondo (vedi grafico in basso) è il rapporto fra liste di contribuzione "non riconciliate" e totale dei versamenti (nel periodo post 2007).

Il trend decrescente che prese avvio nei primi mesi del 2015 prosegue ancora. Alla fine del 2022, l'indicatore suddetto,



che superava allora il 2,5%, scende a quota 0,63% (0,73% a fine 2021).

Il valore delle "liste non riconciliate" (che costituisce un'approssimazione dei mancati versamenti) è un dato cumulato (misurato dal 2008, post silenzio assenso) e lo si pone in relazione con quello (ugualmente cumulato) dei contributi effettivamente incassati nello stesso periodo. Il valore di questo indice è certamente influenzato dalla naturale crescita del denominatore, costituito dalle contribuzioni ricevute dal Fondo, è però importante sottolineare come, a partire dal 2015, il numeratore (costituito dalle "liste non riconciliate") sia gradualmente diminuito fino a toccare i 13 milioni di € a dicembre 2022 (2014: 17,5 milioni di €).

Sono quindi da considerarsi superati i timori legati alla crisi indotta dalla pandemia, tanto che l'Ufficio Gestionale, riorganizzatosi dopo la riorganizzazione dei primi mesi del 2020, è andato gradualmente a ridurre le anomalie riconducibili alla fase di contribuzione e che gli indicatori, da questo punto di vista, sono ritornati ai livelli che si registravano quando la dimensione del Fondo - anche in termini contributivi - era decisamente più ridotta. Resta in prospettiva un'elevata attenzione rispetto agli effetti del rialzo dei tassi, che potrebbe riverberarsi, nel medio periodo, sulla regolarità contributiva di quelle aziende associate particolarmente indebitate.

2018 - 2022 CONTRIBUZIONI MEDIE PER ISCRITTO

Dal 2018, nell'analisi occorre tenere in considerazione gli impatti delle cosiddette "contribuzioni contrattuali". Analizziamo anzitutto la "contribuzione media" scorporando tale voce.

CONTRIBUZIONI MEDIE QUINQUENNIO– SENZA ADESIONI CONTRATTUALI

Anno	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
2022	1.936	2.344	2.649	2.393	2.635
2021	2.009	2.389	2.611	2.325	2.620
2020	2.055	2.285	2.497	2.265	2.548
2019	2.068	2.317	2.516	2.231	2.495
2018	1.911	2.270	2.445	2.270	2.444

L'aumento della contribuzione media (2.635 €) rispetto all'anno precedente (2.620 € nel 2021) è molto limitato. In assenza di rilevanti modifiche contrattuali la dinamica sconta da un lato l'accesso di numerosi nuovi giovani iscritti, talvolta familiari a carico, aventi contribuzioni contenute dall'altra l'incremento dei "Non attivi". A livello di comparto, il Reddito conferma livelli di contribuzione più elevati rispetto agli altri comparti, sia per la minor presenza di giovani ad inizio carriera che di "non attivi".

CONTRIBUZIONI MEDIE QUINQUENNIO– CON ADESIONI CONTRATTUALI

Anno	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
2022	346	2.337	2.644	2.383	1.488
2021	449	2.383	2.607	2.316	1.593
2020	477	2.280	2.492	2.258	1.555
2019	495	2.311	2.511	2.226	1.528
2018	607	2.267	2.442	2.267	1.656

Riguardo a questo dato va premesso anzitutto che il significato offerto è limitato, in quanto risultante dalla sommatoria di due ambiti completamente differenti. L'ingresso degli aderenti contrattuali incide dal 2017 sulla contribuzione media riferibile al Garantito TFR, comparto che la contrattazione ha individuato quale destinazione ideale delle contribuzioni per questa particolare tipologia di aderenti. Nel 2022 tale osservazione si ripete in analogia con il passato recente. La riduzione della contribuzione media afferente al Garantito TFR è motivata dai rilievi di cui alla tabella precedente.

2022 CONTRIBUZIONI MEDIE PER ISCRITTO - TIPO FONTE CONTRIBUTIVA

Analogamente a quanto sopra, riportiamo i dati differenziati per base di calcolo inclusiva dei dati afferenti agli aderenti contrattuali ed esclusiva degli stessi.

CONTRIBUZIONI MEDIE PER TIPO DI FONTE CONTRIBUTIVA – SENZA ADESIONI CONTRATTUALI

Tipologia	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	1.936	2.344	2.649	2.393	2.635
Azienda	171	368	422	368	395
Lavoratore	367	558	634	640	641
TFR	1.397	1.418	1.592	1.385	1.600

CONTRIBUZIONI MEDIE PER TIPO DI FONTE CONTRIBUTIVA– CON ADESIONI CONTRATTUALI

Tipologia	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	346	2.337	2.644	2.383	1.488
Azienda	80	367	422	367	247
Lavoratore	55	556	633	637	355
TFR	211	1.414	1.590	1.380	886

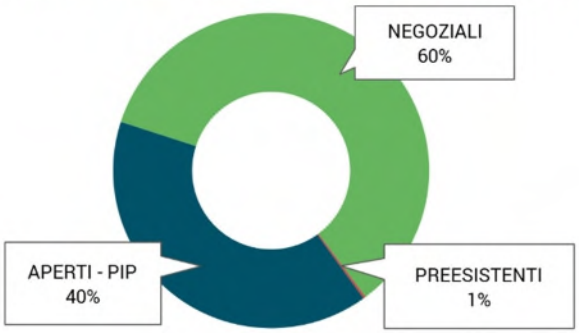
Con riferimento alle ultime due tabelle, si conferma la tendenza a registrare contribuzioni a carico del lavoratore di misura significativamente superiore di quelle a carico dell'azienda. Nel 2022, come negli ultimi tre anni, si riscontra inoltre una crescita maggiore nella misura del contributo lavoratore rispetto a quella dovuta dall'azienda.

I TRASFERIMENTI

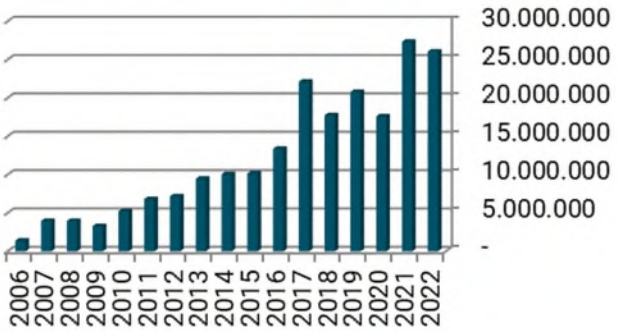
In entrata. Come si può notare osservando la tabella a lato, il valore dei trasferimenti in ingresso (in tutto 1.347) si riduce rispetto all'anno precedente sia nel valore (-4,69%%) che nella numerosità (2021: 1.540). Nel rapporto fra trasferimenti e numero di iscritti nel 2021 si superò peraltro la soglia del 2% per cui, con il 2022 si ritorna ad una dimensione simile a quella degli anni precedenti. Si osserva in ogni caso come l'andamento negativo dei mercati finanziari abbia probabilmente avuto una duplice influenza su tale rallentamento; da un lato si è infatti assistito ad una riduzione del valore medio della posizione trasferita mentre, dall'altro, potrebbe essersi manifestato un atteggiamento attendista da parte di qualche associato. Rimane sostanzialmente stabile la distribuzione dei valori fra le diverse fattispecie di fondi interessati.

Ammontare trasferito		Variazione
2022	26.056.299	-4,69%
2021	27.337.565	55,31%
2020	17.601.921	-15,30%
2019	20.782.323	17,09%
2018	17.748.370	-19,81%

AMMONTARE PER TIPOLOGIA DI FONDO CEDENTE



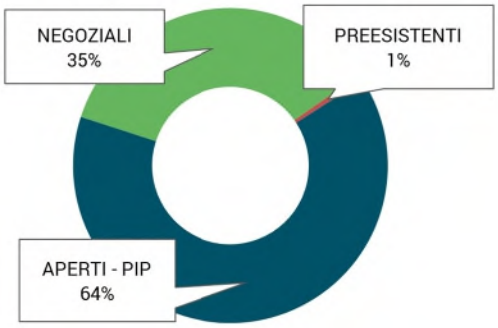
ANDAMENTO PLURIENNALE



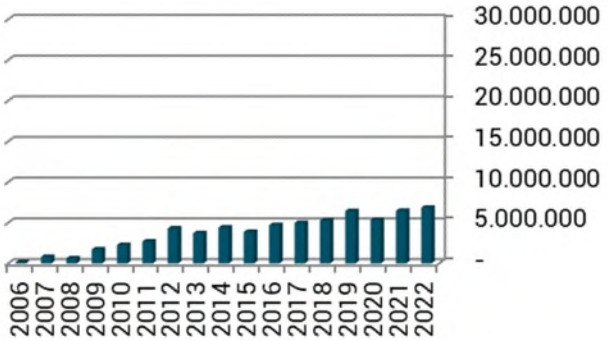
In uscita. I trasferimenti in uscita registrati nell'anno sono 347; nonostante l'aumento rispetto all'anno precedente (315), i volumi restano molto distanti rispetto a quelli dei trasferimenti in entrata e confermano la dimensione degli anni passati, anche nel rapporto sul totale degli iscritti. Il valore trasferito aumenta in misura meno che proporzionale (+ 5,82%) a causa dell'andamento avverso dei mercati finanziari, che ha inciso sul valore medio della posizione. Si osserva, inoltre, che l'aumento delle richieste è riconducibile, per la maggior parte dei casi, a trasferimenti "per perdita dei requisiti", in special modo per il caso di associati che diventano dirigenti, che cambiano regione o che passano a settori non riconducibili al perimetro disegnato dagli accordi istitutivi.

Ammontare trasferito		Variazione
2022	6.850.710	5,82%
2021	6.473.964	20,84%
2020	5.357.508	-16,89%
2019	6.446.125	21,93%
2018	5.286.653	6,18%

AMMONTARE PER TIPOLOGIA DI FONDO CESSIONARIO



ANDAMENTO PLURIENNALE



LE ANTICIPAZIONI

ANNO	TIPOLOGIA			ALTRO	CONTROVALORE	MEDIA
	TOTALE	SALUTE	PRIMA CASA			
2022	3.017	431	576	2.010	26.320.758	8.724
2021	2.876	361	583	1.932	26.507.863	9.217
2020	2.589	319	533	1.737	22.524.689	8.700
2019	3.084	363	582	2.139	25.240.667	8.184
2018	2.823	330	580	1.913	22.852.043	8.095

Cresce, nel 2022, il numero delle anticipazioni erogate, anche se in misura più contenuta rispetto alle attese. La ripresa contraddistingue tutte le tipologie, ad eccezione di quelle afferenti alla casa (acquisto e/o ristrutturazione), probabilmente a causa delle variazioni normative nell'ambito degli elementi incentivanti. Si riduce invece l'ammontare erogato, sia per il fatto che gli anticipi per "ulteriori esigenze" (Altro) hanno fisiologicamente dimensione più contenuta, sia per la riduzione del valore medio a causa dell'andamento dei mercati. Rimane sostanzialmente stabile il rapporto fra erogazioni e iscritti al Fondo.

LE ALTRE USCITE

2022	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale	Percentuale
Totale	**- 17.421.702**	**- 18.967.966**	**- 18.744.665**	**- 3.843.296**	**- 58.977.629**	**100,00%**
Riscatto totale	- 812.231	- 1.052.348	- 1.690.383	- 350.479	- 3.905.441	6,62%
Riscatto parziale	- 102.345	- 316.041	- 273.355	- 160.972	- 852.713	1,45%
Riscatto immediato parziale	- 124.547	- 321.327	- 650.398	- 399.659	- 1.495.931	2,54%
Riscatto immediato	- 1.783.863	- 1.877.408	- 3.512.162	- 1.877.681	- 9.051.114	15,35%
Erogazioni capitale	- 13.321.850	- 14.515.244	- 11.856.445	- 935.713	- 40.629.252	68,89%
Rate Rita	- 1.015.303	- 690.012	- 546.556	- 118.792	- 2.370.663	4,02%
Rendite	- 261.563	- 195.586	- 215.366	-	- 672.515	1,14%

Nel corso del 2022 sono stati erogati, al netto delle richieste di anticipazione e trasferimento, 58.977.629 euro. Anche escludendo dal conteggio le prestazioni a favore degli aderenti contrattuali, l'importo non varia in modo significativo (circa 600 mila euro in meno), a conferma del fatto che, dal punto di vista patrimoniale, la componente preponderante nella articolazione del Fondo pensione è costituita dagli aderenti non contrattuali. L'incidenza delle posizioni contrattuali è invece più evidente nell'analisi del numero di richieste elaborate.

2022 - Senza contrattuali	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	**- 16.916.963**	**- 18.937.241**	**- 18.729.091**	**- 3.737.871**	**- 58.321.166**
Riscatto totale	- 793.881	- 1.032.935	- 1.690.383	- 350.479	- 3.867.678
Riscatto parziale	- 101.814	- 316.041	- 273.355	- 131.360	- 822.570
Riscatto immediato parziale	- 124.547	- 321.327	- 650.398	- 399.659	- 1.495.931
Riscatto immediato	- 1.522.112	- 1.877.408	- 3.511.115	- 1.801.963	- 8.712.598
Erogazioni capitale	- 13.101.570	- 14.503.932	- 11.841.918	- 935.619	- 40.383.039
Rate Rita	- 1.011.475	- 690.012	- 546.556	- 118.792	- 2.366.835
Rendite	- 261.563	- 195.586	- 215.366	-	- 672.515

Nel 2022 è stato gestito un numero di richieste di uscita maggiore rispetto al 2021 (2.394 contro 1.812, non considerando gli aderenti "contrattuali") ma meno delle aspettative. Si conferma, quindi, la graduale ma costante crescita nel numero delle erogazioni, proporzionata evidentemente all'aumento del numero degli iscritti. Nel 2022, peraltro, non si assiste al fisiologico incremento del valore medio delle posizioni erogate che, a causa dell'andamento dei mercati, si riduce rispetto al 2021. Incidono in tal senso soprattutto le riduzioni nel valore medio erogato a livello di riscatti immediati e di RITA riconducibile all'andamento dei mercati finanziari.

2022	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale	Percentuale
Totale	**1.391**	**666**	**712**	**346**	**3.115**	**100,00%**
Riscatto totale	47	39	67	13	166	5,33%
Riscatto parziale	7	20	14	11	52	1,67%
Riscatto immediato parziale	15	28	46	44	133	4,27%
Riscatto immediato	604	125	222	239	1.190	38,20%
Erogazioni capitale	626	388	336	32	1.382	44,37%
Rate Rita*	88	63	25	7	183	5,87%
Rendite	4	3	2	-	9	0,29%

**Le rate RITA si riferiscono al numero di posizioni per le quali nell'arco dell'anno è stata liquidata una rata*

Nel 2022 si sono registrate 79 nuove attivazioni e si sono concluse 26 erogazioni per raggiunguimento del 67mo anno di età

Relativamente agli aderenti contrattuali, nel 2022, si registra il raggiungimento dei 5 anni di anzianità da parte degli associati registrati nel 2017, anno in cui venne introdotta la fattispecie. Per costoro diventa a questo punto possibile chiedere, al

pensionamento, l'erogazione in forma di capitale anziché il riscatto. Nell'anno, infatti, si sono registrate le prime 239 richieste di liquidazione per pensionamento in capo ai "contrattuali".
Escludendo le richieste riconducibili agli aderenti contrattuali si registra un incremento complessivo dei riscatti immediati e delle erogazioni in forma capitale, anche in rapporto al numero totale degli iscritti. La variazione era attesa e si stimava anche più ampia in termini di valore ma, da questo punto di vista, vi è l'impatto della componente finanziaria. L'incremento, per quanto riguarda le prestazioni previdenziali nel loro complesso, ha a che vedere con il progressivo avvicinarsi all'età pensionabile delle coorti più numerose e quindi c'è da attendersi per il futuro una dinamica analoga. Per quanto riguarda i riscatti si può invece ipotizzare che la ripresa, rispetto al trend registrato negli ultimi anni, possa essere ricondotta al manifestarsi dell'avversione al rischio in capo ad un certo numero di associati che nel tempo avevano maturato i requisiti per il prelievo ma avevano mantenuto la posizione.

2022 -senza contrattuali	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	**24.589**	**28.520**	**26.379**	**11.259**	**24.361**
Riscatto totale	24.809	27.183	25.230	26.960	25.785
Riscatto parziale	16.969	15.802	19.525	13.136	16.451
Riscatto immediato parziale	8.303	11.476	14.139	9.083	11.248
Riscatto immediato	9.573	15.019	15.887	7.938	11.902
Erogazioni capitale	33.854	37.478	35.349	30.181	35.424
Rate Rita	11.900	10.953	21.862	16.970	13.149
Rendite	65.391	65.195	107.683	-	74.724

Come già sinteticamente premesso, il valore medio delle prestazioni erogate (sempre senza considerare gli aderenti "contrattuali") nel 2022 si è ridotto rispetto all'anno precedente, come conseguenza dell'andamento dei mercati finanziari. I valori più elevati afferiscono alla tipologia "Rendite" e, in seconda battuta, alle altre prestazioni pensionistiche erogate in forma capitale, come è logico attendersi in ragione dell'elevata anzianità contributiva accumulata.

LA PLATEA DEGLI ADERENTI: COMPARTI E CLASSI DI ETA'

Nell'analisi della distribuzione degli aderenti per comparto (di cui diamo conto escludendo anzitutto la componente "aderenti contrattuali") si confermano, salvo qualche sfumatura, le tendenze già emerse negli anni passati.
L'evidenza più nitida emerge con riferimento al Dinamico: + 4.008 posizioni, spesso facenti capo a giovani iscritti che si sono posizionati su questo comparto, attraverso il "Percorso Previdenziale Ideale" (PPI): l'incremento porta il Dinamico ad accogliere il 33% delle posizioni. In sostanza un iscritto su tre, con un'età media nettamente inferiore a quella che si registra negli altri comparti, sceglie il comparto in coerenza con l'ampio orizzonte temporale.
Cresce il numero di iscritti anche nei comparti Reddito e Prudente, anche se continua la progressiva contrazione in termini relativi che si osserva dal 2007 quando, all'indomani del silenzio – assenso, i due comparti raccoglievano più dell'85% delle posizioni. Come nell'anno passato, è invece più netta la riduzione degli iscritti al comparto Garantito TFR; la dinamica merita tuttavia un approfondimento: fino alla metà del 2020, nonostante una remunerativitá prospettica contenuta in ragione dei "tassi bassi", il comparto attrasse molti iscritti, anche non prossimi alla quiescenza, in ragione della consistente garanzia assicurativa offerta dal gestore Cattolica. Successivamente al cambio di gestore, venuto meno tale elemento ed una volta liquidata la garanzia da parte del gestore uscente, molti associati hanno adottato un posizionamento maggiormente coerente con il loro orizzonte temporale. L'evoluzione delle iscrizioni al Garantito TFR appare quindi "inquinata", specie negli ultimi anni, da tali elementi. L'attrattività del comparto, tuttavia, con il rialzo dei tassi del 2022, va in prospettiva ad accrescersi: tale cambiamento è stato in parte già acquisito, tanto che la riduzione degli iscritti nel 2022 è molto più contenuta rispetto all'anno precedente.
Occorre infine sottolineare che nel calcolo vengono conteggiate anche le posizioni "multiprodotto" (oltre 6.700): una numerosità consistente che tende ad amplificare la dimensione dei comparti, specialmente quelli più utilizzati dagli iscritti nell'ambito di tale modello (in primis il Garantito TFR). Al netto di tali posizioni, gli iscritti posizionati sul Comparto Garantito TFR scendono sotto il 10%.

NUMERO POSIZIONI IN VALORE ASSOLUTO

	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
Iscritti 2022	**137.810**	**72.133**	**14.006**	**30.918**	**27.545**
- di cui iscritti contrattuali	*61.457*	*61.260*	*39*	*56*	*108*
- di cui iscritti "non contrattuali"	*76.353*	*10.873*	*13.967*	*30.862*	*27.437*
Iscritti 2021	**119.790**	**59.512**	**13.424**	**29.805**	**23.515**
- di cui iscritti contrattuali	*48.781*	*48.614*	*39*	*51*	*86*
- di cui iscritti "non contrattuali"	*71.009*	*10.898*	*13.385*	*29.754*	*23.429*
Differenza su platea complessiva	**18.020**	**12.621**	**582**	**1.113**	**4.030**
Differenza senza iscritti contrattuali	**5.344**	**-25**	**582**	**1.108**	**4.008**

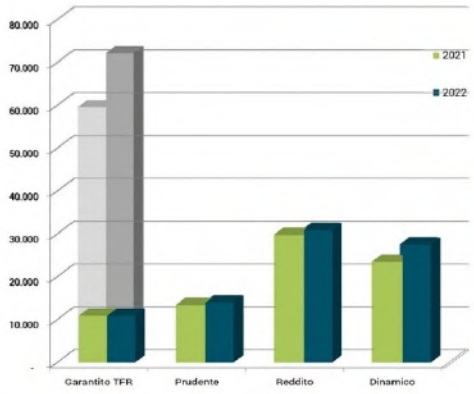
NUMERO POSIZIONI IN PERCENTUALE

	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
Iscritti 2022	**100,00%**	**49,88%**	**9,69%**	**21,38%**	**19,05%**
- di cui iscritti contrattuali	—	*99,67%*	*0,06%*	*0,09%*	*0,18%*
- di cui iscritti "non contrattuali"	—	*13,08%*	*16,80%*	*37,12%*	*33,00%*
Iscritti 2021	**100,00%**	**47,14%**	**10,63%**	**23,61%**	**18,62%**
- di cui iscritti contrattuali	—	*99,64%*	*0,08%*	*0,10%*	*0,18%*
- di cui iscritti "non contrattuali"	—	*14,07%*	*17,28%*	*38,41%*	*30,24%*
Differenza su platea complessiva	-----	**2,75%**	**-0,95%**	**-2,23%**	**0,42%**
Differenza senza iscritti contrattuali	-----	**-0,99%**	**-0,48%**	**-1,29%**	**2,76%**

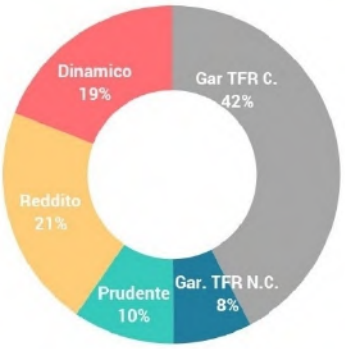
La differenza fra il totale degli iscritti e le posizioni per comparto è dovuta da un lato al fatto che alcuni iscritti hanno ancora una posizione nulla (assenza di versamenti) dall'altro alle posizioni "multiprodotto" (vedi nota integrativa).

ISCRITTI PER COMPARTO

Confronto 2021 – 2022



Situazione al 31/12/2022



I grafici permettono di rilevare visivamente diversi aspetti, in primis l'impatto delle adesioni contrattuali (sostanzialmente sul solo comparto GARANTITO TFR), la crescita nel numero degli iscritti al comparto DINAMICO e, secondariamente, l'incremento registrato dai comparti REDDITO e PRUDENTE (e GARANTITO TFR, considerando gli aderenti contrattuali).
I dati confermano ancora una volta come l'aderente a Solidarietà Veneto si caratterizzi per un atteggiamento proattivo nella scelta del comparto a cui destinare le contribuzioni, sia all'atto dell'adesione sia successivamente, attraverso il "cambio comparto". La cosiddetta "scelta residuale" (destinazione della posizione al "Percorso Previdenziale Ideale" qualora i nuovi iscritti non indichino nessuna scelta), è un evento molto raro.

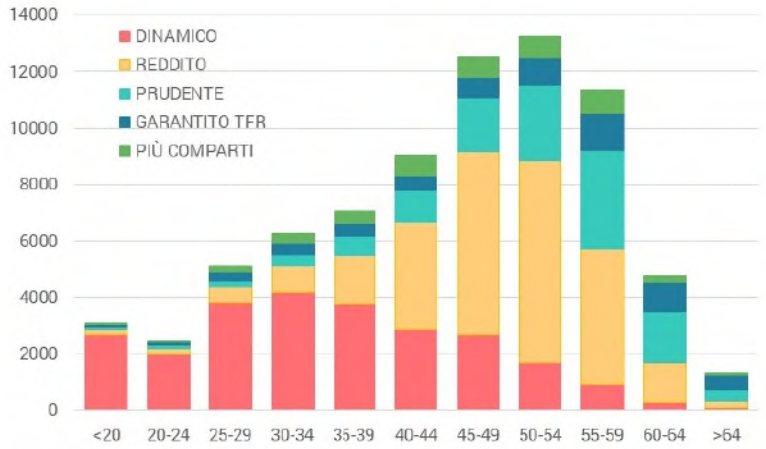
ISCRITTI, COMPARTO E CLASSE DI ETA'

La tabella riporta la numerosità degli iscritti a ciascun comparto per ciascuna fascia d'età (nell'analisi non sono stati inclusi gli aderenti "contrattuali"). A livello complessivo si osserva anzitutto la crescita complessiva degli associati, che tocca tutte le coorti (in termini assoluti) ma va a incidere con maggior evidenza su quelle più giovani, anche per effetto dell'adesione dei soggetti fiscalmente a carico. Si assiste parallelamente allo slittamento del "vertice" della distribuzione, verso l'età pensionabile. Crescono inoltre di più, in termini relativi, anche le posizioni attribuibili alle coorti più anziane. Soltanto nelle due coorti centrali, corrispondenti all'età tra i 40 e i 50 anni, non si registra un particolare incremento rispetto al 2021.
A livello di comparto crescono notevolmente gli iscritti giovani che hanno scelto il "Dinamico" e di quelli relativi alle coorti 50-54, 55-59 e 60-64 che hanno scelto Reddito e Prudente. Nel Garantito TFR si rileva un incremento nella fascia "over 64" mentre le coorti 55-59 e 60-64 sono in riduzione per effetto dei pensionamenti.

ETA'	DINAMICO	REDDITO	PRUDENTE	GARANTITO TFR	PIÙ COMPARTI	TOTALE
<20	2669	222	60	77	51	3079
20-24	1974	224	109	118	52	2477
25-29	3831	534	231	322	191	5109
30-34	4194	919	415	401	352	6281
35-39	3769	1722	681	447	430	7049
40-44	2889	3756	1138	547	701	9031
45-49	2691	6467	1914	732	750	12554
50-54	1717	7137	2658	972	802	13286
55-59	949	4752	3523	1275	848	11347
60-64	295	1414	1763	1063	258	4793
>64	65	268	403	524	87	1347

TOTALE	25043	27415	12895	6478	4522	76353
Percentuale	*32,80%*	*35,91%*	*16,89%*	*8,48%*	*5,92%*	

Età media 2022	*34,48*	*48,31*	*51,28*	*49,98*	*46,53*	*44,31*
Età media 2021	*34,65*	*47,77*	*50,48*	*49,90*	*46,14*	*44,42*
Età media 2020	*34,93*	*47,00*	*49,53*	*49,53*	*45,35*	*44,52*



Come già si è rilevato negli ultimi anni, il progressivo slittamento verso le coorti più anziane e la tendenza degli iscritti a ritardare il momento del prelievo finale, è compensato dall'accesso di nuovi iscritti giovani. Complessivamente la seconda tendenza prevale sulla prima, tanto che l'età media complessiva, continua a scendere, riportandosi ai valori del 2016-17. La "piramide demografica" invece continua ad appiattirsi, con le "code" che, un po' per volta, assumono una dimensione proporzionalmente più consistente rispetto al vertice.

Si confema, a livello di comparto, la progressiva riduzione dell'età media per gli iscritti del Dinamico, che si scosta evidentemente dal fisiologico andamento osservabile negli altri comparti.

Nel progressivo allineamento del rapporto età – comparto alle indicazioni della Nota informativa, contribuisce senza dubbio il Percorso Previdenziale Ideale, che attribuisce le risorse di ciascun iscritto a un comparto (o ad una combinazione di comparti) in relazione al modificarsi dell'orizzonte temporale.

Questo strumento – introdotto nel 2020 - ha riscosso l'interesse degli iscritti più giovani, tanto che nell'anno sono state registrate 3.732 attivazioni, portando a oltre 8.800 il numero complessivo di aderenti che lo ha scelto (erano poco più di 5.000 nel 2021).

Osservando i grafici riportati, elaborati senza considerare la presenza degli iscritti contrattuali (che si distribuiscono tra le diverse classi di età e rischiano di fornire una visione distorta della distribuzione degli iscritti nel comparto Garantito TFR), si può osservare una complessiva coerenza del posizionamento secondo la logica "età – comparto". Gli iscritti al Fondo scelgono dunque il comparto mediamente in modo coerente, riducendo il livello di rischio man mano che si approssima l'età pensionabile. La variabilità di tale scelta resta peraltro molto elevata; prosegue da questo punto di vista il processo di progressivo miglioramento rispetto al target ideale, ossia l'impostazione del Percorso previdenziale ideale proposto attraverso la Nota Informativa.

I CAMBI COMPARTO (SWITCH)

L'ammontare complessivo movimentato per cambi comparto nel 2022 registra un incremento rispetto all'anno precedente (58.567.626 € nel 2022 contro i 48.325.380 € del 2021). Se posto a confronto con il patrimonio, tale rapporto (3,19% nel 2022) rimane peraltro nella media dei valori registrati negli ultimi anni (2-4%).

Controvalore cambio comparto

	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Switch in	11.958.083	26.809.048	12.841.335	6.959.160	58.567.626
Switch out	- 10.393.877	- 7.648.440	- 26.173.461	- 14.351.847	- 58.567.625
Saldo	1.564.206	19.160.608	- 13.332.126	- 7.392.687	1
media ANDP	229.474.178	385.529.412	837.418.012	383.066.246	1.835.487.847

Percentuale su media ANDP

	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Switch in	5,21%	6,95%	1,53%	1,82%	3,19%
Switch out	-4,53%	-1,98%	-3,13%	-3,75%	-3,19%
Saldo	0,68%	4,97%	-1,59%	-1,93%	0,00%

Analizzando le variazioni a livello di singolo comparto, spicca il risultato del Prudente che registra un saldo positivo tra entrate e uscite di oltre 19 milioni di euro: questo fenomeno è riconducibile allo scenario negativo dei mercati finanziari che ha spinto gli aderenti, specie se non molto distanti dal pensionamento, a riconsiderare il proprio posizionamento a favore di un comparto meno esposto. La preferenza verso il comparto Prudente anziché il Garantito TFR va ricondotta, come per il 2021, al cambio introdotto nel 2020 della struttura della garanzia offerta. Tuttavia, proprio il Garantito TFR, che, dopo aver registrato un saldo (*switch in – switch out*) lievemente negativo nell'ultimo biennio, nel 2022 conferma la prevalenza delle entrate sulle uscite, con un divario di poco più di 1,5 milioni di €.

Il riposizionamento degli iscritti verso il Prudente e, in parte, il Garantito TFR, ha impattato negativamente su Reddito e Dinamico, che hanno registrato un saldo negativo rispettivamente di oltre 13 milioni il primo e 7 milioni il secondo.

Il flusso degli switch, costante nell'arco dell'anno, si caratterizza per volumi molto limitati rispetto al totale degli aderenti (2.098 richieste). Ad influenzare marginalmente la dinamica degli switch ha contribuito certamente anche l'introduzione ad inizio 2020 del Percorso Previdenziale Ideale (PPI); l'innovativa formula ha intercettato il 35% circa del totale dei cambi comparto contabilizzati nel 2022 ed è stata adottata soprattutto dagli iscritti aventi età inferiore ai 40 anni.

Il cambio di tendenza osservato nel 2022 relativamente ai comparti Garantito TFR e Prudente trova una interessante coerenza temporale dato che, con il rialzo dei tassi, la remunerativitá degli asset che caratterizzano questi comparti è prospetticamente più elevata che in passato.

Gestione Finanziaria

ANDAMENTO GENERALE

Il 2022 si conclude con un cambiamento netto rispetto all'andamento positivo che, nonostante qualche periodo meno brillante, ha di fatto contraddistinto la gestione finanziaria di Solidarietà Veneto da un decennio e più. I gestori selezionati, nonostante una complessiva capacità di superare o avvicinare i rispettivi *benchmark* di riferimento, non riescono dunque a sottrarsi all'andamento negativo dei mercati finanziari, che riflette la straordinaria instabilità del contesto macroeconomico e geopolitico.
Il comparto **Dinamico**, penalizzato dai ribassi della componente azionaria come di quella obbligazionaria, registra un rendimento del **-11,21%** a fine anno. Negative anche le performance del **Reddito (-10,43%)**, del **Prudente (-6,76%)** e del **Garantito TFR (-10,52%)**, sulle quali hanno pesato, più che i ribassi dell'azionario, la mancata compensazione che di regola ci si attende dalle obbligazioni. Ereditiamo questo fenomeno dal lungo periodo dei "**tassi bassi**": tante volte lo abbiamo commentato in corso d'anno nelle più diverse sedi – istituzionali e non - e di seguito lo riprenderemo.

Uno scenario che si è incagliato fin dall'inizio dell'anno, poche settimane dopo l'ottima chiusura del 2021: i mercati azionari, allentati inizialmente dalle aspettative su inflazione e tassi di interesse, hanno ripiegato vistosamente dopo l'esplosione del **conflitto Russia-Ucraina** che, amplificando le debolezze preesistenti, ha acceso l'attenzione sulle **ricadute geopolitiche** e sulle conseguenze economiche soprattutto per il nostro continente.
Sui mercati azionari le vendite hanno trovato numerose giustificazioni: dalla **speculazione sulle materie prime** (soprattutto energetiche), alle **difficoltà delle catene di fornitura**, eredità - in questo caso – di due anni di **pandemia**.
Possiamo aggiungere anche le sanzioni internazionali, che hanno di fatto escluso dal mercato un player importante come la Russia, non scordando le aspettative rispetto ad una possibile **escalation del conflitto**, per il quale in più di un'occasione si è evocato lo spettro nucleare. In parallelo a tutto ciò va probabilmente tenuta in considerazione la possibile presa di beneficio da parte di tanti operatori che hanno deciso di "realizzare", dopo un decennio di rialzi, alimentati – fra l'altro – anche dalle stesse **politiche espansive**, con cui FED e BCE hanno di volta in volta gestito le criticità del caso (Lehman, Spread, Covid…).
Se le ricadute sui mercati azionari non costituiscono una anomalia, ciò che il risparmiatore non si attende è la parallela perdita di valore delle obbligazioni, compresi i **titoli di stato**, tipicamente considerati strumento di protezione per eccellenza.
La dinamica, come brevemente premesso, va ricondotta all'azione delle banche centrali che, con un vigoroso e progressivo **rialzo dei tassi di interesse**, hanno cercato di contenere il surriscaldamento dei prezzi generatosi a causa della **speculazione** nell'ambito delle materie prime energetiche e per il problema degli approvvigionamenti, senza tuttavia bloccare la crescita economica e spingere l'economia verso la **recessione**.
Con il rialzo dei tassi è cresciuta l'aspettativa dei mercati verso l'emissione di titoli di debito più remunerativi, che ha fatto diminuire sensibilmente il prezzo di quelli in circolazione. Un movimento di mercato che, nel 2022, in tante occasioni, ci si è trovati a discutere con gli associati, allo stesso modo in cui, negli anni passati, si rilevavano le debolezze prospettiche della componente obbligazionaria della quale, nel breve periodo, poteva essere sopravvalutata nella capacità di generare rendimenti, a causa del continuo ribasso dei tassi. All'opposto si intuisce in questa fase come, dopo i ribassi dello scorso anno, ci si trovi in prospettiva a disporre nuovamente di una remunerativa della parte obbligazionaria forse più in linea con le aspettative degli associati.

Dopo i ribassi del primo semestre, nella seconda metà dell'anno l'andamento dei mercati è stato contraddistinto da una elevata **volatilità**: negli ultimi mesi dell'anno, fra l'altro, l'attenzione si è accesa anche sul "caso Italia": con l'uscita di scena di Mario Draghi e l'insediamento del **Governo Meloni**, l'attenzione degli operatori si è così focalizzata sulla capacità del Paese di superare i propri limiti strutturali (**debito pubblico**), tenuto conto del progressivo cambiamento nell'atteggiamento delle banche centrali, con i tassi in aumento e gli acquisti di titoli in riduzione.

Dopo i minimi toccati a settembre, ed il tentativo di risalita dei due mesi successivi, a dicembre si è ritornati a scendere, soprattutto per la debolezza dell'obbligazionario, andando a chiudere con un risultato che non ha pari nei 33 anni di attività del Fondo e che accomuna Solidarietà Veneto ai principali investitori istituzionali del nostro Paese, seppur con qualche distinguo.

L'attenzione, a questo punto, va alla prospettiva, nel lungo e nel breve periodo. Da questo punto di vista la volatilità degli ultimi mesi è una delle eredità che l'anno passato ci ha trasmesso anche per questo avvio di 2023, assieme all'**inflazione**, ritornata a livelli che non vedevamo da quarant'anni, nonostante gli interventi delle banche centrali. Si tratta di un elemento centrale: l'inflazione mina il valore reale del capitale e dei redditi e penalizza anche i comportamenti virtuosi di chi è stato capace di essere previdente, raccogliendo risparmio per il proprio futuro. Il tema rileva in maniera particolare anche per i fondi pensione, dato il consueto confronto con la **rivalutazione del TFR**: nei 33

anni di attività del Fondo solo sei volte[5] la rivalutazione del TFR ha superato i rendimenti del Fondo. Il differenziale negativo registrato nel 2022 è il peggiore ma, se si osservano i risultati nell'intero periodo di gestione, il vantaggio dato dalla gestione finanziaria è nitido, anche senza considerare il contributo della fiscalità agevolata: la visuale di lungo periodo rafforza quindi l'immagine di uno strumento che, anche in un contesto particolarmente critico, riesce a **proteggere i risparmi previdenziali**. Non va tuttavia negato il fatto che livelli elevati di inflazione protratti per lunghi periodi deteriorano il risparmio in generale, non solo quello previdenziale, da cui discendono i comprensibili timori delle banche centrali. Su questo fronte si intravvedono tuttavia degli spiragli di luce.

I rischi legati **crisi energetica**, di fronte alla quale lo scorso anno le ricche economie occidentali si sono scoperte ancora una volta vulnerabili, appaiono mitigati dalle azioni intraprese per ridurre la dipendenza dalle fonti fossili, specie quelle provenienti da aree geografiche instabili. Un cambio di impostazione che ha tolto "argomenti" a quella speculazione che, lo scorso anno, ha infiammato la crescita dei prezzi. Si tratta di una buona notizia: il percorso che ci porterà alla **sostenibilità energetica** sarà lungo, costoso e complicato, ma appare come una via senza ritorno, che permette di avere una prospettiva migliore, tenuto conto del prezzo che già si sta pagando in termini di impatti ambientali a causa delle scelte del passato.
Questo cambio di marcia ha avuto anche una ricaduta diretta sui prezzi dell'energia e quindi sull'inflazione che, posta sotto attenzione dalle banche centrali, pare gradualmente in fase di normalizzazione.

Rimanendo sulla prospettiva, rileviamo che il conflitto Russia-Ucraina, miccia da cui hanno preso corpo i movimenti finanziari descritti, appare purtroppo tutt'altro che disinnescato. Col passare del tempo abbiamo tuttavia assistito ad una sorta di "cronicizzazione" del fenomeno, così che pur permanendo il "rischio escalation", soprattutto per il Vecchio Continente, i mercati hanno gradualmente rivolto l'attenzione altrove: un posizionamento che, restringendo il campo al contesto finanziario, appare meno inquieto rispetto a dodici mesi fa.

Nei giorni in cui ci si appresta a concludere la redazione del bilancio 2022 osserviamo con attenzione l'evolversi dell'atteggiamento delle banche centrali, soprattutto dopo le **crisi bancarie di inizio 2023**. Gli interventi dei *regulator*, in primis proprio le banche centrali, pare sia stato adeguato, anche in termini di tempestività, a rassicurare i mercati, isolando il fenomeno. Emergono peraltro alcuni temi paralleli: da un lato quello del "**bail in**" in ambito bancario, dall'altro quello dei criteri di contabilizzazione degli asset da parte del mondo delle **assicurazioni**. In entrambi i casi si tratta di elementi che permettono ai fondi pensione italiani di marcare in modo nitido alcune differenze, in ragione delle peculiarità che contraddistinguono i sistemi a capitalizzazione individuale. Sottolineiamo quest'ultimo aspetto proprio nei giorni in cui uno dei principali fondi pensione svedesi ha dichiarato pesanti perdite legate ad una marcata concentrazione dell'investimento in una delle banche americane coinvolte nella crisi. Si capisce bene in questi frangenti quanto le stringenti norme nazionali in tema di **diversificazione**, talvolta discusse proprio per i limiti che impongono, costituiscano in realtà un valore per i risparmiatori. Questa valutazione ci rimanda al tema della "**fiducia**", che tanti cittadini hanno riposto nei fondi pensione, una fiducia che con fatica si acquisisce e che per questo deve restare al centro dell'attenzione di chi governa gli investitori istituzionali di lungo termine, specie nel delicato segmento del risparmio previdenziale.

Il "lascito" dell'annus horribilis della finanza, è insomma, uno scenario tutt'altro che stabile, nel quale tuttavia si intravedono degli elementi interessanti, specie nel caso ci si orienti al lungo termine.
Possiamo immaginare che, con un più elevato costo del denaro, assieme alla frenata dell'inflazione si possa assistere ad un rallentamento dell'economia, ma forse anche ad un andamento più equilibrato e non più sovralimentato dai flussi di denaro degli anni passati. Lo stesso dicasi per i mercati finanziari nei quali potremmo attenderci un auspicabile maggior equilibrio fra economia reale e andamento dei corsi azionari. Avremo certamente titoli obbligazionari che rendono di più e che daranno vantaggio soprattutto a chi è avverso al rischio, oppure non può contare su orizzonti temporali più lunghi. Restano le opportunità del **PNRR** e dell'investimento **EGS** attraverso i quali pilotare l'economia continentale, e non solo, verso una nuova epoca. Si tratta di processi nei quali è naturalmente coinvolto anche il fondo pensione che, sulla base di cambiamenti in atto, dovrà aggiornare la propria politica di investimento.
A tal riguardo, proprio dalla fine del 2022, i gestori sono stati chiamati ad allinearsi al il **Documento sulla Politica di Investimento** approvato alla fine del 2021 che incorpora un quadro macroeconomico atteso più severo rispetto al passato. In considerazione dell'eccezionalità dell'andamento dei mercati finanziari, l'allineamento dei gestori alla nuova allocazione è stato prudenzialmente suddiviso in due momenti, cercando di evitare un effetto *market timing*. L'aggiornamento ha permesso di allineare i pesi delle asset class alla capitalizzazione di mercato globale e di estendere la diversificazione della componente obbligazionaria, anche in termini di duration.

---

[5] *Dati relativi al Comparto più adatto al lungo termine (Dinamico).*

Il documento ha infine confermato il proseguimento del processo di diversificazione nell'ambito degli **strumenti alternativi (economia reale)** che, nell'anno, aveva visto Solidarietà Veneto procedere con la selezione di nuovi fondi di investimento alternativi (FIA) per circa 60 milioni di euro, tra cui alcuni dedicati alle infrastrutture, consentendo al portafoglio di cogliere anche l'opportunità offerta dal PNRR.

È proprio dall'ambito dei FIA che giungono le migliori notizie per il conto economico del Fondo nel 2022: grazie alla maturità raggiunta dai primi strumenti sottoscritti fra il 2014 e il 2017, il portafoglio ha contribuito positivamente per circa **6,5 milioni di euro** al risultato complessivo del Fondo. Si tratta di una cifra limitata, se paragonata al complessivo andamento della gestione "indiretta", ma che consente di percepire il motivo per cui il Fondo è da anni impegnato a ricercare asset class decorrelate da quelle tradizionali.

L'anno passato è stato inoltre decisivo rispetto al tema ESG, dato che con l'approvazione della **Politica di sostenibilità** da parte del Cda, il Fondo ha potuto ottenere classificazione di "**Art.8**" secondo il Regolamento sulla trasparenza delle informazioni di sostenibilità (**SFDR**) dell'Unione Europea. Il lavoro svolto assieme ad un advisor specialistico appositamente selezionato ed il confronto con i gestori, ha consentito di vincolare la gestione finanziaria ai parametri di sostenibilità selezionati dal Fondo, implementando di pari passo la rendicontazione periodica necessaria a garantire il presidio del Fondo su tale tema.

Da ultimo, ricordiamo che la Funzione Finanza del Fondo, nella seconda parte dell'anno, è stata impegnata nella selezione del soggetto a cui attribuire il servizio di **Depositario**, che ha visto prevalere **Société Générale Securities Service SpA**. Il subentro al Depositario previgente (State Street Bank) è avvenuto in queste settimane; dal cambiamento ci si attende un risparmio di costo ed un miglioramento dei servizi, da cui gli associati auspichiamo possano trarre beneficio.

2001 – 2022 EVOLUZIONE DEL VALORE QUOTA

Rappresentiamo qui la tabella con i valori quota di fine esercizio dal 2001 (anno in cui è stata introdotta la gestione finanziaria) a febbraio 2023.
Dal 30/09/2002 è attivo il sistema "multicomparto" (con l'attivazione dei tre comparti Prudente, Reddito e Dinamico).
Dal 2007 prende, inoltre, avvio l'operatività del comparto GARANTITO TFR.
I valori quota sono aggiornati al 28 febbraio 2023, ultimo valore "asseverato" dal Depositario alla data di stesura della presente relazione.

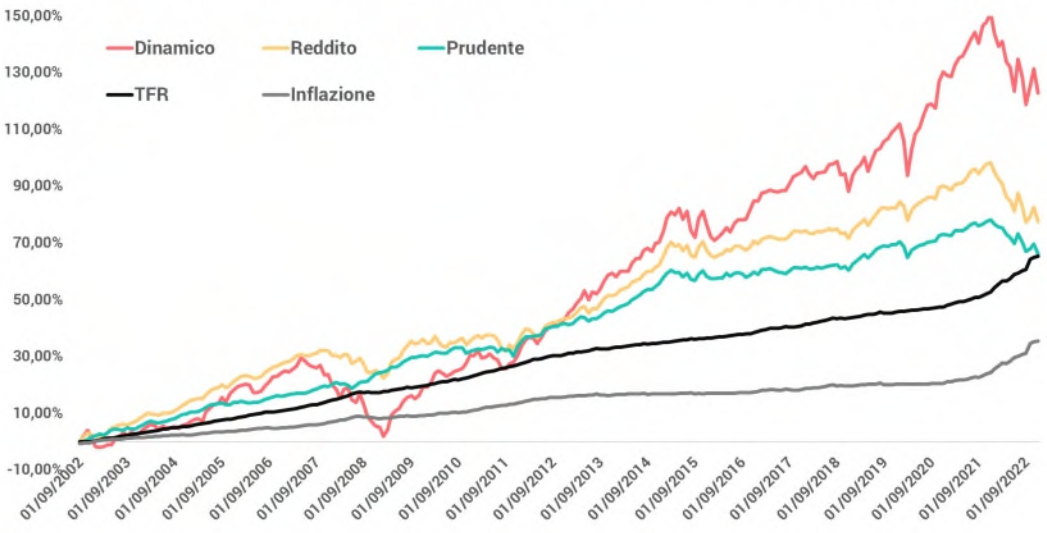
PERIODO	MONOCOMPARTO	MULTICOMPARTO			
		Garantito TFR	*Prudente*	*Reddito*	*Dinamico*
31-dic-01	10,034	---	---	---	---
30-set-02	9,526	---	9,526	9,526	9,526
31-dic-02	---	---	9,676	9,752	9,602
31-dic-03	---	---	10,039	10,298	9,815
31-dic-04	---	---	10,461	10,816	10,107
31-dic-05	---	---	10,842	11,543	11,261
31-dic-06	---	---	11,057	12,135	11,819
31-dic-07	---	10,346	11,382	12,576	11,781
31-dic-08	---	10,666	11,806	11,927	10,051
31-dic-09	---	11,224	12,406	12,973	11,359
31-dic-10	---	11,199	12,561	12,912	12,441
31-dic-11	---	11,189	12,71	12,834	12,408
31-dic-12	---	12,018	13,502	13,664	13,666
31-dic-13	---	12,122	13,901	14,434	15,177
31-dic-14	---	13,079	14,831	15,451	16,227
31-dic-15	---	13,430	15,078	15,962	16,841
31-dic-16	---	13,453	15,232	16,272	17,613
31-dic-17	---	13,553	15,343	16,562	18,567
31-dic-18	---	13,392	15,281	16,351	17,927
31-dic-19	---	13,539	16,138	17,356	20,063
31-dic-20	---	13,881	16,479	18,121	21,948
31-dic-21	---	13,927	16,975	18,890	23,915
31-dic-22	---	12,462	15,828	16,919	21,233
28-feb-23	---	12,484	15,943	17,055	21,582

Il grafico che segue rappresenta l'andamento del valore della quota dal 2001 a fine 2022. Si potranno osservare gli eventi appena annotati (prima fase a gestione monocomparto, l'avvio del multicomparto - Prudente, Reddito, Dinamico), e la successiva attivazione (2007) del Garantito TFR. Dopo le difficoltà del periodo di avvio (sono gli anni della crisi delle torri gemelle), seguono cinque anni di buoni risultati (2002-2007). Nel 2008 si assiste alla crisi finanziaria "*Lehman Brothers*" a cui segue, nel biennio 2009 - 2010 la forte ripresa che riallinea il rendimento dei tre comparti "storici" del Fondo. Stabilità nel 2011 (anno dello "*spread*") e poi, da allora fino al 2017, una crescita che, nonostante momenti di particolare volatilità, è proseguita con costanza. La flessione del 2018 (dicembre) è stata quindi rapidamente recuperata nel triennio successivo, nonostante lo *shock* di marzo 2020 causato dalla crisi pandemica, portando tutti i comparti a raggiungere il loro massimo storico nel 2021.Il 2022 si è contraddistinto per una violenta correzione di tutti i mercati con una anomala correlazione tra le differenti asset class che ha comportato rendimenti negativi mai registrati storicamente per i portafogli bilanciati, come quelli dei quattro comparti. Lo scoppio del conflitto Russia-Ucraina, l'aumento dei prezzi delle materie prime (in particolare energetiche) e la ripresa dell'inflazione sono state accompagnate per l'intero anno dall'intensa azione di rialzo dei tassi da parte delle banche centrali. Quest'ultima ha penalizzato particolarmente il segmento obbligazionario, causa principale dei rendimenti negativi di comparti quali il Prudente o il Garantito TFR. Al momento della stesura del presente documento i valori quota disponibili più aggiornati evidenziano una ripresa dei valori quota, seppur in un contesto di forte volatilità.



CONFRONTO CON TFR ED INFLAZIONE

Il grafico rappresenta il confronto tra i rendimenti netti dei tre comparti che vennero introdotti nel mese di settembre del 2002 - vent'anni fa - con la rivalutazione netta del TFR e con l'indice di inflazione. Emerge la differenza positiva dei rendimenti maturati dai comparti rispetto alla rivalutazione del TFR, a prescindere dagli ulteriori vantaggi (sconto fiscale e contributo azienda) della previdenza complementare. Un vantaggio che si è amplificato in modo significativo dal 2012 (anno di ripresa dei mercati dopo la crisi dei debiti sovrani dei cosiddetti Paesi "PIIGS") e che rimane consistente negli ultimi anni, soprattutto nei comparti caratterizzati da maggiore componente azionaria. Come si iniziava a notare verso la fine del 2021, la ripresa dell'inflazione ha assorbito in parte il differenziale maturato nel tempo. Questo fenomeno consente di evidenziare la maggior efficacia degli strumenti focalizzati sul lungo termine, come il Dinamico, con le performance che, seppur erose nel 2022, restano ampiamente superiori all'inflazione.



I COMPARTI

COMPARTO GARANTITO TFR

L'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso, al 31/12/2022, fra 72.133 posizioni (di cui 61.260 afferenti ad aderenti contrattuali), ammonta ad **€ 220.603.159**. Il valore della quota è diminuito (**-10,52%**), passando da € 13,927 (fine 2021) a € 12,462 (31 dicembre 2022).

ANNO	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (NETTO - VALORE QUOTA)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (NETTO)	DIFF. NETTO SU *BENCHMARK*	RENDIMENTO TFR (NETTO)
2022	-10,52%	+0,85%	-11,37%	8,28%

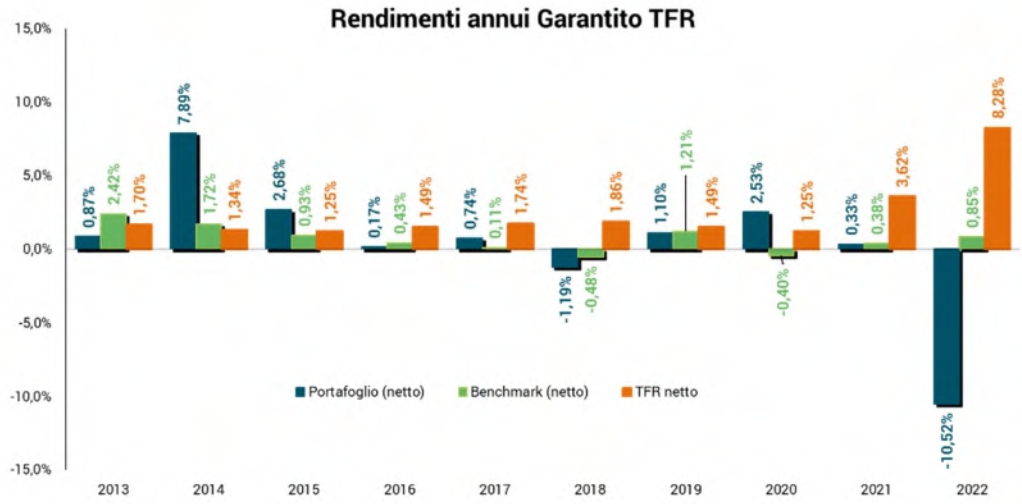
GESTORE: GENERALI INSURANCE ASSET MANAGEMENT SPA

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (LORDO)	DIFF. LORDO SU *BENCHMARK*
€ 215.689.017	-12,29%	+0,98%	-13,26%

Dopo anni di risultati positivi, seppur di modesta entità a causa della ridotta remunerazione del debito, il comparto segna una performance molto negativa, causata dal rialzo dei tassi di interesse e dai riflessi negativi, di cui largamente si è detto su queste pagine, sui titoli obbligazionari, principale asset del comparto.

La performance annuale (-10,52%) sconta una notevole differenza rispetto alla rivalutazione del TFR (+8,28% nel 2022) che è alimentata, nel sistema di calcolo, dall'elevato tasso di inflazione.

L'iscritto al comparto, aldilà dei rendimenti, è tuttavia protetto dalla fiscalità agevolata, dal contributo dell'azienda e dal dispositivo assicurativo (protezione del 100% del capitale per gli aderenti taciti e "contrattuali" e del 90% per tutti gli altri). In prospettiva, tuttavia, il rialzo dei tassi si traduce in rendimenti a scadenza più elevati e, in questo, senso, si rileva un cambio prospettico di attrattività rispetto a quanto tante volte rilevato negli ultimi anni in ragione dei bassi tassi di interesse.



Nell'ultimo decennio (2013-2022), il rendimento del comparto è ancora positivo (+3,69%): si tratta tuttavia di un rilievo non molto significativo, dato che difficilmente questo comparto viene utilizzato dagli aderenti per periodi così lunghi, essendo riservato tipicamente ai pensionandi. Un rendimento modesto, ma che, confrontando la posizione di un iscritto medio cha abbia avuto accesso al fondo nell'anno del silenzio-assenso (2007), consente comunque, considerando anche i vantaggi fiscali e contrattuali, di poter apprezzare una situazione di vantaggio rispetto ad un collega avente la stessa retribuzione che avesse deciso di non iscriversi al Fondo.

Si evidenzia che, al fine di rappresentare un confronto tra il valore quota (dato netto di commissioni e imposte) ed il benchmark, la differenza originaria tra le performance lorde ottenute dai gestori e quella lorda del benchmark, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

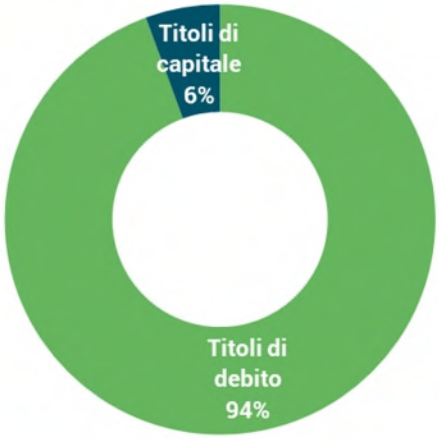
VOLATILITÀ. La volatilità media del comparto negli ultimi cinque anni si attesta a 2,63% (*benchmark 0,70%*). Rispetto al 2021 (1,63%), si assiste ad un rilevante innalzamento su base annua della volatilità che si porta al 6,28%, indice dell'elevata incertezza dei mercati finanziari nel corso del 2022.

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO. Il valore registrato a fine anno 0,21 (21%) risulta inferiore a quello del 2021 (36%), denotando una bassa intensità dell'attività di negoziazione del gestore che comporta un ridotto impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto e indica anche l'approccio *buy&hold* del gestore in un anno molto volatile.

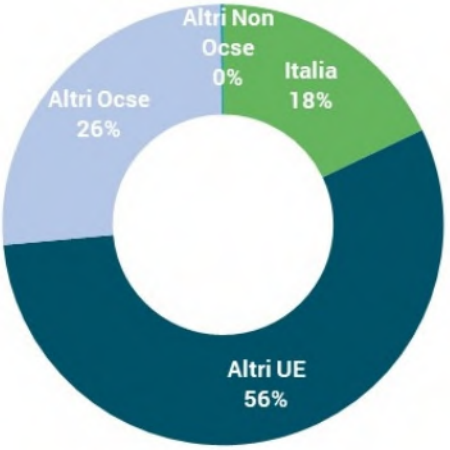
PARAMETRO DI RISCHIO. Per la valutazione ed il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della Deviazione Standard (variabile che misura la dispersione dei rendimenti del portafoglio rispetto alla loro media). La Deviazione Standard al 31/12/2022 (6,28%) è superiore al limite massimo previsto da convenzione di convenzione del 5% ma si giustifica con l'andamento del tutto particolare dei mercati obbligazionari nel 2022.

DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI

Per Tipologia



Per Area geografica



COMPARTO PRUDENTE

L'attivo netto destinato alle prestazioni, suddiviso al 31/12/2022 fra 14.006 posizioni, ammonta ad **€ 388.294.614**. Il valore della quota è diminuito (**-6,76%**), passando da € 16,975 (fine 2021) a € 15,828 (31 dicembre 2022).

ANNO	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (NETTO - VALORE QUOTA)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (NETTO)	DIFF. NETTO SU *BENCHMARK*	RENDIMENTO TFR (NETTO)
2022	-6,76%	-7,21%	+0,45%	8,28%

GESTORE: UNIPOLSAI ASSICURAZIONI (*)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (LORDO)	DIFF. LORDO SU *BENCHMARK*
€ 187.251.619	-3,85%	-4,95%	+1,09%

(*) Nota tecnica: A seguito dell'entrata in vigore del Documento Politiche di Investimento, è stato modificato il benchmark della gestione nei mesi di settembre e dicembre; pertanto, in tali periodi, il Fondo ha accordato al gestore una sospensione del calcolo della performance (grace period).

GESTORE: EURIZON CAPITAL SGR SPA

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 178.241.175	-8,95%	-8,99%	+0,04%

(*) Nota tecnica: A seguito dell'entrata in vigore del Documento Politiche di Investimento, è stato modificato il benchmark della gestione nei mesi di settembre e dicembre; pertanto, in tali periodi, il Fondo ha accordato al gestore una sospensione del calcolo della performance (grace period).

GESTORE: FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR (***)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO TARGET (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 12.747.780	-4,43%	+3,00%	-7,43%

(***) Nota tecnica: Il *benchmark* assegnato a Finanziaria internazionale (e dunque il rendimento dello stesso) diverge da quello assegnato agli altri gestori del comparto in funzione delle caratteristiche del suo mandato (corporate a focus geografico).

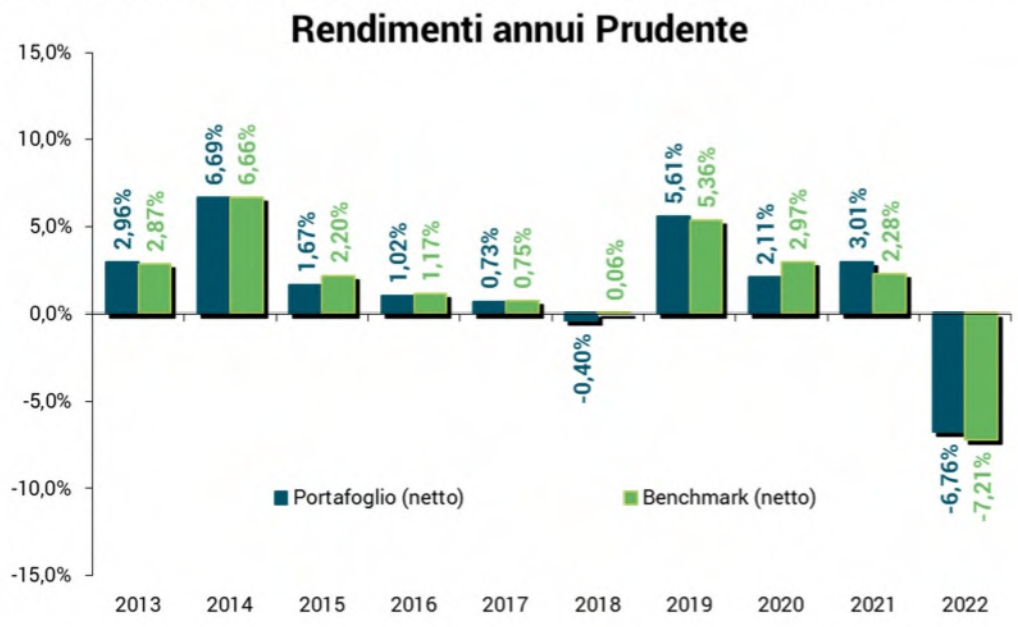
GESTIONE DIRETTA (***)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO TARGET (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 4.310.771	+0,44%	+6,92%	-6,48%

(***) Nota tecnica: secondo quanto previsto dalla normativa l'investimento è effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi. L'ammontare effettivamente richiamato per investimenti, al 31/12/2022, è di poco superiore all'1,0% del patrimonio del comparto.

INVESTIMENTI DIRETTI 31/12/22	FONDO	IMPEGNATO	RICHIAMATO	CONTROVALORE INVESTITO	DISTRIBUZIONI COMPLESSIVE
€ 4.310.771					
di cui	*Green Arrow Infrastructure of the Future Fund*	*€ 2.000.000*	*€ 1.254.830*	*€ 1.175.543*	*€ 0*
	Blackrock Global Infrastructure Solutions 4	*€ 2.400.000*	*€ 1.019.821*	*€ 1.137.402*	*€ 19.187*
	Partners Group Direct Infrastructure	*€ 5.300.000*	*€ 1.603.351*	*€ 1.696.163*	*€ 0*
	F2I Ania	*€ 1.000.000*	*€ 319.210*	*€ 301.663*	*€ 27.325*
	Macquarie MEIF 7	*€ 3.500.000*	*€ 0*	*€ 0*	*€ 0*
	Totale	***€ 14.200.000***	***€ 4.197.212***	***€ 4.310.771***	***€ 46.512***

Anno negativo anche per il comparto Prudente, che tuttavia è riuscito a scontare meno di altri strumenti di risparmio previdenziale gli impatti degli eventi straordinari che hanno caratterizzato il contesto macroeconomico.
Il 2022 si è concluso con un rendimento del -6,76% che, seppur di poco, supera il benchmark (-7,21%), con la componente obbligazionaria – prevalente nel comparto – che è stata penalizzata dai rialzi dei tassi di interesse delle banche centrali e la componente azionaria che ha subito l'andamento negativo delle borse internazionali. Allargando l'orizzonte, il Prudente conferma un risultato positivo: nel decennio 2013 – 2022, il valore quota ha registrato un aumento del +17,23%; il rendimento medio netto annuo (+1,60%) è in linea con quello del benchmark (+1,65%) e leggermente inferiore all'obiettivo definito dal CdA per il Comparto Prudente (1,75% annuo, secondo le previsioni del Documento sulle politiche di investimento). La performance è inferiore alla rivalutazione del TFR (+2,38%), aiutata dal grande contributo del recente rialzo dell'inflazione a cui è legata. Tale ritardo, compensato peraltro con efficacia dalla protezione fiscale e contrattuale, è dovuto peraltro soprattutto alla ridotta remunerazione maturata negli anni passati a causa dei tassi bassi.



A livello di singolo gestore, i risultati del 2022 vedono UnipolSai chiudere con performance migliori rispetto al *benchmark*, mentre Eurizon di poco sotto l'indice di riferimento del comparto. Finanziaria Internazionale, invece, nella gestione del mandato a focus geografico con esposizione ai soli titoli di debito, risente del rialzo dei tassi e chiude distante dal rendimento obiettivo assegnato.
Nella seconda parte dell'anno i gestori hanno eseguito l'allineamento della propria gestione all'allocazione prevista dal nuovo DPI, predisponendo così il comparto per l'inizio del 2023 alla nuova impostazione strategica, che prevede una maggior diversificazione, attraverso l'ampliamento dei segmenti obbligazionari.
Nel comparto nel 2022 è iniziato anche l'investimento di capitale da parte dei primi tre fondi dedicati ai *Real Assets* sottoscritti nell'ambito della gestione diretta, a cui nel corso dell'anno se ne è aggiunto un quarto. Allo lo scopo di continuare la diversificazione del portafoglio e ricercare altre fonti di rendimenti positivi, il percorso di investimento si svilupperà secondo quanto previsto dal DPI e assumerà nei prossimi anni una dimensione crescente.

Si evidenzia infine che, al fine di rappresentare un confronto tra il valore quota (dato netto di commissioni e imposte) ed il *benchmark*, la differenza originaria tra le *performance* lorde ottenute dai gestori e quella lorda del *benchmark*, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

VOLATILITÀ. La volatilità media del comparto negli ultimi cinque è leggermente in aumento a 2,64% (volatilità *benchmark* 2,61%), evidenza dell'andamento turbolento dei mercati nel corso del 2022. Analogamente a quanto rilevato dalla data della sua introduzione (2013), si riconferma il contributo offerto dal mandato "corporate a focus geografico" in termini di riduzione della volatilità complessiva del comparto. Nello specifico, la volatilità derivante dalla gestione di Finanziaria Internazionale si mantiene a livelli più bassi rispetto a quelli registrati nell'anno da Eurizon Capital ed Unipol.

TURNOVER DI PORTAFOGLIO. Il valore registrato a fine anno 1,27 (127%) è superiore al valore del 2021. Parte dell'attività di negoziazione eseguita dai gestori è da ricondurre al progressivo cambio di *benchmark* fatto per implementare l'allocazione prevista dal nuovo DPI. Tra i gestori del comparto, Eurizon Capital ha registrato il tasso più alto di movimentazione. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto.

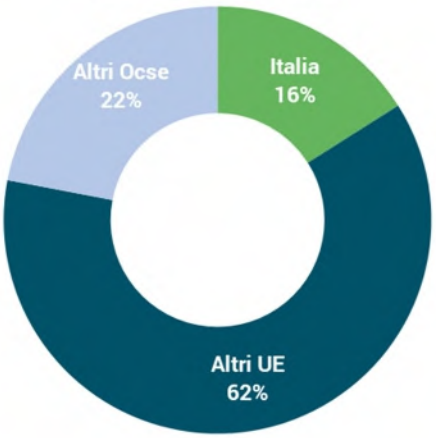
PARAMETRO DI RISCHIO. La TEV (*tracking error volatility*), indicatore che rappresenta lo scostamento medio della gestione rispetto al *benchmark* di riferimento, al 31/12/2022 è pari a:
- UnipolSai Assicurazioni: 0,87% semestrale (limite massimo consentito 3,00% semestrale);
- Eurizon Capital: 0,38% semestrale (limite massimo consentito 3,00% semestrale);
- Finanziaria Internazionale: indicatore non rilevabile in quanto il benchmark è costituito da un rendimento obiettivo.

DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI

Per Tipologia



Per Area geografica



COMPARTO REDDITO

L'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso, al 31/12/2022, fra 30.918 posizioni, ammonta a **€ 814.910.747**. Il valore della quota è diminuito (**-10,43%**), passando da € 18,890 (fine 2021) a € 16,919 (31 dicembre 2022).

ANNO	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (NETTO - VALORE QUOTA)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (NETTO)	DIFF. NETTO SU *BENCHMARK*	RENDIMENTO TFR (NETTO)
2022	-10,43%	-11,29%	+0,85%	8,28%

GESTORE: ANIMA SGR (*)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (LORDO)	DIFF. LORDO SU *BENCHMARK*
€ 247.314.108	-13,33%	-14,75%	+1,42%

(*) Nota tecnica: A seguito dell'entrata in vigore del Documento Politiche di Investimento, è stato modificato il benchmark della gestione nei mesi di settembre e dicembre; pertanto, in tali periodi, il Fondo ha accordato al gestore una sospensione del calcolo della performance (grace period).

GESTORE: GROUPAMA SGR

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (LORDO)	DIFF. LORDO SU *BENCHMARK*
€249.549.033	-13,07%	-14,04%	+0,97%

GESTORE: HSBC AM (**)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (LORDO)	DIFF. LORDO SU *BENCHMARK*
€ 241.847.032	-13,71%	-13,96%	+0,25%

(**)Nota tecnica: A seguito dell'entrata in vigore del Documento Politiche di Investimento, è stato modificato il benchmark della gestione nei mesi di settembre e dicembre; pertanto, in tali periodi, il Fondo ha accordato al gestore una sospensione del calcolo della performance (grace period).

GESTORE: FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR (***)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (LORDO)	DIFF. LORDO SU *BENCHMARK*
€ 27.657.666	-4,14%	+3,00%	+1,14%

(***) Nota tecnica: il *benchmark* assegnato a Finanziaria internazionale diverge da quello assegnato agli altri gestori del comparto in funzione delle caratteristiche del suo mandato (corporate a valenza territoriale).

GESTIONE DIRETTA (**)

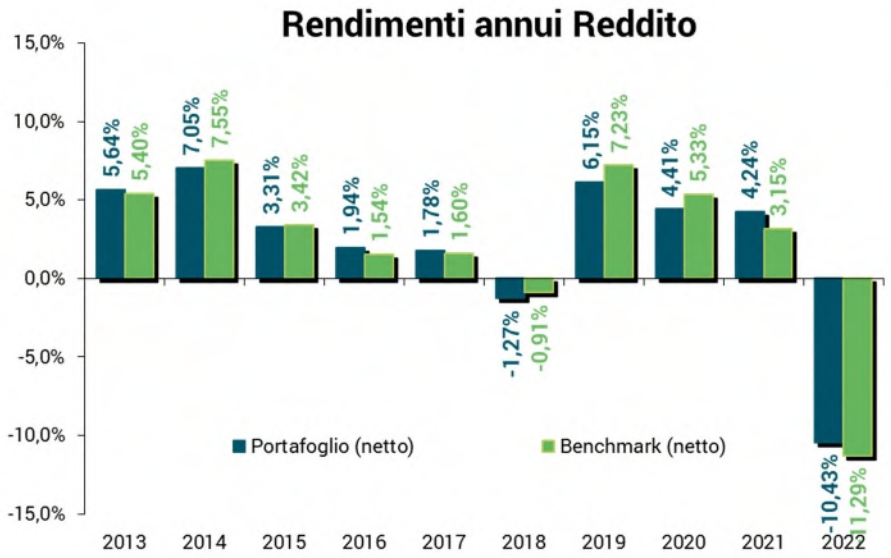
PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (LORDO)	DIFF. LORDO SU *BENCHMARK*
€ 28.187.776	+27,57%	6,98%	+20,59%

INVESTIMENTI DIRETTI 31/12/22	FONDO	IMPEGNATO	RICHIAMATO	CONTROVALORE INVESTITO	DISTRIBUZIONI COMPLESSIVE
€ 28.187.776					
di cui	*Sviluppo PMI I*	*€ 5.500.000*	*€ 5.103.223*	*€ 2.880.106*	*€ 2.373.626*
	APE III	*€ 5.450.000*	*€ 5.160.691*	*€ 1.450.412*	*€ 492.792*
	Alcedo IV	*€ 7.782.000*	*€ 7.152.618*	*€ 3.998.563*	*€ 5.402.783*
	Alto Capital IV	*€ 6.950.000*	*€ 5.704.196*	*€ 2.864.078*	*€ 4.865.908*
	Mandarin Capital Partners III	*€ 2.400.000*	*€ 1.650.600*	*€ 1.643.998*	*€ 0*
	Green Arrow Infrastructure of the Future Fund	*€ 6.000.000*	*€ 3.764.491*	*€ 3.526.628*	*€ 0*
	Blackrock Global Infrastructure Solutions 4	*€ 7.600.000*	*€ 3.229.434*	*€ 3.601.775*	*€ 60.757*
	Partners Group Direct Infrastructure	*€ 16.700.000*	*€ 5.052.068*	*€ 5.344.514*	*€ 0*
	FII PEI	*€ 2.700.000*	*€ 728.621*	*€ 635.342*	*€ 0*
	Sviluppo PMI II	*€ 2.000.000*	*€ 756.114*	*€ 701.806*	*€ 0*
	F2I Ania	*€ 4.000.000*	*€ 1.276.841*	*€ 1.206.653*	*€ 109.299*
	Alcedo V	*€ 2.700.000*	*€ 401.611*	*€ 333.901*	*€ 0*
	Alto Capital V	*€ 2.700.000*	*€ 13.502*	*€ 0*	*€ 0*
	Macquarie MEIF 7	*€ 10.500.000*	*€ 0*	*€ 0*	*€ 0*
	Totale	***€ 82.982.000***	***€ 39.994.009***	***€ 28.187.776***	***€ 13.305.165***

(**) Nota tecnica: secondo quanto previsto dalla norma l'investimento è effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi. L'ammontare effettivamente richiamato per investimenti, al 31/12/22, supera di poco il 4,5% del patrimonio del comparto.

Anche il comparto Reddito ha sofferto del generale scenario che ha contraddistinto i mercati finanziari durante il 2022. L'andamento negativo del valore quota si è manifestato fin dai primi mesi dell'anno, sulla scia delle notizie legate alla guerra Russia-Ucraina e ai rialzi del costo dell'energia. Nonostante qualche segnale di ripresa nella seconda parte dell'anno, il valore quota ha chiuso il 2022 nei pressi dei minimi toccati a fine settembre. In generale, i prezzi delle principali asset class che caratterizzano la gestione del comparto (obbligazioni e azioni), hanno subito significativi ribassi, a causa delle preoccupazioni degli investitori per l'elevata inflazione e il rialzo dei tassi di interesse nel primo caso e per i timori legati al conflitto e al rischio recessione la seconda.

Il Reddito ha chiuso l'anno con un -10,43% che supera il benchmark di riferimento (-11,29%) grazie al complessivo contributo dei soggetti a cui sono affidate le risorse gestite "indirettamente", ma anche all'ottima performance della "gestione diretta" che, dopo il potenziamento avvenuto nell'ultimo biennio attraverso la selezione di nuovi fondi di *Private Equity* e di *Real Assets,* e grazie alla raggiunta maturità dei primi investimenti, ha iniziato nel 2022 a contribuire positivamente in termini di rendimento. Merito soprattutto dei proventi realizzati dai fondi Alcedo IV e Alto Capital IV, che compensano largamente i costi legati alla fase iniziale di investimento dei nuovi fondi inseriti in portafoglio. Relativamente alla gestione "indiretta", si segnala che, nella seconda parte dell'anno, i gestori hanno eseguito l'allineamento della propria asset allocation a quella prevista dal nuovo DPI, predisponendo così il comparto alla nuova impostazione strategica, che prevede una maggior diversificazione globale e un ampliamento dei segmenti obbligazionari.



Estendendo l'analisi al decennio 2013 – 2022, si rileva che il valore quota è aumentato del 23,82%, per un rendimento medio netto annuo nel decennio di +2,16%, che è in linea con quello del *benchmark* (+2,16%), ma non supera l'obiettivo definito dal CdA per il Comparto (2,75% annuo) e la rivalutazione del TFR (+2,38%), spinta dall'elevato livello di inflazione a cui è agganciata.

Nel confronto con la rivalutazione del TFR (+8,28%) è ampio il gap registrato nell'anno ma, come si è già avuto modo di spiegare, la dinamica del 2022 costituisce un'eccezionalità (soprattutto nella misura) nell'intero periodo di attività del Fondo (1900-2022) Inoltre, confrontando la performance del comparto con la rivalutazione a livello pluriennale, e tenendo conto della protezione data dalla fiscalità agevolata, il risultato messo a segno dall'aderente medio del comparto (iscritto all'epoca del "silenzio-assenso"), supera quello ottenuto dal "gemello" avente pari retribuzione che a suo tempo ha ritenuto di non iscriversi al Fondo.

Si evidenzia che, al fine di rappresentare un confronto tra il valore quota (dato netto di commissioni e imposte) ed il *benchmark*, la differenza originaria tra le *performance* lorde ottenute dai gestori e quella lorda del *benchmark*, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

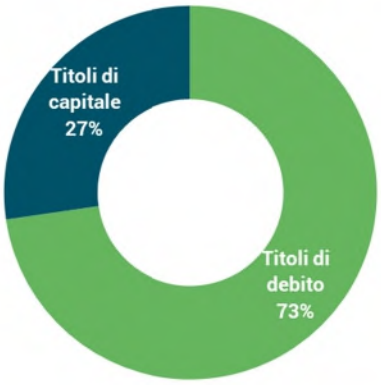
VOLATILITÀ. La volatilità storica del comparto nell'ultimo quinquennio (3,90%) è inferiore a quella del *benchmark* nello stesso periodo (4,00%), mitigata anche dalla decorrelazione degli investimenti alternativi rispetto a quelli tradizionali. Si osserva tuttavia un netto incremento rispetto agli anni passati, che chiaramente riflette le dinamiche di mercato osservate. Anche il mandato a "focus geografico" (Finanziaria Internazionale) ha generato una volatilità inferiore rispetto ai valori registrati da Anima, HSBC e Groupama, contribuendo a comprimere il valore complessivo del comparto.

Il **TURNOVER DI PORTAFOGLIO.** A fine anno, il valore, pari a 1,10 (110%), aumenta rispetto al 2021. Il progressivo cambio di *benchmark* fatto per implementare l'allocazione prevista dal nuovo DPI ha spinto i gestori ad un naturale aumento dell'operatività, per consentirne l'adeguamento. Ad un raffronto tra i gestori del comparto, si nota come Anima abbia avuto una maggiore attività di negoziazione rispetto agli altri, tra loro più allineati. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto.

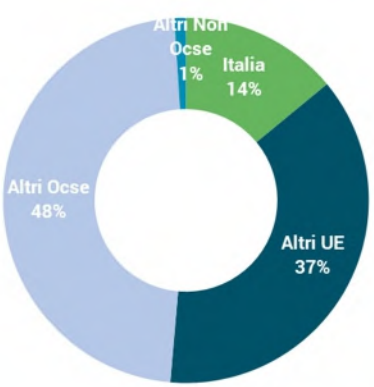
PARAMETRO DI RISCHIO. La TEV (*tracking error volatility*), indicatore che rappresenta lo scostamento medio della gestione rispetto al *benchmark* di riferimento, al 31/12/2022 è pari a:
- Anima: 0,31% semestrale (limite massimo consentito 4,00% semestrale);
- Groupama: 0,33% semestrale (limite massimo consentito 4,00% semestrale);
- HSBC: 0,40% semestrale (limite massimo consentito 4,00% semestrale);
- Finanziaria Internazionale: indicatore non rilevabile in quanto il benchmark è costituito da un rendimento di obiettivo.

DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI

Per Tipologia



Per Area geografica



COMPARTO DINAMICO

L'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso, al 31/12/2022, fra 27.545 posizioni, ammonta ad **€ 387.747.206**.
Il valore della quota (**-11,21%**) è passato da € 23,915 (fine 2021) a € 21,233 (31 dicembre 2022).

ANNO	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (NETTO - VALORE QUOTA)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (NETTO)	DIFF. NETTO SU *BENCHMARK*	RENDIMENTO TFR (NETTO)
2022	-11,21%	-10,81%	-0,41%	8,28%

GESTORE: AXA INVESTMENT MANAGERS (*)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (LORDO)	DIFF. LORDO SU *BENCHMARK*
€ 212.711.309	-13,49%	-13,17%	-0,32%

(*) Nota tecnica: A seguito dell'entrata in vigore del Documento Politiche di Investimento, è stato modificato il benchmark della gestione nei mesi di settembre e dicembre; pertanto, in tali periodi, il Fondo ha accordato al gestore una sospensione del calcolo della performance (grace period).

GESTORE: EURIZON CAPITAL SGR (**)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (LORDO)	DIFF. LORDO SU *BENCHMARK*
€ 142.687.898	-12,00%	-13,61%	+1,60%

(**) Nota tecnica: A seguito dell'entrata in vigore del Documento Politiche di Investimento, è stato modificato il benchmark della gestione nei mesi di settembre e dicembre; pertanto, in tali periodi, il Fondo ha accordato al gestore una sospensione del calcolo della performance (grace period).

GESTORE: FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR (***)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (LORDO)	DIFF. LORDO SU *BENCHMARK*
€ 8.193.232	-4,08%	+3,00%	-7,08%

(***) Nota tecnica: il *benchmark* assegnato a Finanziaria Internazionale diverge da quello assegnato agli altri gestori del comparto in funzione delle caratteristiche del suo mandato (*corporate* a valenza territoriale).

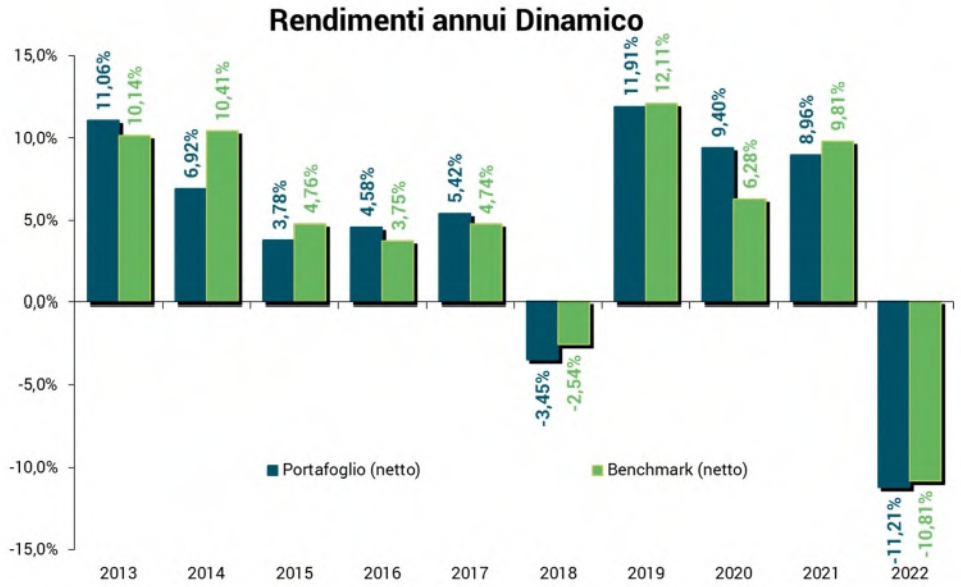
GESTIONE DIRETTA (****)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/22	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO *BENCHMARK* (LORDO)	DIFF. LORDO SU *BENCHMARK*
€ 11.643.204	+11,34%	+6,98%	+4,36%

INVESTIMENTI DIRETTI 31/12/22	FONDO	IMPEGNATO	RICHIAMATO	CONTROVALORE INVESTITO	DISTRIBUZIONI COMPLESSIVE
€ 11.643.204					
di cui	*Sviluppo PMI I*	*€ 1.500.000*	*€ 1.391.788*	*€ 785.484*	*€ 647.353*
	APE III	*€ 1.550.000*	*€ 1.467.720*	*€ 412.503*	*€ 140.152*
	Alcedo IV	*€ 2.218.000*	*€ 2.038.615*	*€ 1.139.657*	*€ 1.539.884*
	Alto Capital IV	*€ 2.050.000*	*€ 1.682.532*	*€ 844.800*	*€ 1.435.268*
	Mandarin Capital Partners III	*€ 4.600.000*	*€ 3.163.800*	*€ 3.151.145*	*€ 0*
	Green Arrow Infrastructure of the Future Fund	*€ 1.000.000*	*€ 627.415*	*€ 587.771*	*€ 0*
	Blackrock Global Infrastructure Solutions 4	*€ 1.000.000*	*€ 424.927*	*€ 473.920*	*€ 7.994*
	Partners Group Direct Infrastructure	*€ 2.000.000*	*€ 605.038*	*€ 640.061*	*€ 0*
	FII PEI	*€ 5.300.000*	*€ 1.430.257*	*€ 1.247.152*	*€ 0*
	Sviluppo PMI II	*€ 4.000.000*	*€ 1.512.227*	*€ 1.403.613*	*€ 0*
	F2I Ania	*€ 1.000.000*	*€ 319.210*	*€ 301.663*	*€ 27.325*
	Alcedo V	*€ 5.300.000*	*€ 788.347*	*€ 655.435*	*€ 0*
	Alto Capital V	*€ 5.300.000*	*€ 26.505*	*€ 0*	*€ 0*
	Macquarie MEIF 7	*€ 1.000.000*	*€ 0*	*€ 0*	*€ 0*
	Totale	***€ 37.818.000***	***€ 15.478.381***	***€ 11.643.204***	***€ 3.797.976***

(****) Nota tecnica: secondo quanto previsto dalla normativa l'investimento è effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi. L'ammontare effettivamente richiamato per investimenti, al 31/12/2022 supera di poco l'3,5% del patrimonio del comparto.

Il Dinamico conclude il 2022 con una performance (-11,21%) in linea a quella del benchmark (-10,81% netto), ma inferiore alla rivalutazione del TFR (+8,28%) che ha beneficiato dell'elevato tasso di inflazione registrato nell'anno.



Già dall'inizio dell'anno il comparto ha subito la forte volatilità, che poi è andata a caratterizzare i mercati finanziari per tutti e dodici i mesi. L'andamento negativo si è manifestato fin dai primi mesi dell'anno, sulla scia delle notizie legate alla guerra Russia-Ucraina e ai rialzi del costo dell'energia. Nonostante qualche segnale di ripresa nella seconda parte dell'anno, il valore quota ha chiuso il 2022 nei pressi dei minimi toccati a fine settembre. In generale, i prezzi delle principali asset class che caratterizzano la gestione del comparto (obbligazioni e azioni), hanno subito significativi ribassi, a causa delle preoccupazioni degli investitori per l'elevata inflazione e il rialzo dei tassi di interesse nel primo caso e per i timori legati al conflitto e al rischio recessione la seconda.

Va detto tuttavia che il risultato del Dinamico, se posto a paragone con quello degli altri comparti del Fondo, pur nella sua valutazione negativa, è apparso più congruo con la struttura degli investimenti, prevalentemente azionari, che lo caratterizzano. A tal riguardo va sottolineato che l'andamento avverso delle borse non può essere neppure paragonato, per dimensione, a quanto osservato nel 2008-09 (Lehman Brothers) e che, in questo caso, ad appesantire il complessivo ribasso è stata la molto meno consueta perdita di valore della componente obbligazionaria.

Gli sforzi nell'adattare i portafogli ad un contesto particolarmente volatile hanno consentito ad Eurizon di allinearsi all'indice di riferimento (+0.07%); AXA IM ha invece chiuso l'anno in ritardo (-0,48%) rispetto al benchmark, come pure Finanziaria Internazionale, con un lavoro reso più difficile in un anno negativo dall'avere un obiettivo di rendimento positivo assoluto.

E' ottima invece la performance della "gestione diretta" che, dopo il potenziamento avvenuto nell'ultimo biennio attraverso la selezione di nuovi fondi di *Private Equity* e di *Real Assets,* e grazie alla raggiunta maturità dei primi investimenti, ha iniziato nel 2022 a contribuire positivamente in termini di rendimento. Merito soprattutto dei proventi realizzati dai fondi Alcedo IV e Alto Capital IV, che compensano largamente i costi legati alla fase iniziale di investimento dei nuovi fondi inseriti in portafoglio.

Nella seconda parte dell'anno i gestori hanno eseguito l'allineamento della propria gestione all'allocazione prevista dal nuovo DPI, predisponendo così il comparto per l'inizio del prossimo anno alla nuova impostazione strategica, che prevede una maggior diversificazione globale e un ampliamento dei segmenti obbligazionari.

Ampliando l'analisi al decennio 2013 - 2022, si rileva un risultato largamente positivo (+55,37% netto) superiore al doppio della rivalutazione netta del TFR maturata nello stesso periodo (+26,53%). La performance netta media annua (+4,50%) è in linea con quella del benchmark (+4,64%) e superiore all'obiettivo del comparto (3,75% annuo, secondo le previsioni del nuovo Documento sulla Politica di Investimento) definito dal CdA. Inoltre, è possibile notare come un comparto caratterizzato da una strategia di esposizione ai mercati e alle dinamiche economiche consenta di superare ampiamente la rivalutazione del TFR (+2,38%).

Si evidenzia che, al fine di rappresentare un confronto tra il valore quota (dato netto di commissioni e imposte) ed il benchmark, la differenza originaria tra le performance lorde ottenute dai gestori e quella lorda del benchmark, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

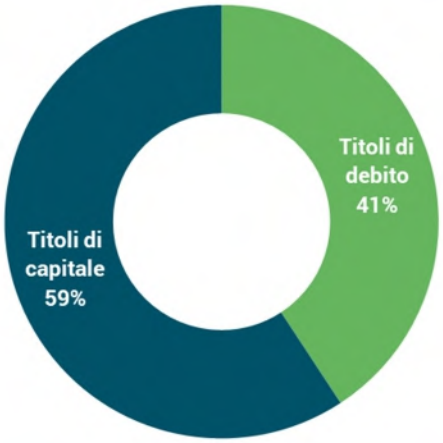
VOLATILITÀ. La volatilità media del portafoglio negli ultimi 5 anni (7,27%; *benchmark* 7,12%) è aumentata rispetto alla volatilità media registrata nel 2021, come effetto delle varie dinamiche destabilizzanti per i mercati osservate nel 2022. Il valore registrato dalla gestione di Finanziaria Internazionale si mantiene a livelli inferiori rispetto a quelli registrati dagli altri due gestori del comparto: AXA IM ed Eurizon Capital. Anche la gestione diretta (FIA alternativi) contribuisce, seppur in minima parte, a ridurre la volatilità.

TURNOVER DI PORTAFOGLIO. Il valore registrato 0,96 (96%) aumenta rispetto al 2021. Una parte dell'aumento dell'attività da parte dei gestori è il naturale effetto dell'allineamento dell'allocazione prevista dal nuovo DPI. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto.

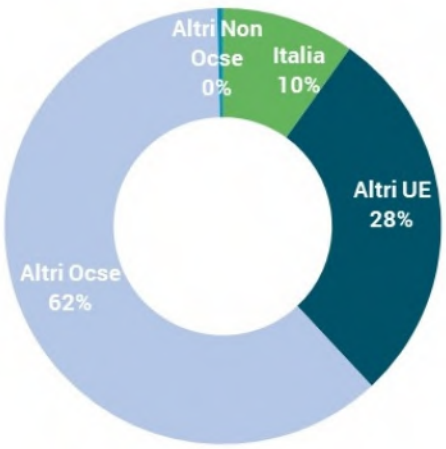
PARAMETRO DI RISCHIO. La TEV (*tracking error volatility*), indicatore che rappresenta lo scostamento medio della gestione rispetto al *benchmark* di riferimento, al 31/12/2022 è pari a:
- AXA IM: 0,89% semestrale (limite massimo consentito 5,00% semestrale);
- Eurizon Capital: 0,46% semestrale (limite massimo consentito 5,00% semestrale);
- Finanziaria Internazionale: indicatore non rilevabile in quanto il benchmark è costituito da un rendimento di obiettivo.

DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI

Per Tipologia



Per Area geografica



INVESTIMENTI E SOSTENIBILITA'

Ad inizio 2022 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la propria Politica di Sostenbilità, che si ispira ai seguenti principi, individuati a partire dagli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'ONU (SDGs):

	L'Obiettivo **8** ha come oggetto **"Lavoro dignitoso e crescita economica"**, ovvero promuovere una crescita economica inclusiva, duratura e sostenibile, un'occupazione piena e produttiva e un lavoro dignitoso per tutti.
	L'Obiettivo **9 "Imprese, innovazione e infrastrutture"** mira a costruire infrastrutture resilienti, affidabili e a basso impatto ambientale, promuovendo un'industrializzazione inclusiva e sostenibile favorendo l'innovazione.
	L'Obiettivo **3 "Salute e benessere"** mira a garantire una vita sana e a promuovere il benessere per tutti e per tutte le età, attraverso il conseguimento di una copertura sanitaria universale e sostenendo la ricerca e lo sviluppo di vaccini e farmaci per le malattie trasmissibili e non trasmissibili.
	L'Obiettivo **13 "Lotta contro il cambiamento climatico"** è incentrato sulla necessità di rafforzare la capacità di adattamento ai rischi legati al clima e ai disastri naturali e di contrastare il cambiamento climatico e i suoi impatti promuovendo la riduzione delle emissioni di gas serra.

Nel corso dell'anno si è andati a definire i dettagli di tale impostazione con i gestori finanziari. Da gennaio 2023, su tutti i comparti del Fondo, ad esclusione del Garantito TFR i gestori hanno quindi iniziato a promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali in linea con i principi individuati dal Fondo e nel rispetto dell'**Art.8 Regolamento UE 2088/2019**. Il presidio di tale impostazione è garantito attraverso il monitoraggio dei portafogli gestiti che il Fondo realizza anche per il tramite di un consulente specializzato in tale ambito (Nummus.Info), anch'esso selezionato nel corso dell'anno 2022.

CONFLITTO DI INTERESSE

Il "Documento sulla gestione dei conflitti d'interesse" del Fondo, in coerenza con le disposizioni del DM 166/2014, stabilisce la policy adottata in materia di gestione finanziaria, rapporti tra i soggetti rilevanti del Fondo, criteri di incompatibilità degli Organi Sociali e scelta dei fornitori.
Dalle comunicazioni ricevute dai gestori nel corso dell'anno, verificate dagli uffici del Fondo, risultano essere state effettuate 163 operazioni in conflitto di interesse. Il Consiglio di Amministrazione, debitamente informato rispetto a tali operazioni rileva, rispetto alle stesse, come non sussistano condizioni tali da generare:

- distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Al 31/12/2022, conseguentemente all'operatività messa in atto nel corso dell'anno, risultavano in essere le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

GESTORE	COMPARTO	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €	Tipologia di conflitto
EURIZON	PRUDENTE	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	20.836	EUR	43.297	Emesso da Società Capogruppo
UNIPOLSAI	PRUDENTE	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	IE00BF4G6Y48	541.156	EUR	17.143.822	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
UNIPOLSAI	PRUDENTE	STT 3.3 12/24	US857477AN34	182.000	USD	166.412	Emesso da Banca Depositaria
EURIZON	PRUDENTE	EF EQ JAPAN-Z	LU0335978358	8.597	EUR	963.926	Emesso da altra Soc. Gruppo
EURIZON	PRUDENTE	EF-BD CP EUR-X	LU1559925067	105.355	EUR	9.868.609	Emesso da altra Soc. Gruppo
EURIZON	PRUDENTE	EF BD EM MK-XH	LU1652824852	78.110	EUR	6.504.185	Emesso da altra Soc. Gruppo
UNIPOLSAI	PRUDENTE	JPMORGAN F-GL SUS EQ-AUSD	LU0210534813	112.022	USD	2.596.790	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
FININT	PRUDENTE	FLORIAN SPA 31/12/2023 3,8	IT0005317067	266.688	EUR	266.688	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	PRUDENTE	EBB 1 NOTE 22/12/2027 4	IT0005316697	312.896	EUR	312.896	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	PRUDENTE	GPI SPA 20/12/2025 3,5	IT0005394371	1.300.000	EUR	1.287.598	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	PRUDENTE	RETEX SPA 30/06/2027 3,75	IT0005450512	300.000	EUR	300.000	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	PRUDENTE	VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	210.000	EUR	210.000	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	PRUDENTE	PIAVE SERVIZI SRL 31/12/2024 4	IT0005275166	62.912	EUR	62.912	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	PRUDENTE	ICOP SPA 30/06/2026 4,95	IT0005416604	233.334	EUR	233.334	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	PRUDENTE	PETINVEST SRL 30/09/2026 6,5	IT0005450868	641.199	EUR	641.199	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	PRUDENTE	VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	140.000	EUR	140.000	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	PRUDENTE	ANTONIO CARRARO SPA 27/02/2024 3,5	IT0005399123	375.003	EUR	375.003	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	PRUDENTE	VAHB 2020-1 A3 12/11/2034 2,5	IT0005424319	800.000	EUR	800.000	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	PRUDENTE	UNITED BRANDS COMPANY 31/12/2026 4,5	IT0005431348	720.000	EUR	542.995	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
ANIMA	REDDITO	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	711	EUR	142.840	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
FININT	REDDITO	AMBROSI SPA 30/06/2027 3,7	IT0005454092	457.500	EUR	457.500	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
ANIMA	REDDITO	ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	655.933	EUR	7.343.831	Emesso da altra Soc. Gruppo
FININT	REDDITO	ANTONIO CARRARO SPA 27/02/2024 3,5	IT0005399123	625.005	EUR	625.005	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
ANIMA	REDDITO	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	35.532	EUR	99.578	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
ANIMA	REDDITO	BANCO SANTANDER SA 05/01/2026 1,375	XS2168647357	400.000	EUR	370.812	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
ANIMA	REDDITO	BNP PARIBAS	FR0000131104	1.591	EUR	84.721	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
ANIMA	REDDITO	BNP PARIBAS 10/01/2030 VARIABLE	US09659X2H48	300.000	USD	268.287	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
ANIMA	REDDITO	BNP PARIBAS 11/07/2030 VARIABLE	FR0014007LK5	500.000	EUR	396.915	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
ANIMA	REDDITO	CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	400.000	EUR	343.820	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
FININT	REDDITO	EBB 1 NOTE 22/12/2027 4	IT0005316697	500.634	EUR	500.634	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	REDDITO	FLORIAN SPA 31/12/2023 3,8	IT0005317067	400.032	EUR	400.032	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	REDDITO	GPI SPA 20/12/2025 3,5	IT0005394371	2.500.000	EUR	2.476.150	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
HSBC	REDDITO	HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	1.256.685	EUR	10.179.152	Emesso da altra Soc. Gruppo
FININT	REDDITO	ICOP SPA 30/06/2026 4,95	IT0005416604	777.780	EUR	777.780	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
ANIMA	REDDITO	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	6.275	USD	788.454	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore

(continua a pagina successiva)

(segue da pagina precedente)

GESTORE	COMPARTO	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €	Tipologia di conflitto
ANIMA	REDDITO	JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2024 3,625	US46625HJX98	400.000	USD	368.566	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
ANIMA	REDDITO	JPMORGAN CHASE & CO 15/10/2040 5,5	US46625HRV50	200.000	USD	187.381	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
ANIMA	REDDITO	MEDIOBANCA DI CRED FIN 08/09/2027 1	XS2227196404	400.000	EUR	348.644	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
ANIMA	REDDITO	MORGAN STANLEY	US6174464486	2.197	USD	175.019	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
ANIMA	REDDITO	MORGAN STANLEY 28/04/2032 VARIABLE	US6174468X01	300.000	USD	212.686	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
FININT	REDDITO	PETINVEST SRL 30/09/2026 6,5	IT0005450868	1.602.999	EUR	1.602.999	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	REDDITO	PIAVE SERVIZI SRL 31/12/2024 4	IT0005275166	94.368	EUR	94.368	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	REDDITO	RETEX SPA 30/06/2027 3,75	IT0005450512	900.000	EUR	900.000	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
ANIMA	REDDITO	SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	4.090	USD	319.076	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
ANIMA	REDDITO	STATE STREET CORP	US8574771031	1.983	USD	144.129	Emesso da soggetto in rapporto d'affari con il gestore
FININT	REDDITO	UNITED BRANDS COMPANY 31/12/2026 4,5	IT0005431348	1.530.000	EUR	1.153.865	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	REDDITO	VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	700.000	EUR	700.000	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	REDDITO	VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	350.000	EUR	350.000	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	REDDITO	VAHB 2020-1 A3 12/11/2034 2,5	IT0005424319	1.800.000	EUR	1.800.000	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
EURIZON	DINAMICO	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	LU0335978606	4.094	EUR	1.477.006	Emesso da altra Soc. Gruppo
EURIZON	DINAMICO	EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	26.391	EUR	7.159.791	Emesso da altra Soc. Gruppo
EURIZON	DINAMICO	EF EQ JAPAN-ZH	LU0335978515	8.278	EUR	1.198.790	Emesso da altra Soc. Gruppo
EURIZON	DINAMICO	EF EQ JAPAN-Z	LU0335978358	34.020	EUR	3.814.377	Emesso da altra Soc. Gruppo
AXA	DINAMICO	AXA SA	FR0000120628	21.682	EUR	356.276	Emesso da Società Capogruppo
FININT	DINAMICO	GPI SPA 20/12/2025 3,5	IT0005394371	700.000	EUR	693.322	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	DINAMICO	RETEX SPA 30/06/2027 3,75	IT0005450512	300.000	EUR	300.000	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	DINAMICO	VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	280.000	EUR	280.000	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	DINAMICO	PIAVE SERVIZI SRL 31/12/2024 4	IT0005275166	31.456	EUR	31.456	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	DINAMICO	ICOP SPA 30/06/2026 4,95	IT0005416604	155.556	EUR	155.556	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	DINAMICO	EBB 1 NOTE 22/12/2027 4	IT0005316697	125.158	EUR	125.158	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	DINAMICO	PETINVEST SRL 30/09/2026 6,5	IT0005450868	534.333	EUR	534.333	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	DINAMICO	VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	140.000	EUR	140.000	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	DINAMICO	ANTONIO CARRARO SPA 27/02/2024 3,5	IT0005399123	250.002	EUR	250.002	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	DINAMICO	VAHB 2020-1 A3 12/11/2034 2,5	IT0005424319	400.000	EUR	400.000	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
FININT	DINAMICO	UNITED BRANDS COMPANY 31/12/2026 4,5	IT0005431348	450.000	EUR	339.372	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore
EURIZON	DINAMICO	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	34.195	EUR	71.057	Emesso da Società Capogruppo
FININT	DINAMICO	FLORIAN SPA 31/12/2023 3,8	IT0005317067	100.008	EUR	100.008	Emesso/collocato da Soc. GruppoGestore

IL SALDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

2022	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Dividendi e interessi	4.045.040	4.403.658	12.245.365	5.849.320	26.543.383
Profitti e perdite da op. fin.	- 33.509.579	- 36.205.797	- 127.736.749	- 60.902.061	- 258.354.186
Commissioni di Gestione	- 177.410	- 283.786	- 542.068	- 305.697	- 1.308.961
Commissioni Incentivo	-	28.289	535.585	2.557	566.431
Commissioni Garanzia	- 820.519	-	-	-	- 820.519
Commissioni Banca	- 36.687	- 63.406	- 135.496	- 61.375	- 296.964
Garanzie liquidate	146.506	-	-	-	146.506
Risultato gestione diretta	-	120.381	5.424.901	1.066.473	6.611.755
Margine gestione finanziaria	**- 30.352.649**	**- 32.000.661**	**- 110.208.462**	**- 54.350.783**	**- 226.912.555**

2021	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Dividendi e interessi	4.158.536	4.124.444	13.041.602	4.680.509	26.005.091
Profitti e perdite da op. fin.	- 2.003.935	10.232.345	31.026.251	32.586.602	71.841.263
Commissioni di Gestione	- 190.741	- 276.722	- 567.425	- 288.307	- 1.323.195
Commissioni Incentivo	-	- 382.946	- 1.010.158	- 16.081	- 1.409.185
Commissioni Garanzia	- 882.177	-	-	-	- 882.177
Commissioni Banca	- 39.484	- 60.646	- 135.592	- 56.375	- 292.097
Garanzie liquidate	-	-	-	-	-
Risultato gestione diretta	-	- 8.604	- 8.245	- 102.696	- 119.545
Margine gestione finanziaria	**1.042.199**	**13.627.871**	**42.346.433**	**36.803.652**	**93.820.155**

(per confronto)

Il margine generato dalla gestione finanziaria risente direttamente delle dinamiche esposte nelle pagine precedenti. Il margine rilevato a bilancio (al lordo delle imposte) è negativo e si differenzia sensibilmente dal contributo positivo della gestione finanziaria negli ultimi anni (93.820.155 € solo nel 2021). La principale componente negativa è la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie", diretta conseguenza dell'andamento fortemente negativo dei mercati finanziari, che prevale sul contributo limitato, seppure positivo, della voce "Dividendi e interessi". Un'analisi effettuata per comparto e che consideri anche la composizione dei singoli portafogli, conferma come sia azioni che obbligazioni siano state colpite da forti andamenti negativi.

Per confronto si può osservare come la dimensione della voce "Dividendi e interessi" nei due anni (2022-2021) sia sostanzialmente stabile su tutti i comparti e la si rileva analogamente stabile anche andando a osservare le annualità precedenti. Tale rilievo, con riferimento ai comparti a più elevata prevalenza obbligazionaria (Garantito TFR e Prudente) ci dà immediato riscontro del limitato apporto della componente "tasso". Siamo quindi ancora nella fase in cui il rendimento atteso dei comparti obbligazionari contempla una prevalenza di profitto in conto capitale maggiore rispetto a quella cedolare. A tendere, tuttavia, con le nuove emissioni che il mercato volta per volta offrirà tale proporzione andrà evidentemente a modificarsi.

Si osservi, relativamente alle altre componenti, la variazione delle commissioni di incentivo rispetto al 2021; con la difficoltà dei gestori di superare i rispettivi benchmark di riferimento non vi è maturazione di costo nel 2022 ma, anzi, viene contabilizzata la neutralizzazione del debito verso i gestori contabilizzato nel 2021.

Nel 2022, riappare inoltre, seppur per cifre molto contenute, la voce "Garanzie liquidate": si tratta delle somme attribuite agli associati del comparto Garantito TFR, che hanno chiesto la liquidazione a fronte di eventi protetti in termini assicurativi (es. pensionamento).

L'ultimo punto di attenzione va riservato alla gestione diretta (Fondi alternativi - FIA) che, nel 2022, offre un risultato largamente positivo, in netta controtendenza rispetto a quello della gestione indiretta, con oltre 6,6 milioni di euro di plusvalore. La performance va ricondotta in particolare alle distribuzioni derivanti da cessioni di investimenti da parte dei fondi selezionati nel periodo 2014-2017. Si può dire quindi completata la fase iniziale di investimento per questi quattro fondi, nei quali sono stati investiti complessivamente circa 30 milioni di €, durante la quale si manifestano tipicamente i costi di gestione. Il provento del 2022, tra l'altro assorbe del tutto i costi della fase iniziale sui quattro fondi e pure le svalutazioni del periodo Covid. Considerando quindi il fatto che il capitale investito nei quattro fondi è ancora consistente (poco meno di 15 milioni) ci si può attendere una buona prospettiva per questo investimento. E' ancora invece del tutto prematura ogni valutazione sui fondi di più recente introduzione (periodo 2021 – 2022); da questo punto di vista si osserva che il risultato della gestione diretta contabilizzato nel comparto Prudente (120.381 €) è molto più limitato proprio perché tutti i fondi presenti nel comparto sono di più recente introduzione è dovuto al più recente avvio nel comparto della gestione diretta.

Margine gestione finanziaria	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
2022	- 30.352.649	- 32.000.661	- 110.208.462	- 54.350.783	- 226.912.555
2021	1.042.199	13.627.871	42.346.433	36.803.652	93.820.155
2020	13.829.886	8.606.864	37.908.410	29.985.485	90.330.645
2019	2.620.742	19.477.334	46.097.054	29.764.598	97.959.728
2018	- 2.348.660	- 1.563.079	- 10.008.343	- 8.825.039	- 22.745.121
2017	1.238.522	2.451.157	12.145.015	11.040.749	26.875.443
2016	166.165	3.178.349	12.320.673	8.430.697	24.095.884
2015	2.775.578	4.215.608	17.555.254	5.557.694	30.104.134
2014	6.966.584	14.625.866	31.008.328	8.470.739	61.071.517
2013	581.039	5.524.632	20.918.849	10.821.127	37.845.647
2012	3.764.899	9.744.043	19.859.602	7.931.754	41.300.298
2011	- 4.342	1.664.063	- 2.100.443	- 97.607	- 538.329
2010	- 99.783	1.363.609	- 914.068	5.191.729	5.541.487
2009	473.117	4.663.438	14.218.470	5.026.891	24.381.916
2008	61.713	2.624.884	- 6.029.857	- 5.116.735	- 8.459.995
Totale	715.010	58.203.978	125.116.915	90.634.951	274.670.854

La tabella rappresenta lo "storico" del margine di gestione finanziaria. La tabella dà immediatamente l'idea dell'impatto causato dall'andamento avverso dei mercati finanziari nel 2022. La riduzione di valore assorbe di fatto gran parte del margine maturato negli ultimi tre anni. Si nota che il margine residuo è molto consistente nei comparti a prevalenza azionaria. Nel Dinamico il margine accumulato nel periodo osservato, nonostante la riduzione del 2022, vale circa il 23% rispetto al patrimonio del comparto. Tale rapporto scende al 15% circa per quanto riguarda il Prudente ed il Reddito mentre nel Garantito TFR, che negli anni passati ha accumulato un margine ridotto a causa dei tassi bassi, la perdita di valore del 2022 neutralizza quasi completamente l'incremento passato. Va detto tuttavia che, prospetticamente, tenuto conto dei tassi più elevati e del positivo saldo della gestione previdenziale che il Fondo riesce a generare, il margine, a parità di rendimento, diverrebbe più ampio che in passato, consentendo un recupero più rapido del ritardo accumulato.

I COSTI DELLA GESTIONE FINANZIARIA

INCIDENZA DELLE SPESE SUL PATRIMONIO O TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Tipo Commissione	GARANTITO TFR		PRUDENTE		REDDITO		DINAMICO		TOTALE	
Gestione finanziaria	177.410	0,08%	309.614	0,08%	1.062.552	0,13%	754.529	0,19%	2.304.105	0,13%
Garanzia	820.519	0,37%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	820.519	0,05%
Incentivo	0	0,00%	-28.289	-0,01%	-535.585	-0,07%	-2.557	0,00%	-566.431	-0,03%
Banca Depositaria	36.687	0,02%	63.406	0,02%	135.496	0,02%	61.375	0,02%	296.964	0,02%
Controllo e analisi finanziaria	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Totali 2022	**1.034.616**	**0,47%**	**344.731**	**0,09%**	**662.463**	**0,08%**	**813.347**	**0,21%**	**2.855.157**	**0,16%**

Anno	GARANTITO TFR		PRUDENTE		REDDITO		DINAMICO		TOTALE	
Totali 2022	1.034.616	*0,47%*	344.731	0,09%	662.463	0,08%	813.347	0,21%	2.855.157	0,16%
Totali 2021	1.112.402	*0,47%*	720.314	0,19%	1.980.044	0,23%	436.787	0,12%	4.249.547	0,23%
Totali 2020	979.333	*0,42%*	239.660	0,07%	690.565	0,09%	562.162	0,19%	2.471.720	0,15%
Totali 2019	794.640	*0,37%*	592.210	0,19%	631.516	0,09%	305.191	0,13%	2.323.557	0,16%
Totali 2018	654.160	*0,36%*	277.624	0,10%	439.466	0,07%	261.723	0,14%	1.632.973	0,13%
Totali 2017	550.150	*0,36%*	298.108	0,11%	781.675	0,14%	329.022	0,18%	1.958.955	0,17%
Totali 2016	458.783	*0,36%*	223.814	0,09%	550.565	0,10%	244.489	0,16%	1.477.651	0,14%
Totali 2015	387.289	*0,37%*	227.797	0,10%	512.012	0,11%	232.031	0,17%	1.359.129	0,14%
Totali 2014	324.690	*0,37%*	285.234	0,13%	317.963	0,07%	188.026	0,16%	1.115.913	0,13%
Totali 2013	250.184	*0,36%*	235.486	0,13%	612.162	0,17%	159.039	0,16%	1.256.871	0,17%
Totali 2012	191.512	*0,35%*	222.060	0,14%	429.257	0,14%	128.343	0,16%	971.172	0,16%
Totali 2011	103.650	*0,28%*	232.375	0,18%	253.104	0,10%	104.172	0,16%	693.301	0,14%
Totali 2010	61.176	*0,33%*	244.970	0,21%	186.921	0,08%	85.460	0,15%	578.527	0,14%
Totali 2009	36.718	*0,31%*	144.516	0,15%	185.517	0,11%	60.771	0,14%	427.522	0,13%
Totali 2008	6.515	*0,11%*	55.459	0,08%	91.065	0,08%	48.221	0,17%	201.260	0,09%
Totali 2007	247	*0,07%*	74.566	0,15%	88.829	0,12%	46.597	0,18%	210.239	0,14%

(eventuali differenze nelle percentuali sono dovute ad arrotondamento)

Il costo della gestione finanziaria, dopo il "balzo" dello scorso anno, da ricondurre in gran parte alle commissioni di incentivo, si riporta ad un valore comparabile con quello degli anni precedenti. Rispetto al passato, e isolato l'elemento "incentivo", vi è un lieve rialzo per effetto del maggior peso dei Fondi Alternativi (FIA) sul patrimonio, dato l'elevato numero di investimenti realizzati nell'anno. A fronte di tale incremento ci si attende naturalmente un rilevante apporto, in termini di rendimento (come nel caso del 2022), ma anche di diversificazione (riduzione del rischio).

La Gestione Amministrativa

ANDAMENTO GENERALE

Le entrate di carattere amministrativo nel 2022 sono pari a: 3.058.789 €; una cifra che può essere distinta tra entrate correnti (2.627.225 €) e risconti provenienti dagli esercizi precedenti (431.564 €).
Si evidenzia che la ripartizione delle spese è effettuata in proporzione alle entrate contributive di ogni comparto, così come indicato in nota integrativa e sintetizzato nella tabella che segue. Nella distribuzione dei costi per comparto si rileva, rispetto all'anno precedente, un consistente incremento di peso per il comparto Dinamico, che ha accolto gran parte delle nuove iscrizioni del 2022.

Comparto	% Riparto
GARANTITO TFR	17,67%
PRUDENTE	16,19%
REDDITO	37,80%
DINAMICO	28,34%
Totale	**100,00%**

Nel 2022, i costi di gestione amministrativa sono pari a 2.656.423 €; 2.720.625 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario – 64.201 € - che negli schemi di Bilancio e in Nota integrativa vengono raffigurati nell'ambito della gestione amministrativa, generando così un saldo negativo. Tale spesa, peraltro, è stata finanziata attingendo al patrimonio dei Comparti, data la stretta connessione con la gestione finanziaria stessa.
L'aumento delle spese rispetto al 2021, per il cui dettaglio si rimanda alla Nota Integrativa, è legato ad una serie di fattori, di seguito riassunti. Si è registrato, in prima istanza, un incremento degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, legato principalmente al maggior numero di posizioni gestite. Le spese generali e amministrative sono anch'esse aumentate, ma come frutto di movimenti di segno opposto. Salgono il contributo COVIP, i costi per gli organi sociali, le spese per il bando di gara del Depositario, i costi legali (principalmente legati a consulenze continuative) e quelli per il controllo finanziario. Quanto alle riduzioni, le principali sono riconducibili ai Prospetti delle Prestazioni (cd "certificati"), alle spese Postali e ai compensi per i collaboratori esterni. I costi per il Personale registrano anch'essi un incremento che riflette principalmente le evoluzioni organizzative realizzate nell'area gestionale e in quella amministrativa, oltre che l'introduzione del Premio di Risultato; tali incrementi sono stati in parte mitigati dai risparmi conseguiti nell'ambito dei costi a supporto del personale. Gli aumenti sopra menzionati sono stati in parte compensati dal realizzarsi di ulteriori Proventi non attesi, fra cui gli interessi attivi sui conti amministrativi (elemento nuovo e conseguenza della fine dell'era "tassi zero") e dal rilievo di sopravvenienze attive.
Si segnala infine che, come nel corso del 2021, la sopravvenienza attiva del 2020, derivante dal recupero del valore dell'IVA maturata sulle prestazioni del Service amministrativo nel periodo 2001-2011, e residuale al 31/12/2021 per 319.689 €, conformemente a quanto disposto dal Cda, è stata destinata ad investimenti materiali ed immateriali, alcuni con impatto per intero sull'esercizio, altri per la sola quota di ammortamento.
L'avanzo che si determina risulta quindi pari a 402.365 € e, in continuità con la prassi adottata durante gli anni precedenti, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere al risconto di tale somma, così che il saldo della gestione amministrativa per il 2022 sia pari a zero (entrate = uscite), al netto degli oneri relativi al controllo finanziario, che, per normativa, sono inclusi nei costi relativi alla gestione amministrativa sebbene attinenti alla gestione finanziaria.
Il valore riscontato può essere suddiviso fra la componente "straordinaria" (IVA Service amministrativo, 208.446 €) e quella ordinaria (193.919 €). Complessivamente le voci di risconto si riducono quindi per 29.200 € (2021: 431.565 €) rispetto all'anno precedente.
Tale riduzione è riconducibile per 111.243 € alla componente straordinaria "IVA Service" (2021: 319.690 €; 2022: 208.446 €) in coerenza con la scelta del Consiglio di utilizzare le risorse straordinarie per finanziare gli oneri di carattere straordinario o pluriennale (soprattutto con riferimento alla gestione finanziaria in strumenti alternativi o a investimenti in tecnologia).
La componente ordinaria del risconto registra invece un aumento di + 82.043 € (2021: 111.875 €; 2022: 193.919 €) sul quale impatta positivamente anche il recupero di un'entrata afferente agli aderenti contrattuali di pertinenza degli esercizi precedenti e l'insorgere dei Proventi di cui si è dettagliato in precedenza.
Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proseguire nell'utilizzo del risconto straordinario per finanziare gli sviluppi e le spese di carattere straordinario che si realizzeranno negli anni a venire, secondo il piano approntato a tal fine. La giacenza "ordinaria" invece ci si aspetta possa consentire la gestione di eventi particolari, inattesi o pluriennali.
Tale indirizzo di investimento è stato mantenuto nonostante gli eventi geopolitici di inizio 2022, specie con riferimento al conflitto Russia – Ucraina, inducano ad una particolare attenzione nell'impiego delle risorse, ma mantenendo inalterato l'obiettivo di medio lungo termine di sviluppo e crescita del fondo, di cui il piano di investimenti è un tassello fondamentale.

Nella tabella che segue si espone, in sintesi, la distribuzione per comparto delle voci di avanzo riscontate e/o accantonate così come descritte nel paragrafo.

	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Entrate 2022	458.570	422.060	989.077	757.517	2.627.224
Risconto anno precedente	82.048	73.018	167.137	109.362	431.565
Totale Entrate 2022	540.618	495.078	1.156.214	866.879	3.058.789
Totale spese 2022	472.674	442.957	1.036.731	768.263	2.720.625
Avanzo 2022	67.944	52.121	119.483	98.616	338.164
Attribuito a:					
Risconto 2022	71.228	65.003	152.085	114.049	402.365
Saldo gestione amministrativa	- 3.284	- 12.882	- 32.602	- 15.433	- 64.201

(eventuali differenze con bilancio e nota integrativa sono dovute ad arrotondamenti)

Il bilancio 2022 chiude quindi con un saldo gestione amministrativa a pareggio (entrate = uscite); dovendo esprimere gli oneri relativi al controllo finanziario nell'ambito della "gestione amministrativa", il saldo appare negativo per 64.201 €. Il Consiglio di Amministrazione rileva che il sistema di rappresentazione contabile, previsto per tale posta, non appare del tutto adatto ad una rappresentazione facilmente comprensibile dal lettore. Anche nella tabella relativa al TER tale costo viene rappresentato nell'ambito della "gestione amministrativa" (l'impatto è peraltro ininfluente).

I COSTI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

INCIDENZA DELLE SPESE SUL PATRIMONIO O TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Tipo Commissione	GARANTITO TFR		PRUDENTE		REDDITO		DINAMICO		TOTALE	
spese gen.le e amm.ve	156.673	0,07%	153.424	0,04%	360.736	0,04%	261.447	0,07%	932.280	0,051%
servizi amm.vi acq. da terzi	121.244	0,05%	111.089	0,03%	259.367	0,03%	194.457	0,05%	686.157	0,038%
altri oneri amm.vi	194.757	0,09%	178.444	0,05%	416.628	0,05%	312.359	0,08%	1.102.188	0,061%
personale	201.339	0,09%	184.475	0,05%	430.709	0,05%	322.917	0,08%	1.139.440	0,063%
ammortamenti	9.791	0,00%	8.970	0,00%	20.943	0,00%	15.701	0,00%	55.405	0,003%
altri proventi	-16.373	0,00%	-15.001	0,00%	-35.024	0,00%	-26.259	0,00%	-92.657	-0,005%
Totali 2022	**472.674**	**0,21%**	**442.957**	**0,11%**	**1.036.731**	**0,13%**	**768.263**	**0,20%**	**2.720.625**	**0,15%**

(eventuali differenze nelle percentuali sono dovute ad arrotondamento)

Anno	GARANTITO TFR		PRUDENTE		REDDITO		DINAMICO		TOTALE	
Totali 2022	472.674	*0,21%*	442.957	0,11%	1.036.731	0,13%	768.263	0,20%	2.720.625	0,15%
Totali 2021	483.697	*0,20%*	433.365	0,11%	992.471	0,12%	644.430	0,17%	2.553.963	0,14%
Totali 2020	289.787	*0,12%*	329.509	0,09%	726.136	0,09%	417.807	0,14%	1.763.239	0,11%
Totali 2019	340.204	*0,16%*	404.400	0,13%	877.175	0,13%	452.365	0,19%	2.074.144	0,14%
Totali 2018	301.385	*0,17%*	385.685	0,14%	820.659	0,14%	369.890	0,19%	1.877.619	0,15%
Totali 2017	217.615	*0,14%*	405.784	0,15%	821.056	0,14%	309.134	0,17%	1.753.589	0,15%
Totali 2016	182.843	*0,14%*	399.411	0,16%	806.781	0,15%	267.421	0,17%	1.656.456	0,16%
Totali 2015	154.729	*0,15%*	374.138	0,16%	746.372	0,15%	220.129	0,16%	1.495.368	0,16%
Totali 2014	141.263	*0,16%*	357.510	0,17%	698.224	0,16%	181.384	0,15%	1.378.381	0,16%
Totali 2013	125.965	*0,18%*	339.518	0,19%	661.042	0,18%	154.627	0,15%	1.281.152	0,18%
Totali 2012	101.331	*0,18%*	319.235	0,20%	654.393	0,21%	144.549	0,18%	1.219.508	0,20%
Totali 2011	77.753	*0,21%*	346.034	0,26%	723.080	0,28%	151.583	0,23%	1.298.450	0,26%
Totali 2010	56.615	*0,31%*	327.406	0,28%	690.615	0,31%	139.707	0,25%	1.214.343	0,29%
Totali 2009	46.831	*0,40%*	340.216	0,35%	741.228	0,42%	149.125	0,35%	1.277.400	0,31%
Totali 2008	20.415	*0,34%*	275.349	0,39%	635.704	0,53%	133.369	0,46%	1.064.837	0,47%
Totali 2007	6.440	*1,90%*	260.572	0,51%	541.211	0,72%	128.493	0,50%	936.716	0,62%

La riduzione del patrimonio osservata nel 2022, e spiegata con l'andamento avverso della gestione finanziaria, comporta un lieve aumento del TER di parte amministrativa che, nella costruzione del preventivo, si era stimato stabile. Ciò si spiega, in effetti perché la riduzione del patrimonio è risultata superiore alle stime. Il valore, tuttavia, si allinea a quello degli ultimi anni e si può facilmente ipotizzare una riduzione qualora l'andamento della gestione finanziaria vada ad assumere una direzione più consona alle aspettative degli associati. Si ricorda che il valore registrato nel 2020 (0,11%) è straordinariamente ridotto per effetto del provento straordinario riconducibile all'IVA del service amministrativo. Un'entrata, come già indicato in passato, avente carattere non ripetibile.
L'impatto della normativa IORP2 sulla struttura del Fondo e la gestione degli investimenti Diretti, negli ultimi anni hanno comportato un'espansione dei costi amministrativi che si stima possa avere seguito anche nei prossimi anni. Resta immutato l'obiettivo del Fondo – tenendo conto dell'auspicata crescita - di cercare di mantenere comunque stabile il rapporto fra costi e patrimonio.

Principali Accadimenti 2022 e fatti di Rilievo accaduti dopo la Chiusura dell'esercizio

Sono di seguito riportati in sintesi gli eventi più rilevanti che hanno interessato il Fondo nell'anno 2022 ed i fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio. È possibile assumere ogni approfondimento accedendo alla documentazione ufficiale del Fondo (Statuto, Nota informativa, ecc.) disponibile nell'apposita sezione del sito web del Fondo.

EVENTI SOCIETARI O INERENTI ALLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

2022

28/01/2022. Avvio fase elettorale per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati del Fondo.
11/04/2022. Conclusione fase elettorale e proclamazione dei nuovi componenti dell'Assemblea dei delegati.
27/04/2022. Con Decreto Direttoriale n. 49, la Regione autorizza l'accreditamento di Solidarietà Veneto, nella sezione A, previdenza complementare, dell'Elenco regionale delle forme di Welfare collettive accreditate ed operanti nel territorio regionale.
02/08/2022. Il Fondo riceve le dimissioni del consigliere Luca Bertuola eletto in rappresentanza dei datori di lavoro.
23/11/2022. L'Assemblea dei delegati, riunita in sessione ordinaria, elegge il nuovo consigliere Andrea Rigotto.

2023

Nessuna modifica.

MODIFICHE STATUTARIE / DESTINATARI

2022

24/03/2022. Il Consiglio di Amministrazione approva l'adeguamento agli schemi di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 19/05/2021.
05/05/2022 L'assemblea del Fondo, riunita in sessione straordinaria, delibera le modifiche statutarie relative all'aggiornamento del funzionamento dell'Assemblea dei delegati (possibilità videoconferenza), all'adeguamento della gestione della disciplina del conflitto di interessi così come deliberata dal Cda il 24 marzo 2022, alla riformulazione dell'articolo 24 relativo alle attribuzioni del Collegio dei Sindaci e alla riformulazione dell'articolo 5, lettera d) "pensionati".

2023

Nessuna modifica.

NOVITÀ LEGISLATIVE; CIRCOLARI, DELIBERAZIONI E ALTRE NOVITA' COVIP

2022

22/06/2022. Circolare Covip prot. 3156/22 contenente chiarimenti relativi alle modalità di accesso degli Uffici della COVIP all'area riservata del sito web dei fondi pensione.
21/12/2022. Circolare Covip prot. 5910/2022 illustrativa degli adempimenti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 e dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.
27/12/2022. Nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 27 dicembre 2022 è stata pubblicata una rettifica al Regolamento delegato (UE) 2022/1288 con la quale l'intero testo del predetto Regolamento è stato sostituito.

2023

09/01/2023. A seguito della rettifica al Regolamento delegato (UE) 2022/1288 COVIP ha rivisto gli schemi di Appendice "Informativa sulla sostenibilità" della Nota informativa e gli schemi di Allegato al bilancio e al rendiconto.

FUNZIONI FONDAMENTALI

2022

28/12/2022. Sottoscritto il contratto con lo Studio Olivieri Associati per l'affidamento della Funzione Fondamentale di Gestione del Rischio.

2023

Nessuna modifica.

GESTIONE FINANZIARIA

2022

27/01/2022. Gestione Diretta. Il CdA delibera l'investimento nei Fondi Alcedo V e FVSPMI II (comparti Reddito e Dinamico).

07/02/2022. Garantito TFR. I mancati rendimenti derivanti dal tardivo accredito della garanzia prevista alla scadenza del contratto (30/06/2020) con Cattolica Assicurazioni vengono versati al Fondo e quindi attribuiti alle posizioni individuali interessate.
24/03/2022. Politica di Sostenibilità. Approvazione del Documento da parte del Cda
24/03/2022. **Percorso Previdenziale Ideale**. Il CdA delibera che il PPI è l'investimento di default per i lavoratori che in sede di compilazione del modulo di adesione non effettuino alcuna scelta.
05/05/2022. Depositario. Il CdA delibera l'avvio del bando di gara per la selezione del soggetto a cui attribuire l'incarico data la scadenza della convenzione con State Street Bank.
03/10/2022 e **05/12/2022.** Modifica convenzioni di gestione, ad eccezione del gestore Generali IAM, per attuazione asset allocation DPI.
28/07/2022. Gestione Diretta. Il CdA delibera l'investimento nel fondo Alto Capital V (comparti Reddito e Dinamico).
13/10/2022. Gestione Diretta. Il CdA delibera l'investimento nel fondo Macquaire – MEIF7 (comparti Prudente, Reddito e Dinamico).
23/11/2022. Depositario. Il CdA delibera di affidare l'incarico a Société Générale Securities Services.

2023

01/01/2023. Connotazione dei comparti, ad eccezione del Garantito TFR, ex art 8 Regolamento europeo 2088/2019.
01/03/2023. Avvio convenzione di Depositario con Société Générale Securities Services.

GESTIONE PREVIDENZIALE

2022

01/06/2022. Adeguamento dell'area riservata degli iscritti alla Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020, con l'ampliamento delle funzionalità dispositve, consentendo agli iscritti la gestione interamente telematica di gran parte delle richieste di erogazione (anticipazioni, riscatti, trasferimenti in uscita, ecc.)

2023

Nessuna modifica.

GESTIONE AMMINISTRATIVA

2022

24/03/2022. Il Consiglio di Amministrazione rivede le linee guida del preventivo amministrativo approvate a dicembre (21/12/2021) tenuto conto del deterioramento dello scenario geopolitico intervenuto dal mese di febbraio e, nell'intento di proteggere la piena operatività del Fondo in un contesto complesso, tenuto conto dell'obiettivo di non incidere sul rapporto costi – patrimonio (TER), dispone si adatti la struttura dei costi del Fondo alla possibile riduzione delle entrate e approva un incremento del prelievo sul patrimonio dello 0,005%, consentendo in questo modo l'equilibrio fra ricavi e costi della gestione finanziaria anche in prospettiva e, per il 2022, l'equilibrio del bilancio amministrativo.
15/12/2022. Vengono approvate le linee guida del preventivo di gestione amministrativa per il 2023, nelle quali si ipotizza una situazione di pareggio nel mantenimento della struttura di finanziamento delle spese (quote di iscrizione, quote associative, prelievi sul patrimonio, ecc.).

2023

Nessuna modifica.

GESTIONE FASE DI EROGAZIONE

L'erogazione delle rendite è gestita da Generali Italia Spa, la cui convenzione, rinnovata nel 2019, scadrà a dicembre del 2029. La prima richiesta di attivazione risale al 2013: da allora la Compagina ha avviato l'erogazione della rendita a 94 beneficiari.
Seguendo la prassi, dopo aver effettuato una consulenza personalizzata per permettere agli aderenti una scelta consapevole, il Fondo, nel corso del 2022, ha inoltrato alla Compagina 5 nuove richieste di attivazione rendita.

Anno	Numero	Semplice	Reversibile 100%	Controassicurata	LTC	Totale
2020	55	9.484	5.046	187.316	2.984	204.830
2021	87	17.854	5.172	271.165	11.206	305.397
2022	94	26.992	5.301	281.442	6.325	320.060

ATTIVITÀ ASSOCIATIVA DEL FONDO

ASSOFONDIPENSIONE

Solidarietà Veneto da qualche anno è associato ad Assofondipensione (l'associazione dei Fondi Pensione negoziali italiani) e partecipa all'attività di tale entità che si focalizza nel confronto con la Covip ed il Governo, nonché nella realizzazione di seminari informativi.

MEFOP

Dal settembre 2015 Solidarietà Veneto è socio di Mefop SpA (Società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione), fondata nel 1999 e che allo stato raccoglie al suo interno un ampio numero di fondi pensione (circa 90 soci) e la partecipazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze, che detiene la maggioranza assoluta delle azioni. La società, al fine di favorire lo sviluppo dei fondi pensionistici e delle altre forme di previdenza, ha per oggetto sociale l'attività di formazione, studio, assistenza e promozione, in materie attinenti alla previdenza complementare ed a settori affini, incluse le altre forme di previdenza.

FORUM FINANZA SOSTENIBILE

Dal 01/07/2020 Solidarietà Veneto ha aderito al Forum della Finanza Sostenibile, associazione non profit nata nel 2001 la cui missione è la promozione della conoscenza e della pratica dell'investimento sostenibile. L'obiettivo ultimo del Forum è la diffusione dell'integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance nei prodotti e nei processi finanziari. Gli associati al Forum sono operatori finanziari e altre organizzazioni interessate alla materia. Il Forum è membro di Eurosif, associazione impegnata a promuovere la finanza sostenibile nei mercati europei.

ATTIVITA' CONSULENZIALE – FORMATIVA – PROMOZIONALE

CONSULENZA E ATTIVITA' SUL TERRITORIO

Nel 2022 il Fondo è entrato in contatto indicativamente con oltre 20.000 aderenti (potenziali ed effettivi) grazie all'attività profusa in regione: dagli sportelli informativi territoriali ed aziendali, a quelli online; dalle assemblee con i potenziali iscritti, agli incontri formativi a favore dei rappresentanti dei lavoratori e delle realtà imprenditoriali. È a partire da uno stile fatto di attenzione ai bisogni degli associati, trasparenza, vicinanza, che si è giunti, un anno fa, alla definizione del Codice Etico e della Carta dei Servizi di Solidarietà Veneto: una veste formale per una realtà sempre più strutturata e radicata. Un passaggio che è stato stimolato anche dall'accreditamento nell'ambito della L. Regionale 15/17. I valori fondativi divengono, a questo punto, riferimento per l'intera cittadinanza della regione, in una scala istituzionale, oltre che contrattuale.

CANALI DI COMUNICAZIONE

Il sito www.solidarietaveneto.it continua a registrare dati significativi, sia in termini di quantità e qualità delle visite, che di generale apprezzamento da parte degli iscritti. Gli utenti che hanno visitato il sito sono stati oltre 227.000, in crescita del 10% rispetto all'anno precedente. Interessante anche i dati relativi alle visite generate: in aumento il numero medio di pagine visitate (da 1,54 a 2,83) ma, oltre a questo, aumenta la durata della sessione (che passa da 1:01 a 2:57 minuti). Tra le pagine più visitate, oltre alla homepage, troviamo l'area riservata iscritti e aziende, la sezione di prenotazione appuntamenti e contatti e le pagine collegate alla gestione finanziaria del Fondo (opzioni investimento e performance). Nel 2022 è poi continuata l'esperienza con la chatbot, il risponditore automatico disponibile sul sito del Fondo, che in dodici mesi ha scambiato più di 156.000 messaggi con circa 28.000 utenti. Tra le domande più frequenti, troviamo le modalità di recupero delle password all'area riservata, chi può iscriversi a Solidarietà Veneto, il valore della posizione e le tipologie di anticipazioni disponibili.

A fine anno, Solidarietà Veneto ha superato un nuovo record: con oltre 12.000 "mi piace" su Facebook, si conferma come uno dei fondi pensione italiani più attivi e con più seguito sui social. La copertura totale, ovvero il numero di persone che hanno visualizzato un contenuto della Pagina Facebook del Fondo, è stata pari a 967.519 (+ 83.000). Durante l'anno sono stati pubblicati 237 post (nel 2021, 188) di cui 36 post "video" che hanno generato 1.593 interazioni: è un dato interessante perché dimostra, ancora una volta, l'interesse del pubblico che oltre a visualizzare il contenuto, interagisce con like o commenti.

Tra gli strumenti comunicativi, ricordiamo poi le newsletter mensili agli iscritti (60% la media di apertura), le circolari trimestrali alle aziende associate e la APP di Solidarietà Veneto.

Evoluzione Prevedibile della Gestione

GESTIONE PREVIDENZIALE

Si ipotizza, per il 2023, che la raccolta di adesioni possa assestarsi su valori di poco superiori al 2022, grazie soprattutto all'estensione delle collaborazioni con le **Parti istitutive**. Non ci si attendono invece incrementi significativi per quanto riguarda le adesioni "contrattuali". La tendenza osservata negli ultimi anni, tuttavia, è di un graduale accrescimento della sensibilità da parte dei lavoratori rispetto al tema della previdenza complementare. Nel caso in cui il legislatore decidesse di dar corso ad un nuovo semestre di "**silenzio – assenso**", ci si potrebbe attendere un incremento dell'attività di rilevante dimensione. Aldilà di questi aspetti, e concentrandoci sull'ambiente contabile, crediamo che l'eredità del 2022 possa avere riflessi sia sulle **contribuzioni** che sulle richieste di **erogazione**. Riguardo alle entrate, fermo restando il contesto di crescita, si stima che l'incremento possa essere meno intenso degli ultimi anni, in ragione di un possibile rallentamento dell'economia determinato dalla **stretta creditizia** che potrebbe scaturire dal **rialzo dei tassi**. L'effetto sulle contribuzioni che ne deriverebbe potrebbe essere affiancato da una frenata dei **trasferimenti in ingresso**, che già si è manifestata, seppur in misura contenuta, nel 2022 a causa della minor propensione del risparmiatore a modificare le scelte di investimento quando prevale un sentiment negativo. Parimenti, dal lato delle uscite, si prevede un incremento del ricorso alle anticipazioni e delle liquidazioni, soprattutto per riscatto. Si prospetta una crescita dei volumi anche in ragione dell'avvicinamento all'età pensionabile delle coorti che hanno scelto di iscriversi al Fondo all'epoca del silenzio assenso.
Fra i progetti che il Fondo intende avviare nel 2023 relativamente alla gestione previdenziale si evidenzia quello relativo all'informatizzazione del processo di gestione delle **prestazioni accessorie**. Maggiori risorse saranno inoltre impiegate nella gestione delle **omissioni contributive** e dei mancati rendimenti al fine di comprimere ulteriormente i livelli di anomalia che contraddistinguono la gestione.

GESTIONE AMMINISTRATIVA

Ci si attende, per il 2023, che il crescente impegno finanziario necessario ad adeguare il livello di servizio alle sempre più elevate aspettative degli iscritti, trovi copertura grazie alle maggiori entrate generate dalla crescita del Fondo, sia dal punto di vista delle nuove adesioni che del patrimonio, connessa all'auspicabile ripresa dei mercati finanziari. I versanti gestionali attivati negli ultimi anni (**Gestione Diretta, Adesione Contrattuale, Coperture Accessorie**) impongono investimenti in ambito professionale, tecnologico e nella relazione con gli associati. Nel **preventivo di spesa**, si è tenuto particolarmente conto di tali aspetti, senza scordare la necessità di evolvere il modello **IORP2**, con il graduale consolidamento nel ruolo da parte delle **Funzioni Fondamentali**. L'ampliamento di organico in seno all'**Amministrazione** ha consentito nel 2022 di allineare alla migliore operatività tale ambito e si prevede in prospettiva che tutta la struttura possa trarre beneficio dal nuovo assetto. Con il 2023 ci si attende che possa andare a completa allocazione il "**risconto straordinario**" derivante dall'IVA del Service Amministrativo recuperata nel 2020. Tale entrata straordinaria ha consentito di realizzare sviluppi e sostenere spese di carattere straordinario. In prospettiva, tuttavia, venendo a mancare tale elemento, si dovrà valutare la congruità dell'attuale sistema di copertura delle spese affinché, nel rispetto dei livelli di **TER** in essere, possa essere comunque garantito un **percorso di sviluppo adeguato** al ruolo di Fondo più diffuso in regione. In tal senso si rileva che, con il cambio di **Depositario** ed il **rialzo di tassi** a cui abbiamo assistito lo scorso anno, la remunerazione dei conti correnti diventa più rilevante, fornendo una nuova preziosa entrata alla gestione. Restano i timori relativamente ad una persistenza dell'**inflazione** che potrebbe impattare sui **costi di fornitura** e sul **personale**. Sul primo punto il Fondo ha intrapreso un negoziato con i principali fornitori, riscontrando la disponibilità a trovare delle mediazioni; sul secondo ci si attendono impatti in occasione del prossimo rinnovo contrattuale, per cui dal 2024.

GESTIONE FINANZIARIA

Dopo un anno, la cui severità è stata largamente commentata in questo bilancio, ci si attende, per il 2023 una **ripresa** che crediamo possa partire soprattutto dalla **componente obbligazionaria**. Il rialzo dei tassi offre nuovo potenziale ai comparti Garantito TFR e Prudente, ma anche al Reddito ed al Dinamico.
Potremmo anche assistere ad un rimbalzo dei **mercati azionari**, dopo la caduta dello scorso anno. Da questo punto di vista, tuttavia, ci sono meno certezze, in quanto i rialzi degli anni passati – alimentati anche dalle **politiche espansive** – sono stati consistenti e crediamo possano avere generato degli scollamenti fra finanza ed economia reale. Distanze che, nel tempo, potrebbero andare a ridursi magari attraverso rendimenti meno brillanti che in passato.
Essendo cresciuto il **costo del denaro** ci si deve inevitabilmente attendere una maggiore difficoltà di accesso al credito che potrebbe mettere in difficoltà i soggetti (aziende in primis, ma anche cittadini e stati) maggiormente esposti al debito.
Anche il mondo degli "**investimenti alternativi**" è chiaramente toccato da tali dinamiche: costa di più fare impresa, come costano di più i progetti infrastrutturali e immobiliari, col rischio che la remunerativà per l'investitore possa ridursi. Da considerare inoltre che tali asset class subiranno, più che in passato, la concorrenza di quelle più conservative, che potrebbero essere privilegiate ancor di più se dovesse consolidare uno scenario recessivo. L'investimento a lungo termine negli asset illiquidi resta tuttavia un'opzione da valutare, in quanto il Fondo – quale investitore di lungo periodo – può approcciare tali tipologie scostandosi dalle valutazioni di breve termine.

Nei giorni in cui scriviamo si discute anche di **crisi bancarie** e della possibilità che il fenomeno possa espandersi, minando la fiducia dei risparmiatori. Tale rischio pare per il momento fugato, ma la tematica resta sotto osservazione. Da un lato, in questi frangenti si apprezzano le peculiarità degli strumenti a capitalizzazione individuale, non dimenticando tuttavia che una crisi sistemica della finanza avrebbe impatto su qualsiasi operatore finanziario, anche il più prudente, e diversificato.

Conclusioni

Con l'approvazione del bilancio 2022 termina il mandato, iniziato tre anni fa, di questo **Consiglio di Amministrazione**. È stato un triennio travagliato, con la **pandemia** prima e la **crisi finanziaria** poi. Siamo tuttavia riusciti ad attraversarlo, cercando di interpretare al meglio le difficoltà incontrate e ci troviamo oggi con una realtà notevolmente accresciuta.
Un Fondo che ha superato in questi giorni i **140.000 associati**, circa 35.000 in più rispetto a tre anni fa (20.000 "contrattuali" e 15.000 aderenti "pieni") e che gestisce quasi **due miliardi** di patrimonio. Le aziende e i lavoratori veneti hanno versato al fondo, in tre anni, quasi **650 milioni di contributi**, ed il Fondo ha erogato quasi **17.000 prestazioni**, per un totale di quasi **250 milioni** di euro. Sono numeri che da un lato danno conto della **capacità gestionale** della struttura, dall'altro della **fiducia** che il territorio riconosce a Solidarietà Veneto.
Spesso si dice che la fiducia si fa fatica a conquistarla ed è invece facile perderla. È proprio evitare ciò, che in questi tre anni ci si è sforzati di assistere di più e meglio gli associati, sia nel mezzo della **pandemia** sia nel difficilissimo 2022. Lo abbiamo fatto con una squadra motivata e preparata che, in sinergia con le **Parti istitutive**, ha incontrato migliaia di persone, mettendoci "la faccia" nei momenti più complicati, incrementando la presenza fisica, con numerosissime assemblee, incontri in azienda e sportelli. Ma la fiducia si conquista anche con altri mezzi e, in questo senso, sottolineiamo gli avanzamenti tecnologici di questi ultimi anni, con il rinnovo del **sito**, la **chatbot**, l'**adesione** e gli **appuntamenti on line**, i nuovi **simulatori,** fino alle ultime novità, fra loro collegate: l'area riservata **dispositiva**, protetta dal nuovo accesso tramite **SPID e OTP**, nella parallela logica della **sicurezza informatica** e della **trasparenza**.
E, parlando di trasparenza, non possiamo non citare l'intervento forse più penetrante di questo triennio, l'adeguamento alla nuova normativa **IORP2**, con l'introduzione delle **Funzioni Fondamentali** di **Gestione dei Rischi** e di **Revisione Interna**, che hanno visto molto impegnata la Compliance del Fondo, occupata in parallelo nella predisposizione delle modifiche statutarie sottoposte all'Assemblea lo scorso anno e nella stesura del **Codice Etico** e della **Carta dei Servizi**, resasi necessaria in virtù dell'**Accreditamento ex Legge regionale** 15/17.
Alcuni degli sviluppi informatici qui ripresi sono eredità delle restrizioni pandemiche, così pure il "**lavoro da remoto**", prima straordinario, poi normalizzato, grazie anche ad un modello organizzativo basato sulla responsabilità e su tecnologie adatte a tale evoluzione. La pandemia, oltre a questo, ha lasciato purtroppo al Fondo anche un certo ritardo nell'esecuzione dei piani predisposti per quanto riguarda gli investimenti. Si è dovuto recuperare "a tappe forzate", con un notevole impegno della struttura e degli organi amministrativi. Si è però riusciti a concludere, in un anno e mezzo, la sottoscrizione di **dieci fondi alternativi**, andando ad allocare nelle asset class del **private equity** e delle **infrastrutture**, un impegno ad investire che supera i **100 milioni** di euro. La Funzione Finanza, oltre a ciò, è stata particolarmente impegnata nella innovativa revisione del **Documento sulla politica di investimento**, concluso nel 2021 ma tradotto in azioni concrete nel 2022, oltre che nella predisposizione della **Politica di Sostenibilità** e nella selezione del **Depositario**, conclusasi con l'attribuzione dell'incarico a Société Générale, operativa da inizio 2023.
Guardandoci indietro ci rendiamo conto di quanto abbiamo fatto, ma preferiamo volgere lo sguardo avanti, consapevoli delle tante idee ancora da realizzare. E in questo senso vorremmo proiettarci in un contesto di ulteriore crescita, a partire dalla dimensione del Fondo, non tanto per vanità, ma perché in un contesto che l'inflazione rende più complicato, le economie di scala risulteranno oltremodo preziose. Ma crescita vuol dire pure, tecnologia, professionalizzazione ed ampliamento della squadra, evoluzione del rapporto con le Parti istitutive e, auspicabilmente, estensione del perimetro in cui Solidarietà Veneto può operare, consapevoli dei mutamenti che toccheranno l'economia territoriale nei prossimi anni.

Ci apprestiamo a concludere questa Relazione e, nel farlo, vorrei ringraziare anzitutto i colleghi Consiglieri che con me quest'oggi terminano il loro mandato, e così pure il **Collegio dei Sindaci**, attento presidio sull'attività del Fondo. Ringrazio le Parti istitutive, che mai hanno fatto mancare il loro supporto e che esorto a far sentire la loro vicinanza al Fondo anche nel triennio a venire. Ringrazio infine il **personale del Fondo** capace di contemperare, nella propria attività, la **cura del dettaglio** alla **standardizzazione dei processi**. Non è cosa da poco, e ritengo che il successo del Fondo passi proprio attraverso la salvaguardia dell'equilibrio fra questi due punti focali nel processo di crescita. Senza dimenticare quell'attenzione all'associato, e al suo benessere, che deve motivarci ora come seppe motivare i fondatori di Solidarietà Veneto trentatré anni fa.

Mestre, 11/04/2023

Il Presidente
Domenico Noviello
Domenico Noviello

Solidarietà Veneto – Fondo Pensione

Venezia, Via Torino, 151/B

C.F. 90023570279

Iscritto al n.87 dell'Albo dei Fondi Pensione

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO AL 31.12.2022

Signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nel rispetto della vigente normativa, ha approvato il progetto di bilancio al 31.12.2022 e la Relazione sulla Gestione che vengono oggi proposti alla Vostra approvazione nelle riunioni del 28 marzo e dell'11 aprile scorsi.

Gli stessi sono stati messi a disposizione dello scrivente Collegio in tempo utile per l'effettuazione dei necessari controlli e per la stesura della presente relazione.

Premesso che il Fondo ha affidato, per il triennio 2020 - 2022, il controllo legale dei conti e la revisione contabile del bilancio, ai sensi dell'Art. 2409 bis, C.C., alla Società di revisione RECONVI SRL, compete allo scrivente Collegio l'attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto amministrativo, organizzativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento.

Lo scrivente Collegio ha condotto il proprio esame secondo i principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e nel rispetto degli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (COVIP).

Attività di Vigilanza

Nel corso dell'esercizio 2022 lo scrivente Collegio:

- ha partecipato alle riunioni degli organi statutari del Fondo e ne ha verificato il regolare svolgimento nel rispetto della legge e dello Statuto sociale;
- ha periodicamente acquisito dalla Direzione, dalla Presidenza e dagli amministratori tutti adeguate e precise informazioni sull'andamento della gestione del Fondo e sulla sua prevedibile evoluzione. In tal senso, può

ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto, non sono manifestamente imprudenti, azzardate od in potenziale conflitto di interesse, nè in contrasto con le deliberazioni assunte da codesta spettabile assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo;

- ha acquisito dal soggetto incaricato della Revisione Legale le informazioni utili o necessarie per verificare il rispetto delle norme vigenti. Non sono emersi, al proposito, fatti o informazioni da segnalare nella presente relazione.

Premesso che non sono pervenute al Collegio denunce ai sensi dell'Art. 2408, C.C., o altri esposti, il Collegio, nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2022, ha eseguito le verifiche periodiche previste dall'Art. 2404, C.C., verificando, in particolare:

- l'osservanza della Legge e dello Statuto,
- il rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo ed il suo concreto funzionamento.

Il bilancio dell'esercizio 2022, evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) di complessivi Euro 1.811.555.726. Era stato pari a complessivi Euro 1.859.419.967 nel precedente esercizio 2021.

Il bilancio al 31.12.2022 si può riassumere come nel seguito:

STATO PATRIMONIALE

Totale Attività Fase di Accumulo	Euro	1.830.778.062
Totale Passività Fase di Accumulo	Euro	19.222.336
ANDP (Attivo Netto Destinato alle Prestazioni)	**Euro**	**1.811.555.726**

CONTO ECONOMICO

Saldo Gestione Previdenziale	Euro	141.992.355
Margine Gestione Finanziaria	Euro	(226.912.555)
Saldi Gestione Amministrativa	Euro	(64.201)

Risultato Ante Imposta Sostitutiva	**Euro**	**(84.984.401)**
Imposta Sostitutiva	Euro	37.120.160
Variazione ANDP	**Euro**	**(47.864.241)**

Il bilancio proposto alla Vostra approvazione è stato redatto nel rispetto della legge e delle direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP). Si ricorda, in particolare, che:

- gli oneri e i proventi diversi dai contributi degli aderenti sono stati rilevati ed hanno concorso a formare il risultato di periodo nel rispetto del principio di competenza;
- i contributi degli aderenti sono stati registrati, invece, secondo il principio di cassa ed hanno concorso, quindi, alla formazione dell'ANDP, al tempo del loro incasso. Per questo i contributi dovuti, ma non ancora incassati dal Fondo al 31.12.2022, sono stati evidenziati nei conti d'ordine;
- le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono state contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione (e non quello del regolamento) sulla base delle informazioni pervenute dai gestori e confermate dalla Banca depositaria;
- gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base del prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa Valori del mese di dicembre;
- gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati tenendo conto dell'andamento dei rispettivi mercati e di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data del 31.12.2022;
- la svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore degli stessi;
- il bilancio è stato redatto privilegiando la sostanza sulla forma.

La Nota Integrativa riporta le caratteristiche strutturali del Fondo, le linee di indirizzo della gestione delle risorse ed il rendiconto delle linee di investimento per comparto ("Garantito TFR", "Prudente", "Reddito" e "Dinamico") oltre alle informazioni necessarie alla comprensione delle diverse voci di bilancio.
Lo scrivente Collegio ha vigilato sulla generale impostazione data al progetto di bilancio al 31.12.2022, alla sua generale conformità alla legge per quanto attiene alla sua formazione e struttura ed a tale riguardo non ha alcun rilievo da riferire.

..*

In conclusione, visto quanto sopra e considerato quanto certificato dalla Società incaricata della revisione legale (RECONVI SRL) nella propria relazione al bilancio 2022 del Fondo, lo scrivente Collegio ritiene, unanime, che non sussistano ragioni ostative all'approvazione del progetto di bilancio al 31.12.2022 così come redatto ed a Voi proposto dal Consiglio di Amministrazione.

Venezia, 12.04.2023

IL COLLEGIO SINDACALE

Stefano Dall'Acqua - Presidente

Monica Lacedelli – Sindaco Effettivo

Chiara Paccagnella – Sindaco Effettivo

Ernesto Zamberlan – Sindaco effettivo

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

All'Assemblea dei rappresentanti di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione (il Fondo) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane 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 bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a Solidarietà Veneto- Fondo Pensione 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 bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi

di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio .

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

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione al 31 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione al 31 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità alle norme di legge.
Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

RECONVI S.r.l.

Massimo Corsetti
Socio

Monteviale (VI), 12 aprile 2023