



## Fondo Pensione Fideuram – Fondo Pensione Aperto

Fondo pensione aperto a contribuzione definita

### Relazione sulla gestione e rendiconto dell'esercizio 2021

**Fideuram Vita S.p.A.**

Sede legale: Via Ennio Quirino Visconti, 80 – 00193 Roma

Uffici amministrativi: Via Ennio Quirino Visconti, 80 – 00193 Roma

Registro delle imprese di Roma n. 10830461009 – Capitale sociale 357.446.836,00 euro interamente versato

Iscritta all'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 1.00175

Appartenente al Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.



# Sommario

<b>Sommario</b> .....	<b>3</b>
<b>Sezione generale</b> .....	<b>5</b>
Fondo Pensione Fideuram – Fondo Pensione Aperto .....	6
Società di gestione.....	8
Soggetti che partecipano al collocamento.....	9
<b>Relazione sulla gestione</b> .....	<b>10</b>
Situazione del Fondo.....	11
Il contesto economico e finanziario .....	13
Lo scenario macroeconomico .....	13
I paesi emergenti .....	15
<b>Comparti d'investimento</b> .....	<b>18</b>
Fideuram Sicurezza .....	18
Fideuram Equilibrio.....	20
Fideuram Valore.....	22
Fideuram Crescita.....	25
Fideuram Garanzia .....	27
Fideuram Millennials .....	29
Operazioni in conflitto di interesse .....	32
Evoluzione prevedibile della gestione.....	33
Eventi rilevanti dopo la chiusura dell'esercizio .....	33
<b>Nota Integrativa – parte comune</b> .....	<b>34</b>
PARTE A – Caratteristiche strutturali .....	35
PARTE B - Criteri di valutazione per le attività e passività del fondo .....	42
PARTE C – Criteri di riparto dei costi comuni.....	45
PARTE D – Criteri e procedure adottate per la stima degli oneri e dei proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo.....	45
PARTE E – Categorie cui il fondo si riferisce .....	45
<b>Rendiconto di Gestione</b> .....	<b>47</b>
<b>Fideuram Sicurezza</b> .....	<b>48</b>
Stato Patrimoniale – Fase di accumulo .....	49
Conto Economico – Fase di accumulo.....	50
Nota Integrativa – Parte specifica .....	51

<b>Relazione della Società di revisione .....</b>	<b>59</b>
<b>Fideuram Equilibrio.....</b>	<b>63</b>
Stato Patrimoniale – Fase di accumulo.....	64
Conto Economico – Fase di accumulo.....	65
Nota Integrativa – Parte specifica .....	66
<b>Relazione della Società di revisione .....</b>	<b>74</b>
<b>Fideuram Valore.....</b>	<b>78</b>
Stato Patrimoniale – Fase di accumulo.....	79
Conto Economico – Fase di accumulo.....	80
Nota Integrativa – Parte specifica .....	81
<b>Relazione della Società di revisione .....</b>	<b>90</b>
<b>Fideuram Crescita.....</b>	<b>94</b>
Stato Patrimoniale – Fase di accumulo.....	95
Conto Economico – Fase di accumulo.....	96
Nota Integrativa – Parte specifica .....	97
<b>Relazione della Società di revisione .....</b>	<b>105</b>
<b>Fideuram Garanzia .....</b>	<b>109</b>
Stato Patrimoniale – Fase di accumulo.....	111
Conto Economico – Fase di accumulo.....	112
Nota Integrativa – Parte specifica .....	113
<b>Relazione della Società di revisione .....</b>	<b>119</b>
Comparto d’investimento.....	123
<b>Fideuram Millennials .....</b>	<b>123</b>
Stato Patrimoniale – Fase di accumulo.....	124
Conto Economico – Fase di accumulo.....	125
Nota Integrativa – Parte specifica .....	126
<b>Relazione della Società di revisione .....</b>	<b>135</b>

# Sezione generale

## Fondo Pensione Fideuram – Fondo Pensione Aperto

Il “Fondo Pensione Fideuram – Fondo Pensione Aperto”, di seguito definito “Fondo” è un Fondo Pensione Aperto istituito, ai sensi dell’art. 12 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 e successive modificazioni ed integrazioni, da Fideuram Investimenti - Società di gestione del Risparmio S.p.A., con provvedimento del 7 agosto 1998. Con il medesimo provvedimento la Covip ha, inoltre, approvato il Regolamento del Fondo. La gestione è stata avviata in data 4 gennaio 1999.

L’attività di gestione del Fondo è esercitata, con effetto dal 1° maggio 2010, da Fideuram Vita S.p.A., Compagnia di assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita, autorizzata all’esercizio delle assicurazioni con Provvedimento ISVAP n. 2786 del 25 marzo 2010.

Il Fondo è costituito in forma di patrimonio separato ed autonomo all’interno della Compagnia ed è operante in regime di contribuzione definita, pertanto l’entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione effettuata ed in base al principio di capitalizzazione.

L’adesione al Fondo è volontaria ed è consentita solo in forma individuale.

Il Fondo è finalizzato all’erogazione di una pensione complementare che si aggiunge alle prestazioni del sistema pensionistico obbligatorio. Tale fine è perseguito raccogliendo le somme versate (contributi) ed investendole professionalmente in strumenti finanziari nell’esclusivo interesse e secondo le indicazioni di investimento fornite scegliendo tra le proposte che il Fondo offre. Inoltre, la partecipazione alle forme pensionistiche complementari disciplinate dal Decreto consente all’Aderente di beneficiare di un trattamento fiscale di favore sui contributi versati, sui rendimenti conseguiti e sulle prestazioni percepite.

Nel corso dell’anno 2019 Fideuram Vita S.p.A. ha avviato un processo di revisione della politica di investimento dei comparti associabili al Fondo, finalizzato ad integrare l’analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo, secondo i criteri ricompresi nell’acronimo ESG (Environmental, Social and Governance).

Tale processo di investimento Sostenibile e Responsabile segue le raccomandazioni contenute nella direttiva (UE) 2016/2341 (IORP 2) in cui i fattori ESG sono considerati particolarmente significativi per la politica d’investimento e i sistemi di gestione del rischio delle forme pensionistiche complementari.

La Compagnia si è dotata di una politica per gli investimenti sostenibili e socialmente responsabili che integra i fattori di sostenibilità nelle proprie scelte di investimento e che gestisce i rischi derivanti dall’esposizione a tali fattori.

A tal fine adotta criteri di esclusione dal perimetro di investimento delle aziende ed emittenti operanti in settori “non socialmente responsabili” ed effettua un monitoraggio degli “emittenti critici” con un’elevata esposizione ai rischi di sostenibilità, che potrebbero avere un impatto sul rendimento del prodotto.

Al 31 dicembre, il Fondo risulta, pertanto, articolato in 6 comparti di gestione, ognuno caratterizzato da differenti politiche d’investimento e relativi profili di rischio. Essi sono così denominati:

Fideuram Sicurezza (comparto obbligazionario puro);  
Fideuram Equilibrio (comparto bilanciato);  
Fideuram Valore (comparto azionario);  
Fideuram Crescita (comparto azionario);  
Fideuram Garanzia (comparto garantito);  
Fideuram Millennials (comparto azionario).

Il Fondo attua una gestione cosiddetta Multicomparto, ovvero un'offerta basata su più profili di gestione che offre l'opportunità di scegliere l'investimento previdenziale più adatto alle attese ed alle caratteristiche personali dell'Aderente. Quest'ultimo, infatti, all'atto dell'adesione, sceglie uno o più comparti in cui far confluire i versamenti contributivi, con facoltà di modificare nel tempo tale destinazione. Può, inoltre, riallocare la propria posizione individuale tra i diversi comparti, nel rispetto del periodo minimo di un anno dall'iscrizione ovvero dall'ultima riallocazione; in questo caso i versamenti contributivi successivi sono suddivisi sulla base delle nuove percentuali fissate all'atto della riallocazione, salvo sua diversa disposizione.

L'incarico di Responsabile del Fondo è affidato alla dott.ssa Cristina Liserre, che è in possesso dei requisiti di indipendenza, onorabilità e professionalità richiesti dal D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, modificato dalla legge n. 299 del 27 dicembre 2006. Il conferimento ha avuto effetto dal 1° luglio 2019 ed avrà scadenza il 30 giugno 2022. Il rinnovo ha durata triennale ed è rinnovabile, anche tacitamente, per non più di una volta consecutivamente.

Il Responsabile del Fondo svolge la propria attività in modo autonomo ed indipendente dalla Compagnia. Vigila sull'osservanza della normativa e del Regolamento nonché sul rispetto delle buone pratiche e dei principi di corretta amministrazione del Fondo nell'esclusivo interesse degli Aderenti.

## Società di gestione

Fideuram Vita S.p.A., soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., è stata costituita in data 21 gennaio 2010 ed è iscritta al Registro delle Imprese di Roma al n. 10830461009 ed all'Albo delle Imprese di Assicurazione e Riassicurazione al numero 1.00175 ed è appartenente al Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28.

Con riferimento alla Delibera Covip del 13 gennaio 2021, Intesa Sanpaolo Vita, in qualità di Capogruppo Assicurativa, ha avviato delle analisi circa l'adeguatezza dei sistemi di governance e di gestione dei rischi in un più ampio cantiere che affronta, inoltre, tematiche indicate nella Delibera Covip del 22 dicembre 2020.

Fideuram Vita S.p.A., con sede legale ed uffici amministrativi in Roma, Via Ennio Quirino Visconti n. 80, esercita l'attività di gestione del Fondo con effetto dal 1° maggio 2010, allorquando, nell'ambito del progetto di riorganizzazione del comparto assicurativo del gruppo Intesa Sanpaolo è subentrata ad Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. (già EurizonVita S.p.A.) nella gestione del Fondo per effetto del perfezionamento del conferimento di un ramo d'azienda da Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. a favore di Fideuram Vita S.p.A. inclusivo dei contratti previdenziali del Fondo Pensione Fideuram.

Il conferimento di ramo d'azienda sopracitato è stato autorizzato dall'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo in data 25 marzo 2010 con proprio Provvedimento n. 2787.

La Compagnia ha per oggetto l'esercizio dell'attività assicurativa e riassicurativa nei rami vita indicati nell'articolo 2, comma 1 del D.lgs. n. 209 del 7 settembre 2005 (Codice delle Assicurazioni Private) e delle attività relative alla costituzione ed alla gestione delle forme di assistenza sanitaria e di previdenza integrative, nei limiti ed alle condizioni stabiliti dalla legge. Essa, inoltre, può compiere, nel rispetto delle disposizioni di legge, le operazioni finanziarie, mobiliari ed immobiliari connesse o strumentali al raggiungimento dello scopo sociale, ivi compresa l'assunzione di partecipazioni, anche di controllo, in altre imprese in Italia ed all'estero con particolare riguardo alle Società di Assicurazione e Riassicurazione e finanziarie.

La durata della Compagnia è fissata fino al 31 dicembre 2050. L'esercizio sociale si chiude il 31 dicembre di ogni anno.

Il capitale sociale sottoscritto, interamente versato, è pari a 357.446.836,00 euro ed è posseduto per l'80,01% da Intesa Sanpaolo S.p.A. e per il 19,99% da Fideuram – Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A., di seguito abbreviata Fideuram S.p.A..

## Soggetti che partecipano al collocamento

Il “Fondo Pensione Fideuram – Fondo Pensione Aperto” è collocato direttamente dalla Compagnia e dai soggetti di seguito riportati:

- Fideuram S.p.A., con sede legale in Torino – Piazza San Carlo, 156 e sede amministrativa in Roma, Piazzale Giulio Douhet, 31
- Sanpaolo Invest SIM S.p.A., con sede legale in Torino – Piazza San Carlo, 156 e sede amministrativa in Roma – Piazzale Giulio Douhet, 31
- IWBANK S.p.A., con sede legale e amministrativa in Milano – Piazzale Fratelli Zavattari, 12

Fideuram S.p.A. e Sanpaolo Invest SIM S.p.A. vi provvedono:

- per il tramite dei propri consulenti finanziari nei confronti degli Aderenti;
- direttamente presso le proprie sedi nonché presso i propri sportelli di Fideuram S.p.A. solo nei confronti dei dipendenti e consulenti finanziari propri e delle controllate;
- al di fuori dei propri locali tramite i propri consulenti finanziari abilitati all’offerta fuori sede, ovvero tramite internet mediante le apposite pagine web ([www.fideuram.it](http://www.fideuram.it) e [www.alfabeto.fideuram.it](http://www.alfabeto.fideuram.it)) nonché tramite le applicazioni mobili (“app”) messe a disposizione dalla Banca;

IWBANK S.p.A. vi provvede:

- al di fuori dei propri locali tramite i propri consulenti finanziari abilitati all’offerta fuori sede.

# Relazione sulla gestione

## Situazione del Fondo

Alla chiusura dell'esercizio 2021 risultano n. 127.858 adesioni, di cui n. 70.883 lavoratori dipendenti, n. 56.975 lavoratori autonomi o liberi professionisti. Risultano, inoltre, n. 786 pensionati.

La gestione previdenziale evidenzia alla fine dell'esercizio un saldo positivo pari a 247.714.792,18 euro così suddiviso:

Gestione Previdenziale	Sicurezza	Equilibrio	Valore	Crescita	Garanzia	Millennials	Totale
Contributi	18.559.007,88	106.783.400,75	80.015.657,22	117.485.319,11	18.971.389,31	60.634.800,02	402.449.574,29
Anticipazioni	-635.857,24	-4.425.979,52	-2.806.233,14	-5.269.765,47	-548.954,57	-175.518,47	-13.862.308,41
Trasferimenti e riscatti	-8.987.610,89	-24.325.316,53	-21.774.884,45	-43.701.096,58	-9.648.072,91	-292.625,30	-108.729.606,66
Trasformazioni in rendita	-187.719,39	-2.092.245,04	-1.308.576,14	-1.388.566,12	-392.272,02	-64.155,51	-5.433.534,22
Erogazioni in forma di capitale	-2.731.621,30	-9.026.271,76	-4.387.602,98	-7.350.158,92	-3.042.924,01	-71.194,09	-26.609.773,06
Premi per garanzia accessoria	-1.267,80	-16.081,23	-22.492,05	-56.563,18	-2.382,71	-772,79	-99.559,76
<b>Saldo gestione previdenziale</b>	<b>6.014.931,26</b>	<b>66.897.506,67</b>	<b>49.715.868,46</b>	<b>59.719.168,84</b>	<b>5.336.783,09</b>	<b>60.030.533,86</b>	<b>247.714.792,18</b>

Al 31 dicembre 2021 l'ammontare netto del patrimonio di ciascun comparto d'investimento è riportato nella seguente tabella:

Comparti d'investimento	Ammontare netto del Patrimonio	% sul Totale	Numero delle quote in essere	Valore quota
Sicurezza	95.444.964,30	3,93%	5.289.445,383	18,044
Equilibrio	668.985.742,78	27,52%	30.072.395,476	22,245
Valore	573.279.238,88	23,58%	26.931.889,637	21,286
Crescita	946.894.737,52	38,95%	45.267.531,307	20,917
Garanzia	74.940.382,13	3,08%	6.176.275,217	12,133
Millennials	71.570.467,39	2,94%	6.456.231,881	11,085
<b>Totale</b>	<b>2.431.115.533,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>120.193.768,901</b>	

Gli oneri di gestione, pari a 40.729.449,17 euro, sono così ripartiti:

Oneri di gestione	Importo
Sicurezza	- 1.223.257,86
Equilibrio	- 9.467.356,18
Valore	- 10.720.335,39
Crescita	- 17.733.434,46
Garanzia	- 737.202,63
Millennials	- 847.862,65
<b>Totale -</b>	<b>40.729.449,17</b>

Di seguito si fornisce una rappresentazione complessiva dell'incidenza degli oneri sul patrimonio dei comparti e sui contributi dell'anno.

<b>Comparti d'investimento</b>	<b>incidenza complessiva sul patrimonio netto</b>	<b>incidenza complessiva sul patrimonio medio</b>	<b>incidenza complessiva sui contributi dell'anno</b>
Sicurezza	1,28%	1,30%	6,59%
Equilibrio	1,42%	1,51%	8,87%
Valore	1,87%	2,03%	13,40%
Crescita	1,87%	2,04%	15,09%
Garanzia	0,98%	1,00%	3,89%
Millennials	1,18%	1,83%	1,40%

Al 31 dicembre 2021 il fondo si trova sia nella fase di accumulo sia in quella di erogazione.

# Il contesto economico e finanziario

## Lo scenario macroeconomico

L'elevata diffusione delle vaccinazioni nei paesi avanzati e in alcuni paesi emergenti ha ridotto la sensibilità dell'economia globale alle recrudescenze della pandemia di COVID-19. Malgrado il succedersi di nuove ondate di contagi, si stima che il PIL mondiale sia aumentato ben oltre il 5%. Nei paesi avanzati, la crescita economica è stata sostenuta soprattutto dalla ripresa della domanda di servizi connessa alle riaperture, mentre l'espansione dell'attività manifatturiera e del commercio internazionale è stata sempre più frenata dai vincoli di capacità delle filiere produttive globali. Si osserva un'accelerazione diffusa dell'inflazione, anche se ancora in larga parte spiegata dalla componente energetica, che a sua volta spinge le banche centrali a rimuovere gli stimoli monetari più rapidamente di quanto atteso.

Negli Stati Uniti, i livelli pre-crisi del PIL sono stati recuperati già nel primo semestre, e la crescita media annua ha superato il 5%. Il vigoroso incremento della domanda interna, alimentato anche da politiche di bilancio espansive, ha iniziato a scontrarsi con vincoli di capacità sempre più stringenti. Il calo del tasso di partecipazione alla forza lavoro e l'espansione disomogenea dell'attività economica hanno alimentato tensioni salariali. Il tasso di inflazione ha toccato a dicembre il 7,0%, valore massimo dal 1982. La Federal Reserve ha reagito ai segnali di surriscaldamento dell'economia serrando i tempi del percorso di rimozione dello stimolo monetario. Negli ultimi mesi del 2021 ha rapidamente ridotto gli acquisti netti di titoli, segnalando altresì ai mercati l'intenzione di procedere a più rialzi dei tassi ufficiali nel corso del 2022.

Nell'eurozona la crescita del PIL è stata pari al 5% circa, un ritmo sostenuto, ma insufficiente a recuperare i livelli pre-crisi. L'andamento congiunturale è stato ancora influenzato dalle ondate di contagio, soprattutto a inizio anno. Dopo un primo trimestre negativo, la crescita è stata molto vivace nei due trimestri centrali, salvo rallentare nuovamente fino quasi a fermarsi nel trimestre autunnale. La robusta crescita economica ha favorito l'aumento dei livelli occupazionali, con una riduzione del tasso di disoccupazione di oltre un punto percentuale dai picchi del terzo trimestre 2020. L'inflazione è salita al 2,6% in media annua, con un massimo del 5,0% a dicembre. Metà dell'inflazione di dicembre è dovuta alla componente energia.

La Banca Centrale Europea, che fronteggia minori pressioni inflazionistiche e che a dicembre si attendeva un ritorno dell'inflazione sotto il 2% nel biennio 2023-24, ha mantenuto condizioni monetarie molto accomodanti. In settembre ha annunciato una moderata riduzione degli acquisti netti nell'ambito del PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) a valere sul quarto trimestre. A metà dicembre, ha indicato che gli acquisti netti PEPP sarebbero stati ulteriormente ridotti nel primo trimestre 2022 e quindi sospesi del tutto dal 31 marzo. L'intervento sarà temporaneamente mitigato dall'aumento degli acquisti netti APP nel secondo e terzo trimestre 2022. I tassi ufficiali sono rimasti invariati per tutto il 2021.

Anche in Italia l'attività economica ha registrato una ripresa vigorosa, che si è tradotta in una crescita del PIL superiore al 6%, in un modesto aumento dell'occupazione e, a partire dal secondo trimestre, anche in un calo del tasso di disoccupazione della forza lavoro. L'andamento congiunturale è simile a quello osservato nel resto del continente: dopo un avvio debole, la crescita è stata molto forte nei trimestri centrali del 2021, per poi rallentare di nuovo negli ultimi mesi. Il rimbalzo del PIL è dovuto quasi interamente alla ripresa della domanda interna, con un modesto contributo del saldo commerciale: oltre ai consumi privati, infatti, anche gli investimenti fissi hanno registrato forti incrementi rispetto al 2020. La pur forte crescita

delle esportazioni ha trovato contropartita in un incremento ugualmente ampio delle importazioni. Gli incentivi alla ristrutturazione degli immobili hanno sostenuto l'attività edile e il mercato immobiliare, che ha beneficiato anche dell'eccesso di risparmio accumulato nel 2020 da una parte delle famiglie italiane. Anche in Italia l'inflazione ha subito una netta accelerazione nel corso del 2021: a dicembre l'incremento dei prezzi al consumo era pari al 4,2%, mentre l'inflazione media annua era stimata all'1,9%.

L'aumento delle aspettative di inflazione ha sospinto al rialzo i tassi a medio e lungo termine, mentre i tassi a breve termine hanno continuato a essere frenati dall'eccesso di liquidità e da tassi ufficiali invariati. Il differenziale Btp-Bund è rimasto su livelli contenuti, con minimi inferiori a 100 punti base tra febbraio e aprile e un graduale aumento a fine anno oltre i 130 punti base. L'euro si è indebolito sui mercati valutari, ma la sua volatilità è rimasta relativamente contenuta.

## I mercati azionari

Il 2021 è stato caratterizzato da un trend rialzista sui mercati azionari internazionali, iniziato già alla fine del precedente anno, e sostenuto dall'accelerazione della campagna vaccinale (dapprima negli Stati Uniti e nel Regno Unito, e poi nei paesi dell'area euro) che ha consentito di rimuovere gradualmente le restrizioni alla mobilità, con ricadute positive sulla ripresa economica e sui mercati azionari.

La finalizzazione dei Piani Nazionali di Ripresa e Resilienza, nell'ambito del programma Next Generation EU nell'area dell'euro, gli annunci dei piani di sostegno da parte dell'Amministrazione Biden, le politiche monetarie ancora espansive delle principali banche centrali hanno continuato a sostenere i mercati azionari, con una moderata riduzione dei premi per il rischio.

Le stagioni dei risultati societari del 2Q21 e 3Q21 sono state nel complesso positive e migliori delle attese per il mercato azionario italiano, aumentando la visibilità sugli utili societari 2021, con molte società che hanno confermato, o lievemente migliorato, le proprie guidance.

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

L'indice Euro Stoxx ha chiuso il 2021 in rialzo del 20,4%; il CAC 40 ha sovraperformato l'indice europeo (+28,9%), il DAX 30 ha registrato un rialzo del +15,8%, mentre l'IBEX 35 ha sottoperformato, chiudendo l'anno a +7,9%. Al di fuori dell'area euro, l'indice del mercato svizzero SMI ha chiuso il periodo a +20,3%, mentre l'indice FTSE 100 nel Regno Unito ha registrato un rialzo del +14,3%.

Riguardo al mercato azionario statunitense, l'indice S&P 500 ha chiuso il 2021 a +26,9%, mentre l'indice dei titoli tecnologici NASDAQ Composite ha chiuso in rialzo del +21,4%. I principali mercati azionari asiatici hanno conseguito rialzi modesti: l'indice NIKKEI 225 ha chiuso l'anno a +4,9%, mentre l'indice del mercato cinese SSE A-Share ha chiuso il periodo a +4,8%.

Il mercato azionario italiano ha registrato performance largamente positive: l'indice FTSE MIB ha chiuso il 2021 a +23%, in linea con l'indice FTSE Italia All Share (+23,7%). I titoli a media capitalizzazione hanno sovraperformato l'indice complessivo con il FTSE Italia STAR in rialzo del +44,7%.

## I mercati obbligazionari corporate

I mercati obbligazionari corporate europei hanno chiuso il 2021 positivamente, con i premi al rischio (misurati come asset swap spread-ASW) in calo rispetto ai livelli di inizio anno, e malgrado la fase negativa nel mese di novembre, dovuta all'effetto combinato della diffusione di nuove varianti del virus e delle attese per la riunione di dicembre della Banca Centrale Europea.

Durante il corso dell'anno il sentiment di mercato ha beneficiato dell'accelerazione della campagna vaccinale, del migliorato quadro macroeconomico, e del confermato supporto tecnico da parte delle banche centrali. A tal proposito osserviamo che la performance degli spread è stata particolarmente positiva a partire dal secondo trimestre dell'anno, dopo l'annuncio della Banca Centrale Europea, a marzo, che nei mesi successivi il ritmo degli acquisti PEPP sarebbe stato "significativamente più elevato rispetto ai primi mesi" del 2021.

In termini di performance, i titoli *Investment Grade* hanno visto i loro spread restringersi di circa il 18% da inizio anno, con limitate differenze tra emittenti finanziari ed industriali. Positivo anche l'andamento dei titoli più rischiosi (High Yield) che hanno visto i loro spread ridursi di circa il 7% in media (dati Markit iBoxx).

Il mercato primario ha registrato solidi livelli; la volontà degli emittenti di sfruttare le favorevoli condizioni di finanziamento, e la ricerca di rendimento da parte degli investitori, hanno portato, in generale, ad un progressivo allungamento delle scadenze proposte.

I temi ESG si sono confermati di grande interesse sia per gli investitori che per le società emittenti che, in molti casi, hanno potuto beneficiare di un minor costo della provvista rispetto all'emissione di titoli con le stesse caratteristiche, ma non legati a temi di sostenibilità (cosiddetto "greenium"). In questo segmento di mercato (dati Bloomberg), le emissioni totali corporate in euro sono state pari a circa 280 miliardi (contro i circa 145 del 2020), di cui c. 150 miliardi emessi come Green bond (circa 80 miliardi nel 2020). Nel corso del 2021 si è inoltre registrata una forte crescita dei *Sustainability-Linked bond*, una tipologia di debito sostenibile i cui proventi non sono destinati a specifici progetti (al contrario dei Green bond, Social bond, e Sustainability bond). Questa maggiore flessibilità ha permesso anche ad emittenti non aventi profili propriamente green di sfruttare le opportunità legate alla finanza sostenibile.

## I paesi emergenti

### Il ciclo economico e l'inflazione

Dopo le consistenti contrazioni subite nel 2020, i Paesi emergenti hanno evidenziato rimbalzi che si sono manifestati soprattutto nel secondo trimestre del 2021 mentre dal terzo si sono accusati i rialzi delle materie prime energetiche che, insieme a nuove ondate pandemiche, hanno rallentato i ritmi di espansione. I maggiori rialzi si sono registrati in America Latina e negli emergenti europei (con una crescita del PIL, sulla base delle stime di ottobre del FMI pari rispettivamente al 6,3% e al 6,0%, di cui il 4,7% della Russia per via dell'aumento della componente energetica) mentre più contenuta si è rivelata l'espansione economica stimata per la regione sub-sahariana dell'Africa (+3,7%).

Nelle regioni controllate Intesa Sanpaolo, si riscontra un aumento del PIL di oltre il 5% nell'Europa Centro e Sud Orientale (CEE/SEE) e di circa il 4% nell'Europa Orientale (EE), con una dinamica a livello di singoli paesi compresa tra il +3,2% nella Repubblica Ceca e il +6,8% in Ungheria nel primo caso, e tra il +3,8% in Russia e il +4,1% in Ucraina, nel secondo. La ripresa

economica è stata particolarmente intensa nel 2° trimestre (13,5% in area CEE, 14,8% in area SEE e 6,1% in area EE), in corrispondenza dell'allentamento delle misure restrittive adottate per l'emergenza COVID-19. La crescita del terzo trimestre si è mostrata più contenuta in tutte le aree europee mentre in Egitto il PIL è salito del 9,8%.

Nel 2021 la forte domanda connessa alla ripresa ha spinto al rialzo i corsi delle materie prime energetiche e, di riflesso, anche l'inflazione soprattutto nei paesi dell'Europa Orientale dove gli ultimi dati disponibili mostrano un'ascesa dell'indice dei prezzi al consumo superiore al 10%. Nelle regioni con controllare ISP, le nostre stime individuano nell'area CEE/SEE una salita dei prezzi al consumo in media del 4,4% (dal 2,8% dell'intero 2020) – con valori compresi tra l'1,7% della Bosnia H. e il 5,1% della Romania – e nell'area EE del 7% (dal 3,3%). In Egitto, dove la dinamica dei prezzi è in decelerazione dal 2017, l'inflazione ha ripreso a crescere segnando un +5,2%. In molti Paesi i tassi di inflazione sono al di fuori dell'intervallo target delle banche centrali.

## La politica monetaria

Le misure espansive adottate dalle Autorità centrali per contenere gli effetti economici della pandemia e sostenere il percorso di recupero del ciclo economico iniziano ad essere gradualmente eliminate in alcuni Paesi.

Con riferimento ai Paesi con controllate Intesa Sanpaolo, è stata avviata una fase di rialzo dei tassi di riferimento in particolare in Repubblica Ceca Ungheria, Romania, Russia, Ucraina e Moldavia.

I tassi di politica monetaria hanno ripreso a salire. Per contrastare le pressioni inflazionistiche, le banche centrali di Ungheria, Repubblica Ceca, Polonia e Romania hanno ulteriormente aumentato i tassi di policy, al 2,40% (dallo 0,60%), al 3,75% (dallo 0,25%), al 2,25% (da 0,10%) e al 2,0% (da 1,25%), rispettivamente. A causa delle forti pressioni inflazionistiche, la Banca centrale russa ha alzato sette volte il tasso di policy nel 2021 (l'ultimo aumento è stato a dicembre, di 100 pb, all'8,50%) mantenendo aperte, nell'ultimo meeting, le prospettive di ulteriori incrementi del tasso chiave ai prossimi incontri. In Ucraina, la Banca centrale ha operato cinque rialzi del tasso di policy dal 6,0% al 9,0%. In Moldavia, la Banca centrale ha aumentato il tasso di riferimento quattro volte dal 2,65% al 6,5%. In Egitto, infine, il tasso di riferimento è invece rimasto invariato al 9,25%.

## I mercati finanziari

I mercati azionari hanno fornito un quadro eterogeneo. La componente MSCI Emerging Market ha segnato una prestazione marginalmente negativa (-2,2%); i panieri MSCI Latin America e MSCI Asian (ex Japan) sono scesi rispettivamente del -13,1% e del -6,4%; di contro, l'MSCI Eastern Europe ha conseguito dei guadagni degni di nota (+17,7%). L'MSCI BRIC, (in calo del 13,0%), ha visto andamenti contrapposti con gli ampi deprezzamenti di Brasile (-23,5%) e (-22,8%) a fronte dei cospicui guadagni di India (+27,7%) e Russia (+13,3%). Il Brasile è stato penalizzato da alcune criticità nella gestione dell'emergenza sanitaria, dell'incertezza politica in vista delle prossime elezioni presidenziali e dall'attesa di nuovi rialzi dei tassi d'interesse. La Cina ha scontato le maggiori pressioni regolamentari su alcuni settori, il raffreddamento del ritmo di crescita economica e l'avversione al rischio nel settore immobiliare dopo il caso Evergrande. L'India è stata favorita dai segnali di robustezza della ripresa economica. La Russia

è stata sostenuta dai corsi energetici, anche se i guadagni si sono in parte ridotti sul finire d'anno per l'acuirsi delle tensioni geopolitiche per la Crimea e il Kazakistan.

Nei Paesi con controllate Intesa Sanpaolo di area CEE/SEE le quotazioni azionarie hanno fornito indicazioni prevalentemente positive, fatta eccezione per la Serbia (-5,1%) e per la Croazia (-2,2%). Il miglior apprezzamento è stato quello della Repubblica Ceca (+49,3%), a cui si sono aggiunte le buone performance della Bosnia Herzegovina (+30,7%), Slovenia (+28,1%), Bulgaria (+18,7%), Romania (+17,2%), Ungheria (+10,8%) e Polonia (+9,6%). L'Egitto ha segnato un incremento del 5,6%.

Relativamente al mercato dei cambi le valute emergenti si sono indebolite in raffronto al biglietto verde in considerazione di attesi rialzi del costo del denaro da parte della Federal Reserve. Maggiormente penalizzate sono state la Lira turca (USD/TRY +79,2%), nonché in Sudamerica il Peso argentino (USD/ARS +22,1%) e quello colombiano (USD/COP +19,1%).

Nei Paesi extra CEE/SEE con controllate Intesa Sanpaolo si segnala un movimento essenzialmente laterale del Rublo russo (USD/RUB +1,0%) e del Pound egiziano (USD/EGP -0,2%). Tra i paesi CEE e SEE, si evidenzia la forza nei confronti dell'Euro della grivnia ucraina (EUR/UAH -10,5%), della corona ceca (EUR/CZK -5,1%) e del leu moldavo (EUR/MDL -3,4%). La presenza di movimenti opposti durante l'anno scorso ha determinato variazioni marginali negli altri casi.

Nel 2021 i rialzi dei tassi d'interesse da parte delle Autorità monetarie hanno penalizzato i corsi dei titoli governativi emessi dai Paesi emergenti, con un conseguente prevalente rialzo dei rendimenti e degli spread nei confronti dei treasury americani (+48 punti base del sovereign spread EMBI+ Index). All'interno del paniere EMBI+ si ha evidenza di come siano aumentati i differenziali sul paniere Latino (+65 punti base), su quello dei Paesi dell'Europa emergente (+82 punti base), mentre, si siano ridotti in relazione all'Asia (-22 punti base) e all'Africa (-18 punti base).

## Il mercato Previdenza

Nei primi nove mesi del 2021 la Previdenza Complementare, in termini di Fondi Pensione Aperti e Piani Individuali Pensionistici, ha raggiunto i 5,3 milioni di iscritti, in crescita del 4,5% rispetto a settembre 2020.

Nel periodo considerato (gennaio - settembre 2021) il numero complessivo di iscritti ai Fondi Pensione Aperti ha raggiunto 1,7 milioni di aderenti, in crescita del 6,5% rispetto allo stesso periodo del 2020, mentre è salito a 3,6 milioni il numero di aderenti ai Piani Individuali Pensionistici, che hanno segnato un incremento del 3,5% rispetto allo stesso periodo del 2020.

Si confermano in crescita gli asset investiti nella previdenza complementare, che a settembre 2021 hanno totalizzato 69,9 miliardi di euro con un aumento del 14,5% rispetto allo stesso periodo del 2020. Il contributo più significativo alla crescita del patrimonio è dato dai Fondi Pensione Aperti che hanno registrato un aumento del 16,2% rispetto a settembre 2020, seguiti dai Piani Individuali Pensionistici con un +13,5% rispetto settembre 2020.

In termini di trend di prodotto, molte compagnie hanno rivisto i contenuti delle garanzie offerte dai Fondi Pensione Aperti eliminando la garanzia di un rendimento minimo e sostituendola con la garanzia di restituzione del capitale investito.

# Comparti d'investimento

Il Fondo si articola nei seguenti sei comparti di investimento, ciascuno caratterizzato da una specifica politica di gestione.

Le risorse sono interamente gestite da Fideuram Asset Management (Ireland) dac, nel rispetto dei criteri di allocazione degli investimenti definiti dalla Compagnia che rimane, in ogni caso, responsabile dei comparti di gestione.

La Compagnia è dotata di una funzione di gestione dei rischi che dispone di strumenti per l'analisi della rischiosità dei portafogli, sia in via preventiva che a consuntivo. Tali strumenti sono anche messi a disposizione della funzione di gestione dei portafogli a supporto dell'attività di investimento.

## Fideuram Sicurezza

La gestione delle risorse è rivolta esclusivamente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da paesi dell'area Euro e dal tesoro americano. A livello operativo, nel corso del 2021 sul comparto è stata aperta una posizione corta sulla curva americana, privilegiando i tratti a breve rispetto a quelli a lunga scadenza. Tale operatività è stata impostata sull'idea base che le pressioni inflazionistiche non sono temporanee, come le banche centrali nella loro retorica continuano a sostenere. Tali aumenti generalizzati dei prezzi velocizzeranno l'avvio del tapering e quindi i tassi, seppur con alti e bassi, saliranno principalmente in America. Nel corso dei primi tre trimestri del 2021 tale esposizione ha fatto registrare un profitto mentre nell'ultimo trimestre dell'anno è andata parzialmente in difficoltà ed è stata quindi ridotta. Verso il finire dell'anno la Fed ha usato dei toni più 'hawkish', a conferma che il tapering potrebbe iniziare non troppo in là nel tempo. Per questo motivo siamo convinti nel continuare a tenere questa posizione corta entrando nel 2022. Il portafoglio complessivo a fine anno ha mantenuto una "duration" leggermente corta rispetto al benchmark che riflette la sopradetta posizione sul comparto US.

Le scelte di gestione tengono conto anche del monitoraggio del rischio guardando a specifici indicatori quantitativi particolarmente in fase di ribilanciamento del benchmark alla fine di ogni mese.

A livello di performance, nel 2021, il comparto ha registrato risultati negativi in termini assoluti e anche rispetto al benchmark, a causa di alcune selezioni di titoli che non hanno avuto l'esito sperato.

Il comparto "Fideuram Sicurezza" si prefigge di mantenere nel tempo il valore del capitale investito in coerenza con un basso profilo di rischio. Indicato per orizzonti temporali di breve periodo, investe in strumenti finanziari di tipo obbligazionario di pronta liquidabilità emessi da Stati o da organismi internazionali, o da altri emittenti giudicati primari in funzione della loro situazione economico-finanziaria, della diffusione e del grado di negoziabilità dei loro titoli e della loro reputazione in genere, denominati principalmente in unità di conto del Fondo. Sono esclusi gli investimenti in strumenti finanziari di tipo azionario. Per l'eventuale componente in valuta estera del portafoglio possono porsi in essere tecniche di copertura del rischio di cambio. Il comparto può investire anche in Exchange Traded Funds (ETF), purchè i loro programmi e i limiti di investimento siano compatibili con quelli del comparto. Possono altresì essere utilizzati strumenti derivati ai fini di copertura e di gestione efficace delle risorse del comparto nel rispetto dei vincoli previsti dalla normativa e nei limiti di investimento previsti dal

comparto per gli attivi sottostanti.

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del Fondo, sulle risultanze contabili del 31 dicembre 2021.

Alla chiusura dell'esercizio 2021 risultano n. 5.421 adesioni, di cui n. 3.021 lavoratori dipendenti e n. 2.400 lavoratori autonomi o liberi professionisti; sono inoltre presenti n. 85 pensionati.

I contributi lordi incassati ammontano a 18.614.201,38 euro; dedotte le commissioni a carico dell'aderente, pari a 55.193,50 euro, i contributi netti per le prestazioni, resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2021 risultano pari a 18.559.007,88 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato negativo per 969.928,33 euro.

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 95.444.964,30 euro corrispondente al 3,93% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 5.289.445,383.

La custodia delle suddette quote è affidata a State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, in qualità di Banca Depositaria.

Gli investimenti del comparto Sicurezza hanno avuto ad oggetto titoli emessi da Stati o da organismi internazionali per 64.038.223,48 euro e strumenti finanziari di tipo obbligazionario quotati per 28.223.960,00 euro.

La gestione è effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione omnicomprensiva, dal contributo da versare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) e dal compenso al Responsabile del Fondo. Tali oneri sono pari a 1.223.257,86 euro con un'incidenza dell'1,28% su base annua sul patrimonio del comparto e del 6,59% sul totale dei contributi confluiti sulle singole posizioni. Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, ammontante a 93.980.594,74 euro, si evidenzia un'incidenza dell'1,30%.

Sono state, inoltre, addebitate agli aderenti una commissione una tantum all'atto di adesione ed una commissione amministrativa annua che, aggiunte agli oneri di gestione, hanno avuto un'incidenza del 6,89% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni e dell'1,36% sul patrimonio medio; escludendo la commissione una tantum, l'incidenza dei costi si attesta all'1,35% sul patrimonio medio.

Di seguito viene riportato l'indicatore sintetico dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria ed amministrativa (ad eccezione degli oneri di sottoscrizione, degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) sul patrimonio medio del comparto:

<b>Total Expenses Ratio (TER)</b>	<b>2021</b>
Oneri di gestione finanziaria	<b>1,30%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,30%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,00%
Totale oneri di gestione finanziaria e altri oneri gravanti sul patrimonio	<b>1,30%</b>
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	0,05%
<b>Totale</b>	<b>1,35%</b>

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella.

Data	Valore quota	Performance 1 anno	Performance da inizio collocamento
31/12/2021	18,044	-1,89%	80,44%
31/12/2020	18,391	2,37%	83,91%

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un decremento pari all'1,89%. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance negativa dello 0,88% al netto degli oneri fiscali. La volatilità ad un anno del comparto d'investimento risulta pari al 2,90%, mentre quella del benchmark è pari al 3,04%.

La seguente tabella illustra i rendimenti medi annui del comparto confrontati con i rendimenti medi annui del benchmark.

	Rendimento 3 anni	Rendimento 5 anni	Rendimento 10 anni
<b>Sicurezza</b>	1,74%	0,81%	2,53%
<b>Benchmark</b>	2,12%	1,45%	3,40%

## Fideuram Equilibrio

A livello operativo, il contributo positivo della componente azionaria viene da una buona selettività in particolare nei settori Industrials, Real Estate oltre che Health Care.

La strategia azionaria al livello di asset allocation è stata quella di sovrappesare la componente azionaria durante tutto l'anno. Per quanto riguarda la parte di selezione dei titoli, in Giappone la strategia vincente è stata basata sull'acquisto di titoli con 'corporate events' di tipo 'share buybacks'. Per quanto riguarda l'Europa, la strategia di rotazione di stile è stata penalizzata da cambiamenti rapidi in particolare tra 'value' e 'growth'. Infine, la parte della strategia USA ha visto un apporto di valore aggiunto alla performance dalla implementazione in titoli dei segnali di cambiamento di regime di volatilità, oltre che dalla rotazione di settori. Detto questo, la selezione dei titoli, sulla base della rotazione di stile, ha contribuito negativamente perchè non è stata in grado di seguire con la stessa rapidità i cambiamenti dei fattori fondamentali durante l'anno.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, a livello operativo, nel corso del 2021 è stata aperta una posizione corta sulla curva americana, privilegiando i tratti a breve rispetto a quelli a lunga scadenza. Tale operatività è stata impostata sull'idea base che le pressioni inflazionistiche non siano temporanee, come le banche centrali nella loro retorica continuano a sostenere. Tali aumenti generalizzati dei prezzi velocizzeranno secondo noi l'avvio del tapering e quindi i tassi, seppur con alti e bassi, saliranno principalmente in America. Nel corso dei primi tre trimestri del 2021 tale esposizione ha fatto registrare un profitto mentre nell'ultimo trimestre dell'anno è andata parzialmente in difficoltà ed è stata quindi ridotta. Verso il finire dell'anno la Fed ha usato dei toni più 'hawkish', a conferma che il tapering potrebbe iniziare non troppo in là nel tempo. Per questo motivo siamo convinti nel continuare a tenere questa posizione corta entrando nel 2022. Il portafoglio complessivo a fine anno ha mantenuto una "duration" leggermente corta rispetto al benchmark che riflette la sopradetta posizione sul comparto US.

La performance della parte azionaria è stata negativa maggiormente a causa di una selettività penalizzante nei settori Consumer Staples, Financials ed Energy. La componente

obbligazionaria ha registrato risultati negativi in termini assoluti e anche rispetto al benchmark, a causa di alcune selezioni di titoli che non hanno avuto l'esito sperato.

Il comparto "Fideuram Equilibrio" mira ad aumentare nel tempo il valore del capitale investito compatibilmente con un profilo di rischio medio. Indicato per orizzonti temporali di medio periodo, investe in strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da Stati o da organismi internazionali, o da altri emittenti giudicati primari in funzione della loro situazione economico-finanziaria, della diffusione e del grado di negoziabilità dei loro titoli e della loro reputazione in genere, denominati principalmente in unità di conto del Fondo e, in misura minore (minimo 20% - massimo 40%), in strumenti finanziari di tipo azionario di emittenti italiani ed esteri. Nel determinare la ripartizione degli investimenti in strumenti finanziari di tipo azionario tra i diversi mercati si considera il relativo peso nel contesto internazionale e la liquidità degli stessi. Per l'eventuale componente in valuta estera del portafoglio possono porsi in essere tecniche di copertura del rischio di cambio. Il comparto può investire anche in Exchange Traded Funds (ETF), purchè i loro programmi e i limiti di investimento siano compatibili con quelli del comparto. Possono altresì essere utilizzati strumenti derivati ai fini di copertura e di gestione efficace delle risorse del comparto nel rispetto dei vincoli previsti dalla normativa e nei limiti di investimento previsti dal comparto per gli attivi sottostanti.

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del Fondo, sulle risultanze contabili al 31 dicembre 2021.

Alla chiusura dell'esercizio 2021 risultano n. 30.028 adesioni, di cui n. 17.254 lavoratori dipendenti e n. 12.774 lavoratori autonomi o liberi professionisti; sono, inoltre, presenti n. 255 pensionati.

I contributi lordi incassati ammontano a 107.225.741,21 euro; dedotte le commissioni a carico dell'aderente, pari a 442.340,46 euro, i contributi netti per le prestazioni, resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2021 risultano pari a 106.783.400,75.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo di 38.795.023,53 euro.

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 668.985.742,78 euro corrispondente al 27,52% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 30.072.395,476.

La custodia delle suddette quote è affidata a State Street Bank International GmbH - Succursale Italia, in qualità di Banca Depositaria.

Gli investimenti del comparto Equilibrio hanno avuto ad oggetto principalmente titoli emessi da Stati o da organismi internazionali per 303.022.337,40, strumenti finanziari di tipo azionario quotati per 213.137.582,37 euro e strumenti finanziari di tipo obbligazionario quotati per 135.347.990,00 euro.

La gestione è effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione omnicomprensiva, dal contributo da versare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) e dal compenso al Responsabile del Fondo. Tali oneri sono pari a 9.467.356,18 euro con un'incidenza dell'1,42% su base annua sul patrimonio del comparto e del 8,87% sul totale dei contributi confluiti sulle singole posizioni. Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, ammontante a 625.355.618,57 euro, si evidenzia un'incidenza dell'1,51%.

Sono state, inoltre, addebitate agli aderenti una commissione una tantum all'atto di adesione ed una commissione amministrativa annua che, aggiunte agli oneri di gestione, hanno avuto un'incidenza del 9,28% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni e dell'1,58% sul patrimonio medio; escludendo la commissione una tantum, l'incidenza dei costi si attesta all'1,57% sul patrimonio medio.

Di seguito viene riportato l'indicatore sintetico dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa (ad eccezione degli oneri di sottoscrizione, degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) sul patrimonio medio del comparto:

<b>Total Expenses Ratio (TER)</b>		<b>2021</b>
Oneri di gestione finanziaria		<b>1,51%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria		1,51%
Altri oneri gravanti sul patrimonio		0,00%
Totale oneri di gestione finanziaria e altri oneri gravanti sul patrimonio		<b>1,51%</b>
Oneri direttamente a carico degli Aderenti		0,06%
<b>Totale</b>		<b>1,57%</b>

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella.

<b>Data</b>	<b>Valore quota</b>	<b>Performance 1 anno</b>	<b>Performance da inizio collocamento</b>
31/12/2021	22,245	3,77%	122,45%
31/12/2020	21,436	3,86%	114,36%

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un incremento del 3,77%. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance positiva del 4,71% al netto degli oneri fiscali. La volatilità ad un anno del comparto d'investimento risulta pari al 2,71%, in linea con il benchmark, pari al 2,74%.

La seguente tabella illustra i rendimenti medi annui del comparto confrontati con i rendimenti medi annui del benchmark.

	<b>Rendimento 3 anni</b>	<b>Rendimento 5 anni</b>	<b>Rendimento 10 anni</b>
<b>Equilibrio</b>	5,41%	3,20%	4,54%
<b>Benchmark</b>	6,47%	4,31%	5,63%

## Fideuram Valore

A livello operativo, il contributo positivo della componente azionaria viene da una buona selettività in particolare nei settori Industrials, Real Estate oltre che Health Care.

La strategia azionaria al livello di asset allocation è stata quella di sovrappesare la componente azionaria durante tutto l'anno. Per quanto riguarda la parte di selezione dei titoli, in Giappone la strategia vincente è stata basata sull'acquisto di titoli con 'corporate events' di tipo 'share buybacks'. Per quanto riguarda l'Europa, la strategia di rotazione di stile è stata penalizzata da cambiamenti rapidi in particolare tra 'value' e 'growth'. Infine, la parte della strategia USA ha visto un apporto di valore aggiunto alla performance dalla implementazione in titoli dei segnali di cambiamento di regime di volatilità, oltre che dalla rotazione di settori. Detto questo, la selezione dei titoli, sulla base della rotazione di stile, ha contribuito negativamente perchè non è stata in grado di seguire con la stessa rapidità i cambiamenti

dei fattori fondamentali durante l'anno.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, a livello operativo, nel corso del 2021 è stata aperta una posizione corta sulla curva americana, privilegiando i tratti a breve rispetto a quelli a lunga scadenza. Tale operatività è stata impostata sull'idea base che le pressioni inflazionistiche non siano temporanee, come le banche centrali nella loro retorica continuano a sostenere. Tali aumenti generalizzati dei prezzi velocizzeranno secondo noi l'avvio del tapering e quindi i tassi, seppur con alti e bassi, saliranno principalmente in America. Nel corso dei primi tre trimestri del 2021 tale esposizione ha fatto registrare un profitto mentre nell'ultimo trimestre dell'anno è andata parzialmente in difficoltà ed è stata quindi ridotta. Verso il finire dell'anno la Fed ha usato dei toni più 'hawkish', a conferma che il tapering potrebbe iniziare non troppo in là nel tempo. Per questo motivo siamo convinti nel continuare a tenere questa posizione corta entrando nel 2022. Il portafoglio complessivo a fine anno ha mantenuto una "duration" leggermente corta rispetto al benchmark che riflette la sopradetta posizione sul comparto US.

*La performance della parte azionaria è stata negativa principalmente a causa di una selettività penalizzante nei settori Consumer Staples, Financials ed Energy. La componente obbligazionaria ha registrato risultati negativi in termini assoluti e anche rispetto al benchmark, a causa di alcune selezioni di titoli che non hanno avuto l'esito sperato.*

Il comparto "Fideuram Valore" si prefigge di raggiungere nel tempo un apprezzamento del capitale investito compatibilmente con un profilo di rischio medio-alto. Indicato per orizzonti temporali di medio-lungo periodo, investe in strumenti finanziari di tipo azionario di emittenti italiani ed esteri denominati nelle valute locali (minimo 50% - massimo 70%) e, in misura minore, in strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da Stati o da organismi internazionali, o da altri emittenti giudicati primari in funzione della loro situazione economico-finanziaria, della diffusione e del grado di negoziabilità dei loro titoli e della loro reputazione in genere, denominati principalmente in unità di conto del Fondo. Nel determinare la ripartizione degli investimenti in strumenti finanziari di tipo azionario tra i diversi mercati si considera il relativo peso nel contesto internazionale e la liquidità degli stessi. Per l'eventuale componente in valuta estera del portafoglio possono porsi in essere tecniche di copertura del rischio di cambio. Il comparto può investire anche in Exchange Traded Funds (ETF), purchè i loro programmi e i limiti di investimento siano compatibili con quelli del comparto. Possono altresì essere utilizzati strumenti derivati ai fini di copertura e di gestione efficace delle risorse del comparto nel rispetto dei vincoli previsti dalla normativa e nei limiti di investimento previsti dal comparto per gli attivi sottostanti.

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del Fondo, sulle risultanze contabili del 31 dicembre 2021.

Alla chiusura dell'esercizio 2021 risultano n. 28.703 adesioni, di cui n. 16.262 lavoratori dipendenti e n. 12.441 lavoratori autonomi o liberi professionisti; sono, inoltre, presenti n. 147 pensionati.

I contributi lordi incassati ammontano a 80.425.519,89 euro; dedotte le commissioni a carico dell'aderente, pari a 409.862,67 euro, i contributi netti per le prestazioni, resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2021 risultano pari a 80.015.657,22 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo di 69.190.833,36 euro.

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 573.279.238,88 euro corrispondente al 23,58% del totale riferito all'intero fondo. Le

corrispondenti quote in essere risultano n. 26.931.889,637.

La custodia delle suddette quote è affidata a State Street Bank International GmbH - Succursale Italia, in qualità di Banca Depositaria.

Gli investimenti del comparto Valore hanno avuto ad oggetto principalmente strumenti finanziari di tipo azionario quotati per 360.768.266,15 euro, titoli emessi da Stati o da organismi internazionali per 137.250.119,53 euro e strumenti finanziari di tipo obbligazionario quotati per 63.357.360,00 euro.

La gestione viene effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione omnicomprensiva, dal contributo da versare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) e dal compenso al Responsabile del Fondo. Tali oneri sono pari a 10.720.335,39 euro con un'incidenza dell'1,87% su base annua sul patrimonio del comparto e del 13,40% sul totale dei contributi confluiti sulle singole posizioni. Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, ammontante a 527.502.160,64 euro, si evidenzia un'incidenza del 2,03%.

Sono state, inoltre, addebitate agli aderenti una commissione una tantum all'atto di adesione ed una commissione amministrativa annua che, aggiunte agli oneri di gestione, hanno avuto un'incidenza del 13,91% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni e del 2,11% sul patrimonio medio; escludendo la commissione una tantum, l'incidenza dei costi si attesta al 2,09% sul patrimonio medio.

Di seguito viene riportato l'indicatore sintetico dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa (ad eccezione degli oneri di sottoscrizione, degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) sul patrimonio medio del comparto:

<b>Total Expenses Ratio (TER)</b>	<b>2021</b>
Oneri di gestione finanziaria	<b>2,03%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	2,03%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,00%
Totale oneri di gestione finanziaria e altri oneri gravanti sul patrimonio	<b>2,03%</b>
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	0,06%
<b>Totale</b>	<b>2,09%</b>

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella.

<b>Data</b>	<b>Valore quota</b>	<b>Performance 1 anno</b>	<b>Performance da inizio collocamento</b>
31/12/2021	21,286	9,27%	112,86%
31/12/2020	19,480	4,83%	94,80%

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un incremento pari al 9,27%. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance positiva del 10,52% al netto degli oneri fiscali. La volatilità ad un anno del comparto d'investimento risulta pari al 4,38%, in linea con il benchmark, pari al 4,31%.

La seguente tabella illustra i rendimenti medi annui del comparto confrontati con i rendimenti medi annui del benchmark.

	Rendimento 3 anni	Rendimento 5 anni	Rendimento 10 anni
Valore	8,70%	5,19%	6,16%
Benchmark	10,49%	6,91%	7,68%

## Fideuram Crescita

A livello operativo, il contributo positivo della componente azionaria viene da una buona selettività in particolare nei settori Industrials, Real Estate oltre che Health Care.

La strategia azionaria al livello di asset allocation è stata quella di sovrappesare la componente azionaria durante tutto l'anno. Per quanto riguarda la parte di selezione dei titoli, in Giappone la strategia vincente è stata basata sull'acquisto di titoli con 'corporate events' di tipo 'share buybacks'. Per quanto riguarda l'Europa, la strategia di rotazione di stile è stata penalizzata da cambiamenti rapidi in particolare tra 'value' e 'growth'. Infine, la parte della strategia USA ha visto un apporto di valore aggiunto alla performance dalla implementazione in titoli dei segnali di cambiamento di regime di volatilità, oltre che dalla rotazione di settori. Detto questo, la selezione dei titoli, sulla base della rotazione di stile, ha contribuito negativamente perchè non è stata in grado di seguire con la stessa rapidità i cambiamenti dei fattori fondamentali durante l'anno.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, a livello operativo, nel corso del 2021 è stata aperta una posizione corta sulla curva americana, privilegiando i tratti a breve rispetto a quelli a lunga scadenza. Tale operatività è stata impostata sull'idea base che le pressioni inflazionistiche non siano temporanee, come le banche centrali nella loro retorica continuano a sostenere. Tali aumenti generalizzati dei prezzi velocizzeranno secondo noi l'avvio del tapering e quindi i tassi, seppur con alti e bassi, saliranno principalmente in America. Nel corso dei primi tre trimestri del 2021 tale esposizione ha fatto registrare un profitto mentre nell'ultimo trimestre dell'anno è andata parzialmente in difficoltà ed è stata quindi ridotta. Verso il finire dell'anno la Fed ha usato dei toni più 'hawkish', a conferma che il tapering potrebbe iniziare non troppo in là nel tempo. Per questo motivo siamo convinti nel continuare a tenere questa posizione corta entrando nel 2022. Il portafoglio complessivo a fine anno ha mantenuto una "duration" leggermente corta rispetto al benchmark che riflette la sopradetta posizione sul comparto US.

*La performance della parte azionaria è stata negativa principalmente a causa di una selettività penalizzante nei settori Consumer Staples, Financials ed Energy. La componente obbligazionaria ha registrato risultati negativi in termini assoluti e anche rispetto al benchmark, a causa di alcune selezioni di titoli che non hanno avuto l'esito sperato.*

Il comparto "Fideuram Crescita" si prefigge di raggiungere nel tempo il massimo apprezzamento del capitale investito a fronte di un profilo di rischio alto. Indicato per un orizzonte temporale lungo, investe in strumenti finanziari di tipo azionario di emittenti italiani ed esteri (minimo 65%) e in strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da stati o da organismi internazionali, o da altri emittenti giudicati primari in funzione della loro situazione economico-finanziaria, della diffusione e del grado di negoziabilità dei loro titoli e della loro reputazione in genere, denominati principalmente in unità di conto del Fondo. Nel determinare la ripartizione degli investimenti in strumenti finanziari di tipo azionario tra i diversi mercati si considera il relativo peso nel contesto internazionale e la liquidità degli stessi. Per l'eventuale componente in valuta estera del portafoglio possono porsi in essere tecniche di copertura del rischio di cambio. Il comparto può investire anche in Exchange Traded Funds (ETF), purchè i loro programmi e i limiti di investimento siano compatibili con quelli del comparto. Possono altresì

essere utilizzati strumenti derivati ai fini di copertura e di gestione efficace delle risorse del comparto nel rispetto dei vincoli previsti dalla normativa e nei limiti di investimento previsti dal comparto per gli attivi sottostanti.

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del Fondo, sulle risultanze contabili del 31 dicembre 2021.

Alla chiusura dell'esercizio 2021 risultano n. 45.893 adesioni, di cui n. 24.545 lavoratori dipendenti e n. 21.348 lavoratori autonomi o liberi professionisti; sono, inoltre, presenti n. 204 pensionati.

I contributi lordi incassati ammontano a 118.246.517,92 euro; dedotte le commissioni a carico dell'aderente, pari a 761.198,81 euro, i contributi netti per le prestazioni, resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2021 risultano pari a 117.485.319,11 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo di 153.335.052,18 euro.

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 946.894.737,52 euro corrispondente al 38,95% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 45.267.531,307.

La custodia delle suddette quote è affidata a State Street Bank International GmbH - Succursale Italia, in qualità di Banca Depositaria.

Gli investimenti del comparto Crescita hanno avuto ad oggetto principalmente strumenti finanziari di tipo azionario quotati per 784.590.289,40 euro, titoli emessi da Stati o da organismi internazionali per 96.747.554,10 euro e strumenti finanziari di tipo obbligazionario quotati per 48.510.920,00 euro.

La gestione viene effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione omnicomprensiva, dal contributo da versare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) e dal compenso al Responsabile del Fondo. Tali oneri sono pari a 17.733.434,46 euro con un'incidenza dell'1,87% su base annua sul patrimonio del comparto e del 15,09% sul totale dei contributi confluiti sulle singole posizioni. Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, ammontante a 868.232.334,31 euro, si evidenzia un'incidenza del 2,04%.

Sono state, inoltre, addebitate agli aderenti una commissione una tantum all'atto di adesione ed una commissione amministrativa annua che, aggiunte agli oneri di gestione, hanno avuto un'incidenza del 15,74% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni e del 2,13% sul patrimonio medio; escludendo la commissione una tantum, l'incidenza dei costi si attesta al 2,11% sul patrimonio medio.

Di seguito viene riportato l'indicatore sintetico dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa (ad eccezione degli oneri di sottoscrizione, degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) sul patrimonio medio del comparto:

<b>Total Expenses Ratio (TER)</b>	<b>2021</b>
Oneri di gestione finanziaria	<b>2,04%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	2,04%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,01%
Totale oneri di gestione finanziaria e altri oneri gravanti sul patrimonio	<b>2,05%</b>
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	0,06%
<b>Totale</b>	<b>2,11%</b>

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella.

<b>Data</b>	<b>Valore quota</b>	<b>Performance 1 anno</b>	<b>Performance da inizio collocamento</b>
31/12/2021	20,917	13,40%	109,17%
31/12/2020	18,446	5,67%	84,46%

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un incremento del 13,40%. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance positiva del 14,51% al netto degli oneri fiscali. La volatilità ad un anno del comparto d'investimento e quella del benchmark risultano positive, rispettivamente per il 5,90% e per il 5,74%.

La seguente tabella illustra i rendimenti medi annui del comparto confrontati con i rendimenti medi annui del benchmark.

	<b>Rendimento 3 anni</b>	<b>Rendimento 5 anni</b>	<b>Rendimento 10 anni</b>
<b>Crescita</b>	11,22%	6,83%	7,29%
<b>Benchmark</b>	13,11%	8,58%	8,99%

## Fideuram Garanzia

La gestione delle risorse è rivolta esclusivamente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario nel settore monetario della curva italiana. A livello operativo, il comparto ha mantenuto una duration neutrale nel 2021. La gestione nel corso dell'anno è stata prevalentemente caratterizzata dall'estensione del portafoglio nei fine mese per seguire il benchmark di riferimento. Si sono, inoltre, poste in essere operazioni di riposizionamento sulla curva monetaria su tratti che ci sono sembrati offrire maggiore valore. Ciò è principalmente avvenuto nel momento dei roll dei titoli che andavano via via in scadenza.

La performance del comparto nel 2021 è stata negativa rispetto al benchmark di riferimento, a causa di selezioni non sempre ottimali lungo i tratti di curva monetaria.

Il comparto "Fideuram Garanzia" attribuisce all'iscritto, al verificarsi di determinati eventi, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dai risultati di gestione. L'importo minimo garantito è pari alla somma dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimento da altro comparto, da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali ed anticipazioni. E' indicato per un orizzonte temporale breve. Le attività del comparto sono costituite da strumenti finanziari di tipo obbligazionario a basso rischio, denominati in unità di conto del Fondo, e di pronta liquidabilità e da strumenti finanziari di tipo azionario fino al 15% delle risorse del comparto. Il comparto si prefigge, inoltre, di consentire una partecipazione ai risultati dei mercati azionari internazionali. Per l'eventuale componente in

valuta estera del portafoglio possono porsi in essere tecniche di copertura del rischio di cambio. Il comparto può investire anche in Exchange Traded Funds (ETF), purchè i loro programmi e i limiti di investimento siano compatibili con quelli del comparto. Possono altresì essere utilizzati strumenti derivati ai fini di copertura e di gestione efficace delle risorse del comparto nel rispetto dei vincoli previsti dalla normativa e nei limiti di investimento previsti dal comparto per gli attivi sottostanti.

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del Fondo, sulle risultanze contabili del 31 dicembre 2021.

Alla chiusura dell'esercizio 2021 risultano n. 4.510 adesioni, di cui n. 2.473 lavoratori dipendenti e n. 2.037 lavoratori autonomi o liberi professionisti; sono, inoltre, presenti n. 91 pensionati.

I contributi lordi incassati ammontano a 19.025.184,23 euro; dedotte le commissioni a carico dell'aderente, pari a 53.794,92 euro, i contributi netti per le prestazioni, resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2021 risultano pari a 18.971.389,31 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato negativo per 323.328,57 euro.

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 74.940.382,13 euro corrispondente al 3,08% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 6.176.275,217.

La custodia delle suddette quote è affidata a State Street Bank International GmbH - Succursale Italia, in qualità di Banca Depositaria.

Gli investimenti del comparto Garanzia hanno avuto per oggetto principalmente titoli emessi da Stati o da organismi internazionali per 73.086.690,00 euro.

La gestione viene effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione omnicomprensiva, dal contributo da versare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) e dal compenso al Responsabile del Fondo. Tali oneri sono pari a 737.202,63 euro con un'incidenza dello 0,98% su base annua sul patrimonio del comparto e del 3,89% sul totale dei contributi confluiti sulle singole posizioni. Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, ammontante a 73.384.175,77 euro, si evidenzia un'incidenza dell'1,00%.

Sono state, inoltre, addebitate agli aderenti una commissione una tantum all'atto di adesione ed una commissione amministrativa annua che, aggiunte agli oneri di gestione, hanno avuto un'incidenza del 4,17% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni e dell'1,08% sul patrimonio medio; escludendo la commissione una tantum, l'incidenza dei costi si attesta all'1,06% sul patrimonio medio.

Di seguito viene riportato l'indicatore sintetico dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa (ad eccezione degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) sul patrimonio medio del comparto:

<b>Total Expenses Ratio (TER)</b>	<b>2021</b>
Oneri di gestione finanziaria	<b>1,00%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,00%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,01%
Totale oneri di gestione finanziaria e altri oneri gravanti sul patrimonio	<b>1,01%</b>
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	0,05%
<b>Totale</b>	<b>1,06%</b>

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella.

<b>Data</b>	<b>Valore quota</b>	<b>Performance 1 anno</b>	<b>Performance da inizio collocamento</b>
31/12/2021	12,133	-1,19%	21,33%
31/12/2020	12,279	-0,87%	22,79%

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un decremento dello 1,19%. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance positiva dello 0,47% al netto degli oneri fiscali. La volatilità ad un anno del comparto d'investimento e quella del benchmark risultano, rispettivamente, dello 0,08% e dello 0,42%.

La seguente tabella illustra i rendimenti medi annui del comparto confrontati con i rendimenti medi annui del benchmark.

	<b>Rendimento 3 anni</b>	<b>Rendimento 5 anni</b>	<b>Rendimento 10 anni</b>
<b>Garanzia</b>	-0,94%	-0,97%	-0,32%
<b>Benchmark</b>	0,45%	0,21%	0,65%

## Fideuram Millennials

Durante l'anno fiscale il comparto si è posizionato con un livello di liquidità medio di circa il 5% (conseguenza dei costanti flussi di cassa) rispetto ad un investimento medio azionario del 95%. Il comparto ha sovrappesato i settori legati ai beni voluttuari e ai servizi di comunicazione, mentre ha sottopesato i settori industriali e beni di consumo non discrezionale.

A livello di performance, il comparto ha registrato una performance assoluta positiva ma ha sottoperformato rispetto al benchmark di riferimento.

La performance relativa negativa è da attribuirsi ad una serie di fattori fra cui il livello di liquidità elevato in un mercato in crescita. Questo effetto tecnico di liquidità troppo elevata è connesso alla diluizione derivante da afflussi importanti nel comparto rispetto al NAV, effetto che dovrebbe iniziare a moderarsi nel tempo, consentendo una migliore gestione dei flussi. Un altro motivo di sottoperformance è legato alle restrizioni agli investimenti a cui è soggetto questo comparto, come il sottopeso strutturale su alcuni grandi nomi presenti nel benchmark: Apple e Microsoft (il livello di investimento massimo consentito è del 5% rispetto al benchmark del 7-8%). Questo stesso effetto ha generato una sottoperformance di circa 300 punti base nel corso dell'anno. Un ultimo fattore che spiega la sottoperformance è legato all'ultima parte dell'anno, quando i titoli di crescita sono stati soggetti ad importanti prese di profitto. La maggior parte dei temi a cui il fondo era esposto è stata messa sotto pressione a causa di una generalizzata rotazione del mercato. L'entità di questa rotazione è stata ampia e ha colpito la performance a più livelli; le posizioni lunghe sono andate sotto pressione e gli investitori si sono spostati nei settori del mercato in cui il comparto non sta investendo in quanto non correlati al tema

"Millennials". Le azioni intraprese per mitigare questo impatto non sono state sufficienti per evitare la sottoperformance. Il comparto rimane investito nella maggior parte dei titoli "Millennials" che continuano a essere buoni investimenti a lungo termine nonostante questa pressione a breve termine.

A livello di titoli, il miglior contributo alla performance è stato generato dalle posizioni lunghe in Alphabet, Intuitive Surgical, Zoetis e Home Depot, mentre il peggior contributo è derivato dal sottopeso in Microsoft, Apple e il "lungo" in Teladoc. La performance del comparto è principalmente dovuta alla selezione dei titoli. A livello di settore, la tecnologia rappresenta la maggior parte della sottoperformance. Il "Value" come stile ha sovraperformato per la maggior parte dell'anno rispetto ai titoli "Crescita" e al tema "Millennials".

Nonostante ci siano state alcune incertezze legate al Covid e alle nuove varianti, i tassi di vaccinazione nei paesi sviluppati sono abbastanza alti da evitare altre chiusure totali e ciò influenza positivamente la fiducia degli investitori. Il comparto continuerà ad investire in quei settori sensibili alla riapertura e alla normalizzazione dell'economia e alle nuove abitudini di consumo della Generazione Millennials.

Il comparto "Fideuram Millennials" si prefigge di raggiungere nel tempo il massimo apprezzamento del capitale investito. Indicato per orizzonti temporali di lungo periodo, investe in strumenti finanziari di tipo azionario di emittenti italiani ed esteri (minimo 75%) ed in strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da stati o da organismi internazionali, o da altri emittenti giudicati primari in funzione della loro situazione economico-finanziaria, della diffusione e del grado di negoziabilità dei loro titoli e della loro reputazione in genere, denominati principalmente in unità di conto del Fondo. Nel determinare la ripartizione degli investimenti in strumenti finanziari di tipo azionario tra i diversi mercati si considera il relativo peso nel contesto internazionale e la liquidità degli stessi. Per l'eventuale componente in valuta estera del portafoglio possono porsi in essere tecniche di copertura del rischio di cambio. Il comparto può investire anche in Exchange Traded Funds (ETF), purchè i loro programmi e i limiti di investimento siano compatibili con quelli del comparto. Possono altresì essere utilizzati strumenti derivati ai fini di copertura e di gestione efficace delle risorse del comparto nel rispetto dei vincoli previsti dalla normativa e nei limiti di investimento previsti dal comparto per gli attivi sottostanti. Il comparto segue una strategia di investimento tematico orientata a emittenti che operano in settori collegati alle preferenze di consumo e allo stile di vita della Generazione Millennials e che al contempo corrispondono ai criteri di investimento sostenibile e responsabile basati sull'esclusione di quei settori o aree il cui impatto sociale può essere considerato negativo.

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del Fondo, sulle risultanze contabili del 31 dicembre 2021.

Alla chiusura dell'esercizio 2021 risultano n. 13.303 adesioni, di cui n. 7.328 lavoratori dipendenti e n. 5.975 lavoratori autonomi o liberi professionisti; sono, inoltre, presenti n. 4 pensionati.

I contributi lordi incassati ammontano a 60.935.837,90 euro; dedotte le commissioni a carico dell'aderente, pari a 301.037,88 euro, i contributi netti per le prestazioni, resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2021 risultano pari a 60.634.800,02 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo di 6.898.073,93 euro.

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 71.570.467,39 euro, corrispondente al 2,94% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 6.456.231,881.

La custodia delle suddette quote è affidata a State Street Bank International GmbH - Succursale Italia, in qualità di Banca Depositaria.

Gli investimenti del comparto hanno avuto ad oggetto, principalmente, strumenti finanziari di tipo azionario quotati per 69.416.160,09 euro.

La gestione viene effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione omnicomprensiva, dal contributo da versare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) e dal compenso al Responsabile del Fondo. Tali oneri sono pari a 847.862,65 euro con un'incidenza dell'1,18% su base annua sul patrimonio del comparto e del 1,40% sul totale dei contributi confluiti sulle singole posizioni. Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, ammontante a 46.216.344,78 euro, si evidenzia un'incidenza dell'1,83%.

Sono state, inoltre, addebitate agli aderenti una commissione una tantum all'atto di adesione ed una commissione amministrativa annua che, aggiunte agli oneri di gestione, hanno avuto un'incidenza pari all' 1,89% sia sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni e del 2,49% sul patrimonio medio; escludendo la commissione una tantum, l'incidenza dei costi si attesta al 2,05% sul patrimonio medio.

Di seguito viene riportato l'indicatore sintetico dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa (ad eccezione degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) sul patrimonio medio del comparto:

<b>Total Expenses Ratio (TER)</b>	<b>2021</b>
Oneri di gestione finanziaria	<b>1,83%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,83%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,00%
Totale oneri di gestione finanziaria e altri oneri gravanti sul patrimonio	<b>1,83%</b>
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	0,22%
<b>Totale</b>	<b>2,05%</b>

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella.

<b>Data</b>	<b>Valore quota</b>	<b>Performance 1 anno</b>	<b>Performance da inizio collocamento</b>
31/12/2021	11,085	10,95%	10,85%
31/12/2020	9,991	n.d.	-0,09%

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un incremento del 10,95%. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance positiva del 18,23% al netto degli oneri fiscali. La volatilità ad un anno del comparto d'investimento e quella del benchmark risultano, rispettivamente, del 9,74% e dell'8,66%.

## Operazioni in conflitto di interesse

Il Fondo Pensione Fideuram - Fondo Pensione Aperto ha posto in essere con alcune società del Gruppo Intesa Sanpaolo operazioni di natura economica e patrimoniale rientranti nell'ambito dell'ordinaria operatività. Tali operazioni sono avvenute a normali condizioni di mercato e sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica. Il Fondo non ha posto in essere nel periodo operazioni atipiche e/o inusuali né infragruppo, né con parti correlate, né con terzi.

In merito ai rapporti infragruppo si precisa che essi hanno riguardato:

- rapporti intrattenuti con Fideuram Asset Management Ireland dac per effetto della delega di gestione degli attivi del Fondo conferita alla consociata. Il gestore opera sulla base di regole di best execution e nel rispetto della policy sui conflitti d'interessi emanata dalla Capogruppo Intesa Sanpaolo;
- operazioni di compravendita, divisa a pronti e forward su cambi con la controparte Fideuram S.p.A..

## Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita dell'economia mondiale continuerà nel 2022, sebbene a ritmi più lenti dopo il rimbalzo dello scorso anno. Nell'eurozona e in Italia si prevede una crescita del PIL di circa il 4%. L'inflazione dovrebbe calare, pur restando molto elevata in media annua. La Federal Reserve inizierà una fase di rialzi dei tassi ufficiali, a cui si dovrebbe aggiungere nei mesi finali anche una riduzione dei reinvestimenti delle scadenze di portafoglio, per accelerare la rimozione dello stimolo monetario. Nell'area dell'euro, la BCE ridurrà gli acquisti netti di titoli di stato, ma è improbabile che possa alzare i tassi ufficiali prima di fine anno. Il rialzo dei tassi a medio e lungo termine dovrebbe proseguire anche nel 2022. Sullo scenario gravano rischi geopolitici, con possibili ripercussioni sul mercato dell'energia e, quindi, su inflazione e crescita. L'approssimarsi della fine della legislatura in Italia potrebbe inoltre incidere sullo spread Btp-Bund.

Nei Paesi con controllate Intesa Sanpaolo, in area CEE/SEE è attesa una dinamica ancora sostenuta dell'economia – anche se in rallentamento dopo il forte rimbalzo intervenuto nel 2021 – con la ripresa prevista nel 2022 che continuerà ad essere penalizzata dalla quarta ondata della pandemia.

La crescita del PIL è attesa in rallentamento anche in Russia, dopo il balzo nel 2021 sostenuto dalla sensibile ripresa del mercato degli idrocarburi, e nel complesso dell'area EE. In Egitto, grazie anche al lancio di imponenti progetti infrastrutturali annunciati dalle Autorità locali, il profilo della crescita dovrebbe mantenersi lungo un trend di lungo periodo stimato dal FMI ancora sopra il 50%.

Proseguirà il momento positivo per l'industria dell'asset management e delle assicurazioni vita. I flussi di risparmio verso questi comparti potranno essere alimentati dal bacino delle ampie disponibilità liquide, verosimilmente in eccesso, confluite negli anni passati e nel 2021 sui depositi bancari. Altro fattore determinante è la domanda di consulenza di fronte alle scelte di risparmio a investimento.

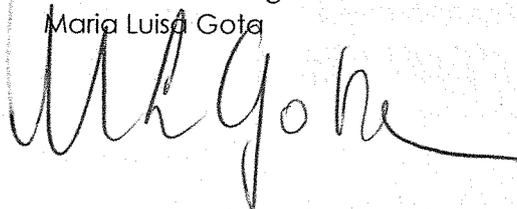
## Eventi rilevanti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si sono verificati eventi successivi alla chiusura del periodo che possano avere impatto sulla situazione patrimoniale ed economica del fondo al 31 dicembre 2021.

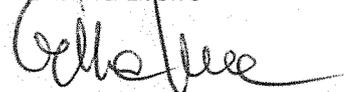
Roma, 14 febbraio 2022

Il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato

Maria Luisa Gota



Il Responsabile  
del Fondo  
Cristina Liserre



# Nota Integrativa – parte comune

## PARTE A – Caratteristiche strutturali

### Caratteristiche strutturali del fondo pensione aperto Fideuram

Il “Fondo Pensione Fideuram – Fondo Pensione Aperto” si articola nei seguenti sei comparti ciascuno caratterizzato da una specifica politica di gestione.

#### Fideuram Sicurezza

La finalità della gestione è mantenere nel tempo il valore del capitale investito, rispondendo alle esigenze di soggetti che si trovano in prossimità del pensionamento o che hanno una bassa propensione al rischio. Indicato per orizzonti temporali di breve periodo (fino a 5 anni), investe in strumenti finanziari di tipo obbligazionario di durata diversificata e di pronta liquidabilità, denominati principalmente in euro. Per gli strumenti finanziari di tipo obbligazionario, l’investimento deve essere orientato ad emittenti italiani ed esteri, con particolare riferimento a Europa, Regno Unito, Stati Uniti d’America e Giappone. Non sono consentiti gli investimenti di natura azionaria. Per l’eventuale componente in valuta estera del portafoglio possono porsi in essere tecniche di copertura del rischio di cambio, in relazione alle aspettative sull’andamento dei mercati valutari.

Il comparto non replica la composizione del benchmark, pur mantenendo un profilo di rischio coerente con quest’ultimo, rispetto al cui andamento sono prevedibili scostamenti contenuti.

#### Fideuram Equilibrio

La finalità della gestione è aumentare nel tempo il valore del capitale investito, rispondendo alle esigenze di soggetti che hanno maturato un’importante anzianità lavorativa o che hanno una media propensione al rischio e che ricercano un investimento equilibrato tra mercati azionari e mercati obbligazionari. Indicato per orizzonti temporali di medio periodo (tra 5 e 10 anni), investe in strumenti finanziari di tipo obbligazionario di durata diversificata, denominati principalmente in euro e, in misura minore (minimo 20% - massimo 40%) in strumenti finanziari di tipo azionario di emittenti italiani ed esteri, con particolare riferimento all’Europa, al Regno Unito, agli Stati d’America ed al Giappone. Per l’eventuale componente in valuta estera del portafoglio possono porsi in essere tecniche di copertura del rischio di cambio, in relazione alle aspettative sull’andamento dei mercati valutari.

Il comparto non replica la composizione del benchmark, pur mantenendo un profilo di rischio coerente con quest’ultimo, rispetto al cui andamento possono verificarsi scostamenti anche significativi.

#### Fideuram Valore

La finalità della gestione è l’apprezzamento nel tempo del valore del capitale investito, rispondendo alle esigenze di soggetti non prossimi al pensionamento o che hanno una medio-alta propensione al rischio e che ricercano le opportunità di investimento ed il dinamismo dei

mercati azionari. Indicato per orizzonti temporali di medio-lungo periodo (tra 10 e 15 anni), investe in strumenti finanziari di tipo azionario di emittenti italiani ed esteri (minimo 50% - massimo 70%) con particolare riferimento all'Europa, al Regno Unito, agli Stati d'America ed al Giappone e in strumenti finanziari di tipo obbligazionario di durata diversificata, denominati principalmente in euro. Per l'eventuale componente in valuta estera del portafoglio possono porsi in essere tecniche di copertura del rischio di cambio, in relazione alle aspettative sull'andamento dei mercati valutari.

Il comparto non replica la composizione del benchmark, pur mantenendo un profilo di rischio coerente con quest'ultimo, rispetto al cui andamento possono verificarsi scostamenti anche significativi.

### Fideuram Crescita

La finalità della gestione è il massimo apprezzamento nel tempo del valore del capitale investito, rispondendo alle esigenze di soggetti lontani dal pensionamento o che hanno un'alta propensione al rischio e che ricercano pienamente le opportunità offerte dai mercati azionari. Indicato per orizzonti temporali di lungo periodo (oltre 15 anni), investe in strumenti finanziari di tipo azionario di emittenti italiani ed esteri (minimo 65%) con particolare riferimento all'Europa, al Regno Unito, agli Stati d'America ed al Giappone. Sono, inoltre, previsti strumenti finanziari di tipo obbligazionario denominati principalmente in euro. Per l'eventuale componente in valuta estera del portafoglio possono porsi in essere tecniche di copertura del rischio di cambio, in relazione alle aspettative sull'andamento dei mercati valutari.

Il comparto non replica la composizione del benchmark, pur mantenendo un profilo di rischio coerente con quest'ultimo, rispetto al cui andamento possono verificarsi scostamenti anche significativi.

### Fideuram Garanzia

Il comparto Fideuram Garanzia attribuisce all'iscritto, al verificarsi di determinati eventi, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dai risultati di gestione. L'importo minimo garantito è pari alla somma dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimento da altro comparto, da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali ed anticipazioni. L'obiettivo viene perseguito selezionando titoli obbligazionari di breve durata (fino a 5 anni), a basso rischio e di pronta liquidabilità, denominati in euro, nella misura necessaria a garantire la restituzione del capitale ed in strumenti finanziari di tipo azionario nel rispetto del limite massimo pari al 15% delle risorse complessive del comparto. Per l'eventuale componente in valuta estera del portafoglio possono porsi in essere tecniche di copertura del rischio di cambio, in relazione alle aspettative sull'andamento dei mercati valutari.

Il comparto non replica la composizione del benchmark, pur mantenendo un profilo di rischio coerente con quest'ultimo, rispetto al cui andamento sono prevedibili contenuti scostamenti.

## Fideuram Millennials

La finalità di gestione è il raggiungimento nel tempo del massimo apprezzamento del capitale investito, rispondendo alle esigenze di soggetti lontani dal pensionamento, che hanno un'alta propensione al rischio, che ricercano pienamente le opportunità offerte dai mercati azionari o che desiderano partecipare attivamente ad investimenti ad alto impatto ambientale, sociale e di governance. Indicato per orizzonti temporali di lungo periodo (oltre 15 anni), investe in strumenti finanziari di tipo azionario di emittenti italiani ed esteri (minimo 75%) con particolare riferimento all'Europa, al Regno Unito, agli Stati Uniti d'America ed al Giappone e in strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da stati o da organismi internazionali, o da altri emittenti giudicati primari in funzione della loro reputazione in genere, denominati principalmente in euro. Nel determinare la ripartizione degli investimenti in titoli azionari tra i diversi mercati si considererà il relativo peso nel contesto internazionale e la liquidità degli stessi. Per l'eventuale componente in valuta estera del portafoglio possono porsi in essere tecniche di copertura del rischio di cambio. Le tematiche ESG (Environmental, Social, Governance) vengono inglobate nel processo decisionale di investimento al fine di gestire meglio i rischi e generare rendimenti sostenibili a lungo termine.

Il comparto non replica la composizione del benchmark, pur mantenendo un profilo di rischio coerente con quest'ultimo, rispetto al cui andamento possono verificarsi scostamenti anche significativi.

## Parametri di riferimento

Gli indici di riferimento dei benchmark rappresentano i parametri oggettivi di riferimento per i rischi connessi di ogni singolo comparto con il quale confrontare i risultati della gestione. Sono composti da indicatori finanziari elaborati da soggetti terzi e di comune utilizzo. Per mezzo dei benchmark l'aderente può, quindi, valutare i rischi e le opportunità insite negli strumenti d'investimento disponibili sui diversi mercati in cui i singoli comparti investono.

Di seguito i parametri relativi alle singole linee di gestione:

### Fideuram Sicurezza

In vigore dal 02.11.2020

- 50% ICE BofA Euro Government in euro
- 30% ICE BofA Euro Large Cap Corporate in euro
- 20% ICE BofA US Treasury in euro

### Fideuram Equilibrio

In vigore dal 02.11.2020

- 35% ICE BofA Euro Government in euro
- 30% MSCI World Hedged in Euro Index (net total return)
- 21% ICE BofA Euro Large Cap Corporate in euro
- 14% ICE BofA US Treasury in euro

### Fideuram Valore

In vigore dal 02.11.2020

- 60% MSCI World Hedged in Euro Index (net total return)
- 20% ICE BofA Euro Government in euro
- 12% ICE BofA Euro Large Cap Corporate in euro
- 8% ICE BofA US Treasury in euro

### Fideuram Crescita

In vigore dal 02.11.2020

- 80% MSCI World Hedged in Euro Index (net total return)
- 10% ICE BofA Euro Government in euro
- 6% ICE BofA Euro Large Cap Corporate in euro
- 4% ICE BofA US Treasury in euro

### Fideuram Garanzia

In vigore dal 01.06.2014

- 95% J.P. Morgan Euro 6 month Cash Index (espresso in euro)
- 5% MSCI EMU Index in euro index (net total return)

### Fideuram Millennials

In vigore dal 02.11.2020

- 100% MSCI World Growth Hedged Euro in euro

Tali indici presentano le seguenti caratteristiche:

- MSCI World Hedged in euro index (net total return): misura l'andamento dei listini azionari globali dei paesi sviluppati con copertura del rischio cambio in euro;
- MSCI World Growth Hedged euro in euro: misura l'andamento dei titoli a maggiore crescita (growth) dei listini azionari globali dei paesi sviluppati con copertura del rischio cambio in euro;
- MSCI EMU Index in euro index (net total return): misura l'andamento dei listini azionari dell'area euro;
- ICE BofA Euro Government in euro: indice finanziario che misura l'andamento dei titoli degli stati dell'area euro ed in euro appartenenti a tutte le scadenze (oltre l'anno);
- ICE BofA Euro Large Cap Corporate in euro: misura l'andamento dei titoli corporate investment grade emessi in euro con outstanding superiore a 500 milioni e oltre l'anno di vita residua;
- ICE BofA US Treasury in euro: misura l'andamento dei titoli governativi emessi dal Tesoro USA ed in dollari USA su tutte le scadenze (oltre l'anno);
- J.P. Morgan Euro 6 month Cash Index (espresso in euro): misura l'andamento di un deposito a 6 mesi nell'area euro.

## Spese

La partecipazione ad una forma pensionistica complementare comporta il sostenimento di costi per remunerare l'attività di amministrazione e l'attività di gestione del patrimonio.

Alcuni di questi costi vengono imputati direttamente, altri sono invece prelevati dal patrimonio investito.

In ottemperanza al Regolamento vigente, indichiamo le seguenti spese:

### Spese di adesione

- un costo pari a 50 euro prelevato una sola volta dal primo contributo versato. Tale costo si riduce secondo i criteri sotto indicati nel caso di convenzioni con associazioni di lavoratori autonomi/liberi professionisti e loro familiari fiscalmente a carico:

fino a 10 aderenti → riduzione del 30%

da 11 a 20 aderenti → riduzione del 50%

oltre 20 aderenti → riduzione del 100%

### Spese direttamente a carico dell'Aderente nella fase di accumulo

- una commissione di gestione fissa pari a 20 euro prelevata dal primo contributo di ciascun anno. Tale importo è elevato a 25 euro annui per gli aderenti che abbiano richiesto di fruire delle prestazioni assicurative per invalidità e premorienza (c.d. prestazioni assicurative accessorie di cui all'articolo n. 15 del Regolamento del Fondo).

### Spese indirettamente a carico dell'Aderente nella fase di accumulo

- una commissione di gestione, in percentuale del patrimonio, prelevata dal valore complessivo netto di ciascun comparto con cadenza mensile, pari alle seguenti percentuali su base annua:

1,30% per il comparto "Fideuram Sicurezza";

1,50% per il comparto "Fideuram Equilibrio";

2,00% per il comparto "Fideuram Valore";

2,00% per il comparto "Fideuram Crescita";

1,00% per il comparto "Fideuram Garanzia";

1,80% per il comparto "Fideuram Millennials".

Sono inoltre a carico del comparto, per quanto di competenza, le imposte e tasse, le spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse del Fondo e gli oneri di negoziazione derivanti dall'attività di impiego delle risorse, nonché il "contributo di vigilanza" dovuto annualmente alla Covip ai sensi di legge e le spese relative alla remunerazione ed allo svolgimento dell'incarico del Responsabile, salva diversa decisione della Compagnia. Sul comparto non vengono fatte gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso, salvo i casi di deroga previsti dalla Covip in apposite istruzioni di carattere generale.

#### Spese da sostenere per l'esercizio di prerogative individuali

• Anticipazione	Non prevista
• Trasferimento ad altra forma pensionistica complementare	50 euro
• Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA)	24 euro su base annua
• Riscatto	Non prevista
• Riallocazione della posizione individuale	Non prevista
• Riallocazione del flusso contributivo	Non prevista

### Gestione Amministrativa

La gestione amministrativa viene svolta da Fideuram Vita S.p.A. con sede legale in Via Ennio Quirino Visconti, 80 00193 Roma.

### Banca Depositaria

La custodia del patrimonio del Fondo è affidata a State Street Bank International GmbH Succursale Italia, con sede legale in Milano – Via Ferrante Aporti, 10.

Le funzioni di Banca Depositaria vengono, però, espletate presso la sede di Via Nizza, 262/57 Palazzo Lingotto -10126 Torino.

La Compagnia può revocare in ogni momento l'incarico alla Banca Depositaria, la quale può, a sua volta, rinunciare con preavviso di almeno sei mesi.

### Contratti di delega di gestione

La Compagnia ha conferito delega di gestione delle risorse del Fondo Pensione Fideuram, nel rispetto dei limiti fissati dalla legge, a Fideuram Asset Management (Ireland) dac (di seguito FAMI).

FAMI è una Management Company di diritto irlandese, controllata da Fideuram S.p.A., a sua

volta appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo, in possesso dei requisiti di legge ed abilitata al servizio di Gestione Patrimoniale Individuale e Gestione Collettiva del Risparmio.

Si propone di perseguire incrementi nel tempo dei valori dei patrimoni gestiti attraverso servizi di eccellenza nella gestione del risparmio nel rispetto di criteri di sviluppo sostenibile (sociale, ambientale e di governo delle imprese).

La sede è in 2nd Floor - International House, 3 Harbourmaster Place, IFSC Dublin 1, D01 K8F1, Ireland.

Oggetto della delega è l'attuazione delle politiche d'investimento effettuate, per ciascuna linea, nel rispetto dei limiti di investimento, nonché nei criteri di allocazione delle risorse finanziarie e nel profilo strategico delle singole linee di investimento previste dal Regolamento del Fondo ed indicato nella Nota Informativa.

Il contratto di delega tra Fideuram Vita S.p.A. e FAMI:

- non implica alcun esonero o limitazione di responsabilità di Fideuram Vita S.p.A., che resta soggetta alle disposizioni di Legge ed a quanto previsto dal Regolamento del Fondo;
- ha durata decennale dal gennaio 2015 con tacito rinnovo di anno in anno, fatto salvo il diritto di FAMI, di comunicare alla Compagnia, formale recesso, con anticipo rispetto alla scadenza annuale;
- contiene clausole in base alle quali il soggetto delegato deve attenersi, nelle scelte degli investimenti, alle indicazioni impartite periodicamente da Fideuram Vita S.p.A. e conformarsi alle disposizioni normative nonché al Regolamento del Fondo;
- è formulato in modo da assicurare il rispetto delle disposizioni in materia di conflitto di interessi con riferimento alla società delegante, al soggetto delegato e alla Banca Depositaria;
- prevede un flusso costante di informazioni sulle operazioni effettuate dal soggetto delegato a Fideuram Vita S.p.A., consentendo a quest'ultima di conoscere esattamente il valore del patrimonio dei comparti e la loro allocazione.

## Revisione contabile

Con delibera assembleare del 13 marzo 2020 l'incarico di revisione legale dei conti del Fondo Pensione Fideuram, per i nove esercizi relativi al periodo 2021-2029, è stato affidato a Ernst & Young S.p.A., con sede legale in Via Lombardia 31, Roma.

## PARTE B - Criteri di valutazione per le attività e passività del fondo

### Principi contabili

Nella redazione del Rendiconto il Fondo si attiene ai principi e alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, in particolare alla delibera del 17 giugno 1998 avente ad oggetto “il bilancio dei fondi pensione e altre disposizioni in materia di contabilità” ed alla delibera d’integrazione emanata il 16 gennaio 2002. Tali principi contabili, che risultano in linea con quelli utilizzati per la predisposizione dei prospetti della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione relativi alle valorizzazioni periodiche effettuate nel corso dell’esercizio, sono riepilogati di seguito.

Il Rendiconto è composto da Stato Patrimoniale, da Conto Economico e da Nota Integrativa per ciascun comparto del Fondo.

I dati esposti nel Rendiconto sono comparabili con quelli dell’esercizio precedente. Tali criteri sono stati applicati nel presupposto della continuità di funzionamento del Fondo e non vi sono incertezze che generino dubbi nel periodo successivo di 12 mesi.

Gli importi esposti nello schema di Stato patrimoniale, Conto Economico e Nota Informativa sono espressi in unità di euro.

Il Rendiconto è accompagnato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo.

### Registrazione delle operazioni

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari e di altre attività sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell’operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell’operazione stessa.

Le differenze tra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell’esercizio.

Gli utili e le perdite realizzati su vendite di divisa a termine sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei titoli in divisa e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni.

Gli interessi sui depositi bancari, nonché gli oneri di gestione, vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante il calcolo, ove necessario, di ratei attivi e passivi.

Le attribuzioni e gli annullamenti delle quote sono registrati a norma di regolamento del Fondo.

Al fine di fornire una corretta misura dell’attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano affluiti effettivamente ai

conti correnti dei comparti. Per tale ragione i contributi incassati dalla Compagnia nel mese di dicembre 2021, per i quali non vi è stata assegnazione di quote, sono evidenziati in appositi conti d'ordine. Conseguentemente sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'accredito dei contributi.

## Criteri di valutazione

Nelle valutazioni seguenti sono stati rispettati i principi contabili ed i criteri di valutazione stabiliti dalla Covip:

- gli investimenti in strumenti finanziari sono iscritti al valore corrente, pari al valore di mercato dell'ultimo giorno dell'esercizio;
- le disponibilità liquide sui depositi bancari sono valutate al valore nominale;
- le attività e le passività che rappresentano i crediti e i debiti maturati dal Fondo, secondo il principio della competenza, sono valutate al valore nominale;
- i contratti di vendita ed acquisto a termine di divisa sono valutati sulla base dei cambi spot di fine esercizio e dei punti a termine rilevati alla stessa data.
- le commissioni di gestione, gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono calcolati in base alla competenza temporale.

Sotto il profilo fiscale il Fondo è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, prevista dall'art. 17, comma 1, del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252.

L'imposta, nella misura attualmente vigente del 20%, è applicata sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta con le regole previste dall'art. 1 comma 621 e seguenti della Legge di Stabilità 2015 (Legge 23 dicembre 2014 n. 190).

Detto risultato si determina sottraendo dal valore del patrimonio netto al termine dell'anno, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche, nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio netto stesso all'inizio dell'anno. I redditi derivanti da investimenti in obbligazioni ed altri titoli di cui all'art. 31 del D.P.R. n. 601/1973 ed equiparati ed obbligazioni emesse dagli altri Stati esteri inclusi nella lista di cui al documento emanato ai sensi dell'art. 168 del TUIR concorrono a formare il risultato netto maturato nella misura del 62,5% del relativo ammontare.

L'eventuale risultato negativo maturato nel periodo d'imposta è computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi, o utilizzato in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altri comparti d'investimento gestiti dal fondo pensione.

## Chiusura annuale dell'esercizio

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

## Altre informazioni

In data 19 marzo 2015 il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha trasferito a titolo gratuito a Fideuram Vita S.p.A., in qualità di Società istitutrice del Fondo Pensione Aperto Fideuram, la titolarità di una quota pari allo 0,45% del capitale sociale di Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31 della legge n.449/1997, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e l'individuazione e costituzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Contestualmente, la Compagnia ha sottoscritto con Mefop S.p.A. un contratto di appalto di servizi e con il Tesoro un accordo (patto parasociale) che ad integrazione del regime di circolazione delle azioni contenuto nello statuto sociale di Mefop S.p.A., obbliga, tra l'altro, la Compagnia a trasferire, a titolo gratuito, le azioni al Dicastero dell'Economia e delle Finanze in caso di mancato rinnovo del contratto di prestazione di servizi con la Mefop S.p.A..

Ciò detto, al 31/12/2021 la Compagnia detiene, a titolo gratuito, n. 900 azioni Mefop S.p.A. per un valore nominale di 468,00 euro. Tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, non è stato iscritto alcun valore patrimoniale; il valore nominale e le relative quote sono state suddivise in parti uguali tra i 6 comparti e sono rappresentate nei conti d'ordine del Fondo, sezione che accoglie le poste che non rientrano tra le attività o tra le passività del fondo, ma di cui è necessario ed opportuno mantenere evidenza contabile.

## **PARTE C – Criteri di riparto dei costi comuni**

I costi comuni sono stati ripartiti ai singoli comparti in proporzione ai relativi patrimoni.

## **PARTE D – Criteri e procedure adottate per la stima degli oneri e dei proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo**

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

## **PARTE E – Categorie cui il fondo si riferisce**

I fondi pensione aperti sono disciplinati dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 e successive modificazioni ed integrazioni; la finalità dei fondi pensione aperti è quella di realizzare una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico secondo criteri di corrispettività (l'ammontare delle prestazioni previdenziali sarà determinata in funzione dei contributi versati), mediante una gestione finanziaria a capitalizzazione dei contributi versati dagli aderenti.

Ciò premesso, l'adesione al fondo è volontaria. L'adesione è consentita ai lavoratori dipendenti sia del settore privato che del settore pubblico, ai lavoratori assunti in base alle tipologie contrattuali previste dal D.Lgs. 276/03, ai lavoratori autonomi, ai liberi professionisti ed ai soci lavoratori di cooperative. Possono, inoltre, aderire soggetti privi di reddito da lavoro o di impresa ancorché privi di iscrizione ad una forma pensionistica obbligatoria.

Al 31 dicembre 2021 risultano n. 127.858 aderenti, di cui n. 70.883 lavoratori dipendenti e n. 56.975 lavoratori autonomi e liberi professionisti; sono, inoltre presenti, n. 786 pensionati.

Nella tabella che segue il numero delle adesioni per comparto.

Comparti d'investimento	Lavoratori dipendenti	Altri Aderenti	Pensionati	Totale
Sicurezza	3.021	2.400	85	5.506
Equilibrio	17.254	12.774	255	30.283
Valore	16.262	12.441	147	28.850
Crescita	24.545	21.348	204	46.097
Garanzia	2.473	2.037	91	4.601
Millennials	7.328	5.975	4	13.307
<b>Totale</b>	<b>70.883</b>	<b>56.975</b>	<b>786</b>	<b>128.644</b>

Le adesioni sono totalmente individuali, non essendo ammesse quelle collettive.

Nel corso del 2021 ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 252/2005, sono state erogate le seguenti prestazioni:

- n. 690 aderenti hanno chiesto la liquidazione in capitale dell'intera posizione maturata;
- n. 36 aderenti hanno richiesto la trasformazione in rendita dell'intera prestazione;
- n. 60 aderenti hanno optato per l'erogazione della prestazione per il 50% sotto forma di capitale e per il restante 50% sotto forma di rendita vitalizia.

Si riporta di seguito il dettaglio delle prestazioni erogate in forma di capitale ed in rendita:

Comparti d'investimento	Erogazione in forma di capitale		Trasformazioni in rendita		Erogazione capitale e trasformazione in rendita	
	n. aderenti	Importo	n. aderenti	Importo	n. aderenti	Importo
Sicurezza	79	2.556.505,65	1	14.136,90	5	348.698,14
Equilibrio	222	7.863.792,82	11	788.794,59	22	2.465.929,39
Valore	123	3.579.905,94	10	442.554,29	14	1.673.718,89
Crescita	179	6.379.713,30	11	531.770,29	14	1.827.241,45
Garanzia	84	2.777.383,43	2	128.314,39	5	529.498,21
Millennials	3	71.194,09	1	64.155,51	-	-
<b>Totale</b>	<b>690</b>	<b>23.228.495,23</b>	<b>36</b>	<b>1.969.725,97</b>	<b>60</b>	<b>6.845.086,08</b>

# Rendiconto di Gestione

Comparto d'investimento

## Fideuram Sicurezza

## Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Fideuram Sicurezza		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>95.145.693,14</b>	<b>91.482.988,46</b>
	a) Depositi bancari	2.183.393,15	3.861.044,80
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.038.223,48	62.149.647,62
	d) Titoli di debito quotati	28.223.960,00	24.810.890,00
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	700.116,51	661.406,04
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>404.599,30</b>	<b>-</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>95.550.292,44</b>	<b>91.482.988,46</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-105.328,14</b>	<b>-101.047,87</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-105.328,14	-101.047,87
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-163.320,66</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-105.328,14</b>	<b>-264.368,53</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>95.444.964,30</b>	<b>91.218.619,93</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>2.575.861,48</b>	<b>3.050.512,65</b>
	Contributi ricevuti e non ancora avvalorati	2.575.861,48	3.050.512,65

## Conto Economico – Fase di accumulo

Fideuram Sicurezza		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.014.931,26</b>	<b>13.550.458,68</b>
	a) Contributi per le prestazioni	18.559.007,88	21.523.123,63
	b) Anticipazioni	-635.857,24	-427.103,30
	c) Trasferimenti e riscatti	-8.987.610,89	-4.834.435,36
	d) Trasformazioni in rendita	-187.719,39	-277.589,00
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.731.621,30	-2.433.537,29
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.267,80	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-969.928,33</b>	<b>3.187.736,02</b>
	a) Dividendi e interessi	1.544.825,39	1.538.162,59
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.514.753,72	1.649.573,43
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo per	-	-
	f) Altre	-	-
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-1.223.257,86</b>	<b>-1.118.566,21</b>
	a) Società di gestione	-1.219.304,91	-1.114.780,74
	b) Contributo Covip	-3.364,00	-3.165,00
	c) Compenso Responsabile del Fondo	-588,95	-620,47
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>3.821.745,07</b>	<b>15.619.628,49</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>404.599,30</b>	<b>-163.320,66</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.226.344,37</b>	<b>15.456.307,83</b>

## Nota Integrativa – Parte specifica

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

### Informazioni sul comparto di gestione Fideuram Sicurezza

#### Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.959.793,760	91.218.619,93
Quote emesse	1.022.485,792	18.565.097,09
Quote annullate	-692.834,169	-12.550.165,83
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.289.445,383	95.444.964,30

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 95.145.693,14 euro e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Titoli di debito quotati "voce d)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)".

#### Depositi bancari "voce a)"

Comprendono il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria ed ammontano a 2.183.393,15 euro.

#### Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)" e titoli di debito quotati "voce d)"

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei principali titoli detenuti in portafoglio sul totale delle attività.

Codice ISIN	Descrizione	Divisa	Quantità/Valore nominale	Controvalore	Quota % su attività
US912828ZY98	US TREASURY N/B 0,125 15	USD	4.590.000	4.023.848,67	4,21
FR0013286192	FRANCE O.A.T. 0,75 25/05/	EUR	2.619.000	2.775.092,40	2,90
US912828ZW33	US TREASURY N/B 0,25 30,	USD	2.900.000	2.486.994,53	2,60
DE0001102473	DEUTSCHLAND REP 15/08/;	EUR	2.205.000	2.259.684,00	2,36
DE0001102374	DEUTSCHLAND REP 0,5 15/	EUR	2.148.000	2.224.039,20	2,33
US912828ZE35	US TREASURY N/B 0,625 3	USD	2.325.000	1.983.824,83	2,08
IT0003535157	BTPS 5 01/08/2034	EUR	1.368.000	1.945.569,60	2,04
US91282CBX83	US TREASURY N/B 0,125 30	USD	2.119.000	1.859.503,88	1,95
US912810QT88	US TREASURY N/B 3,125 15	USD	1.747.000	1.841.399,08	1,93
US912810SR05	US TREASURY N/B 1,125 15,	USD	2.394.000	1.838.514,22	1,92
US9128285Z94	US TREASURY N/B 2,5 31/0	USD	1.929.000	1.764.304,34	1,85
IT0005340929	BTPS 2,8 01/12/2028	EUR	1.424.000	1.624.214,40	1,70
NL0000102275	NETHERLANDS GOVT 3,75	EUR	1.399.000	1.463.074,20	1,53
FR0010371401	FRANCE O.A.T. 4 25/10/203	EUR	894.000	1.400.987,40	1,47
ES0000012B39	SPANISH GOV'T 1,4 30/04/2	EUR	1.195.000	1.292.273,00	1,35
DE0001102390	DEUTSCHLAND REP 0,5 15/	EUR	1.198.000	1.249.034,80	1,31
FR0011619436	FRANCE O.A.T. 2,25 25/05/	EUR	1.116.000	1.192.334,40	1,25
ES00000120N0	SPANISH GOV'T 4,9 30/07/;	EUR	683.000	1.133.916,60	1,19
IT0005090318	BTPS 1,5 01/06/2025	EUR	1.075.000	1.123.805,00	1,18
ES00000126Z1	SPANISH GOV'T 1,6 30/04/2	EUR	995.000	1.060.471,00	1,11
BE0000332412	BELGIAN 0332 2,6 22/06/20	EUR	955.000	1.031.209,00	1,08
FR0000571218	FRANCE O.A.T. 5,5 25/04/2	EUR	703.000	993.268,70	1,04
US912828ZQ64	US TREASURY N/B 0,625 15	USD	1.197.000	986.790,48	1,03
ES00000128Q6	SPANISH GOV'T 2,35 30/07	EUR	826.000	980.544,60	1,03
IT0005045270	BTPS 2,5 01/12/2024	EUR	916.000	980.486,40	1,03
FR0000187635	FRANCE O.A.T. 5,75 25/10/;	EUR	605.000	966.003,50	1,01
IT0003934657	BTPS 4 01/02/2037	EUR	710.000	946.288,00	0,99
DE0001135481	DEUTSCHLAND REP 2,5 04,	EUR	558.000	870.256,80	0,91
DE0001141794	BUNDESUBL- 179 0 05/04/2	EUR	813.000	825.601,50	0,86
IE00BFZRPZ02	IRISH GOVT 1,3 15/05/2033	EUR	743.000	821.237,90	0,86
FR0011317783	FRANCE O.A.T. 2,75 25/10/;	EUR	674.000	793.972,00	0,83
US912828Y958	US TREASURY N/B 1,875 31	USD	838.000	760.829,42	0,80
DE0001102432	DEUTSCHLAND REP 1,25 15	EUR	588.000	759.754,80	0,80
FR0012938116	FRANCE O.A.T. 125/11/2025	EUR	712.000	751.160,00	0,79
PTOTEL0E0028	PORTUGUESE OT'S 0,475 1	EUR	714.000	725.209,80	0,76
BE6320935271	AB INBEV SA/NV 2,875 02/0	EUR	600.000	714.540,00	0,75
XS2135801160	BP CAPITAL PLC 2,822 07/1	EUR	600.000	708.300,00	0,74
FR0012517027	FRANCE O.A.T. 0,5 25/05/2	EUR	681.000	703.336,80	0,74
XS2200513070	NATL GRID ELECT 0,823 07	EUR	700.000	695.240,00	0,73
IT0004923998	BTPS 4,75 01/09/2044	EUR	446.000	690.809,40	0,72
FR0013284270	ENGIE 2 28/09/2037	EUR	600.000	672.720,00	0,70
IT0005323032	BTPS 2 01/02/2028	EUR	618.000	669.294,00	0,70
XS1948611840	BMW FINANCE NV 1,5 06/02	EUR	600.000	654.240,00	0,68
FI4000037635	FINNISH GOV'T 2,75 04/07/;	EUR	513.000	612.881,10	0,64
FR0010870956	FRANCE O.A.T. 4 25/04/200	EUR	303.000	597.000,90	0,62
BE0000304130	BELGIAN 0304 5 28/03/203	EUR	371.000	595.121,10	0,62
FR0011461037	FRANCE O.A.T. 3,25 25/05/	EUR	384.000	592.396,80	0,62
XS0452314536	ASSICURAZIONI 5,125 16/05	EUR	500.000	571.250,00	0,60
IT0005273013	BTPS 3,45 01/03/2048	EUR	434.000	570.276,00	0,60
FR0013266368	GECINA 2 30/06/2032	EUR	500.000	565.450,00	0,59
	Altri titoli di debito in euro			31.384.939,20	32,85
	Altri titoli di debito in altre divise			1.528.889,73	1,60
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>				<b>92.262.183,48</b>	<b>96,56</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' DELLA LINEA D'INVESTIMENTO</b>				<b>95.550.292,44</b>	

## Ratei e risconti attivi "voce l)"

La voce, pari a 700.116,51 euro, è relativa a ratei attivi su strumenti finanziari di tipo obbligazionario.

## Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l'indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2021, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli di debito	Quota %	Titoli di capitale	Quota %	Totale	% totale
Italia (1)	12.558.275	13,30%	-	-	12.558.275	13,30%
Altri Paesi area Euro	52.590.743	55,67%	-	-	52.590.743	55,67%
Altri Paesi dell'UE	-	-	-	-	-	-
Stati Uniti	23.494.009	24,88%	-	-	23.494.009	24,88%
Altri Paesi OCSE	5.267.150	5,58%	-	-	5.267.150	5,58%
Altri Paesi non OCSE	-	-	-	-	-	-
Giappone	535.400	0,57%	-	-	535.400	0,57%
	<b>94.445.577</b>	<b>100,00%</b>	-	-	<b>94.445.577</b>	<b>100,00%</b>

1) il dato è comprensivo della liquidità

Di seguito la durata finanziaria media ponderata degli strumenti finanziari di tipo obbligazionario in portafoglio.

Tipologia investimento	Controvalore	Durata finanziaria media
Titoli di Stato	64.038.223,48	7,999
Titoli obbligazionari o altri titoli assimilabili	28.223.960,00	4,856
<b>Durata finanziaria media ponderata</b>		<b>7,034</b>

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti.

Valuta di denominazione	Valori in Euro		Valori in Euro		% Totale
	Titoli di debito e liquidità	Quota %	Titoli di capitale	Quota %	
Euro (compreso liquidità)	75.370.677,45	79,80%	-	-	79,80%
Dollaro USA	19.074.899,18	20,20%	-	-	20,20%
<b>Totale</b>	<b>94.445.576,63</b>	<b>100,00%</b>	-	-	<b>100,00%</b>

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto.

Strumenti finanziari	Controvalore acquisti netto	Controvalore acquisti lordo	Controvalore vendite netto	Controvalore vendite lordo
Titoli di debito	36.723.120,13	36.723.120,13	28.243.455,16	28.243.455,16

Nel corso dell'esercizio non vi sono state commissioni di negoziazione a favore dell'intermediario per le operazioni di compravendita connesse alla gestione degli investimenti.

### Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato acquisite sulle posizioni dei singoli iscritti.

### Crediti d'imposta (voce 30)

La voce ammonta a 404.599,30 euro e si riferisce al credito per l'imposta di competenza dell'esercizio. La tabella che segue evidenzia le movimentazioni avvenute nell'anno.

Credito d'imposta (voce 30)	Importo
Debito d'imposta dell'esercizio precedente	-163.320,66
Pagamento/Compensazione con altre linee del fondo	163.320,66
Imposta d'esercizio	404.599,30
<b>Totale</b>	<b>404.599,30</b>

### Passività

#### Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Debiti della gestione previdenziale "voce a)"

Alla data di chiusura dell'esercizio la voce non risulta valorizzata.

#### Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni dei singoli iscritti.

#### Passività della gestione finanziaria (voce 30)

Altre passività della gestione finanziaria "voce d)"

La voce, pari a 105.328,14 euro, corrisponde per 105.050,97 euro al debito per commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2021 e pagate nel mese di gennaio 2022 e per 277,17 euro al debito per il compenso al Responsabile del Fondo, in essere alla chiusura dell'esercizio.

#### Debiti di imposta (voce 40)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto chiude l'esercizio con un credito d'imposta nei confronti dell'Erario.

## Conti d'ordine

I conti d'ordine del comparto ammontano a 2.575.861,48 euro e sono così costituiti:

- per 2.575.783,48 euro da contributi netti affluiti nel mese di dicembre 2021, non investiti, in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è successivo a quello di chiusura dell'esercizio. La loro contabilizzazione nel patrimonio del comparto è avvenuta nei primi giorni dell'esercizio 2022;
- per 78,00 euro dal valore nominale di n. 180 azioni della società Mefop S.p.A., detenute a titolo gratuito.

## Informazioni sul Conto Economico

### Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2021 il saldo della gestione previdenziale è risultato positivo per 6.014.931,26 euro. Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b)";
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)";
- Premi per prestazioni accessorie "voce f)".

### Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2021 la "voce a)" presentava un saldo di 18.559.007,88 euro così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Importo
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	3.382.549,66
Contributi a carico dei datori di lavoro	16.554,30
Contributi ex Tfr	674.361,29
Contributi di altri aderenti	2.913.243,19
Trasferimento da altri fondi pensione	7.135.902,39
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	4.491.590,55
Commissioni a carico dell'aderente	-55.193,50
<b>Totale</b>	<b>18.559.007,88</b>

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)", Premi per prestazioni accessorie "f)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 12.544.076,62 euro e sono così suddivise.

Prestazioni previdenziali	Importo
<b>ANTICIPAZIONI "voce b)"</b>	<b>-635.857,24</b>
- di cui "Anticipazioni"	-635.857,24
<b>TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"</b>	<b>-8.987.610,89</b>
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	-639.645,27
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	-7.537.001,56
- di cui "Riscatti e Sinistri"	-810.964,06
<b>TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"</b>	<b>-187.719,39</b>
- di cui "Trasformazioni in rendita"	-187.719,39
<b>EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"</b>	<b>-2.731.621,30</b>
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	-2.731.621,30
<b>PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE "voce f)"</b>	<b>-1.267,80</b>
- di cui "Premi per prestazioni accessorie"	-1.267,80
<b>Totale</b>	<b>-12.544.076,62</b>

**Risultato della gestione finanziaria (voce 20)**

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta negativo per 969.928,33 euro ed è costituito da Dividendi e interessi "voce a)" positivo per 1.544.825,39 euro e Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)" negativo per 2.514.753,72 euro. Sono di seguito dettagliate.

<b>Dividendi e interessi "voce a)"</b>	<b>Importo</b>
Interessi su Obbligazioni	1.544.825,39
<b>Totale</b>	<b>1.544.825,39</b>

<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"</b>	<b>Utili realizzati</b>	<b>Perdite realizzate</b>	<b>Plusvalenze da valutazione</b>	<b>Minusvalenze da valutazione</b>	<b>Totale</b>
Depositi bancari	37.483,22	-3.561,10	663,91	-	34.586,03
Titoli obbligazionari	246.272,68	-441.454,16	1.302.666,65	-3.656.833,64	-2.549.348,47
Altri proventi	8,73	-	-	-	8,73
Altri oneri	-	-0,01	-	-	-0,01
<b>Totale</b>	<b>283.764,63</b>	<b>-445.015,27</b>	<b>1.303.330,56</b>	<b>-3.656.833,64</b>	<b>-2.514.753,72</b>

**Oneri di gestione (voce 30)**

La posta, pari a 1.223.257,86 euro, risulta così dettagliata.

<b>Oneri di gestione (voce 30)</b>	<b>Importo</b>
Società di gestione "voce a)"	-1.219.304,91
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - come da art.8, c.1, lettera b.2) del Regolamento del Fondo	-1.219.304,91
Contributo Covip "voce b)"	-3.364,00
Compenso Responsabile del Fondo "voce c)"	-588,95
<b>Totale</b>	<b>-1.223.257,86</b>

**Imposta sostitutiva (voce 50)**

La voce, pari a 404.599,30 euro, evidenzia l'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

## Relazione della Società di revisione



**FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO**  
**Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita**  
**Comparto Fideuram Sicurezza**  
**attivato da Fideuram Vita S.p.A.**

**Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021**

**Relazione della società di revisione indipendente**  
**ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento**  
**di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di  
Fideuram Vita S.p.A.

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Fideuram Sicurezza (il Fondo), attivato da Fideuram Vita S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Fideuram Sicurezza, attivato da Fideuram Vita S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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

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

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

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

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

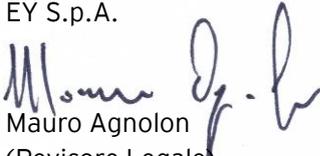
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

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

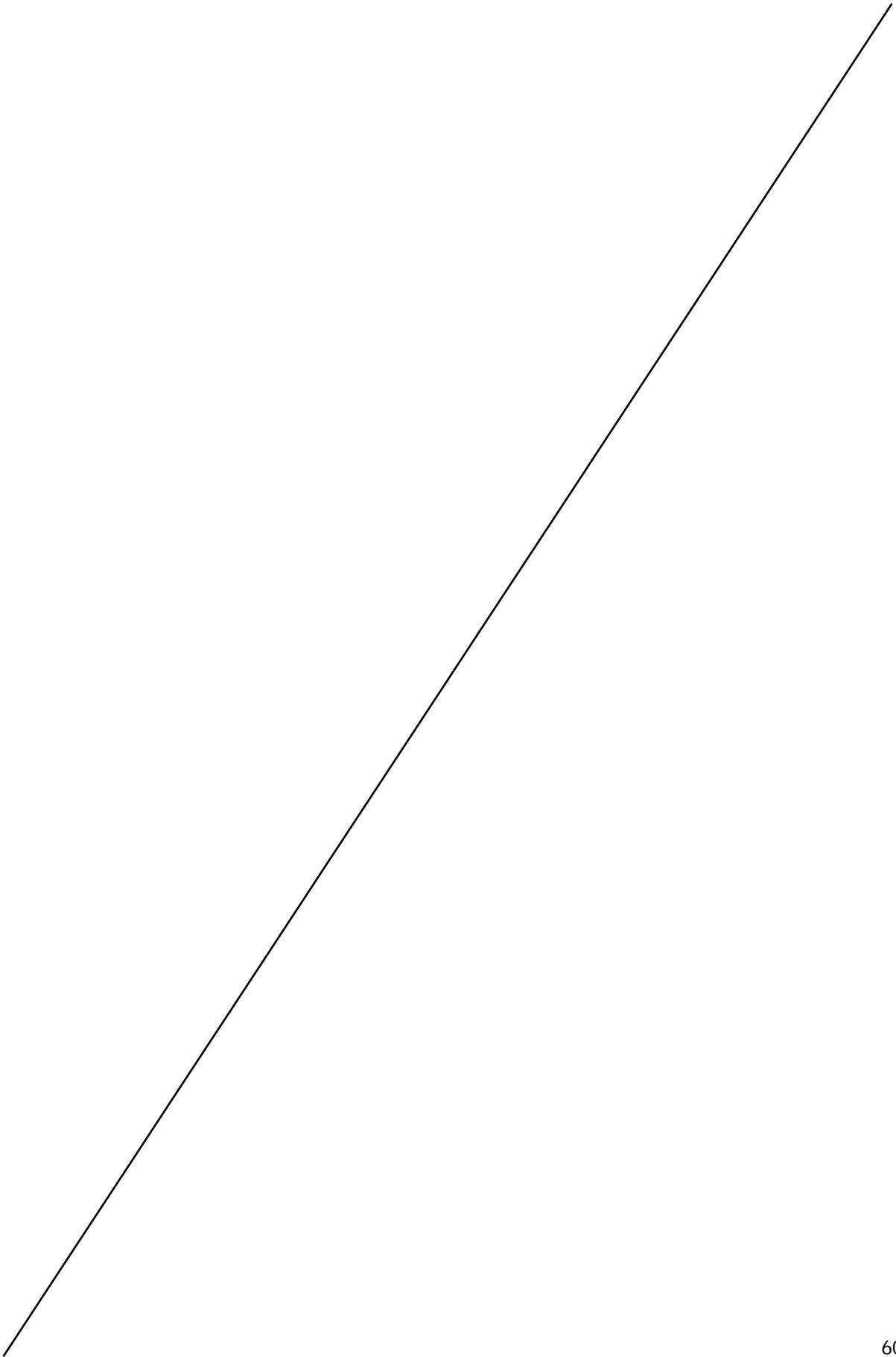
Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Fideuram Vita S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

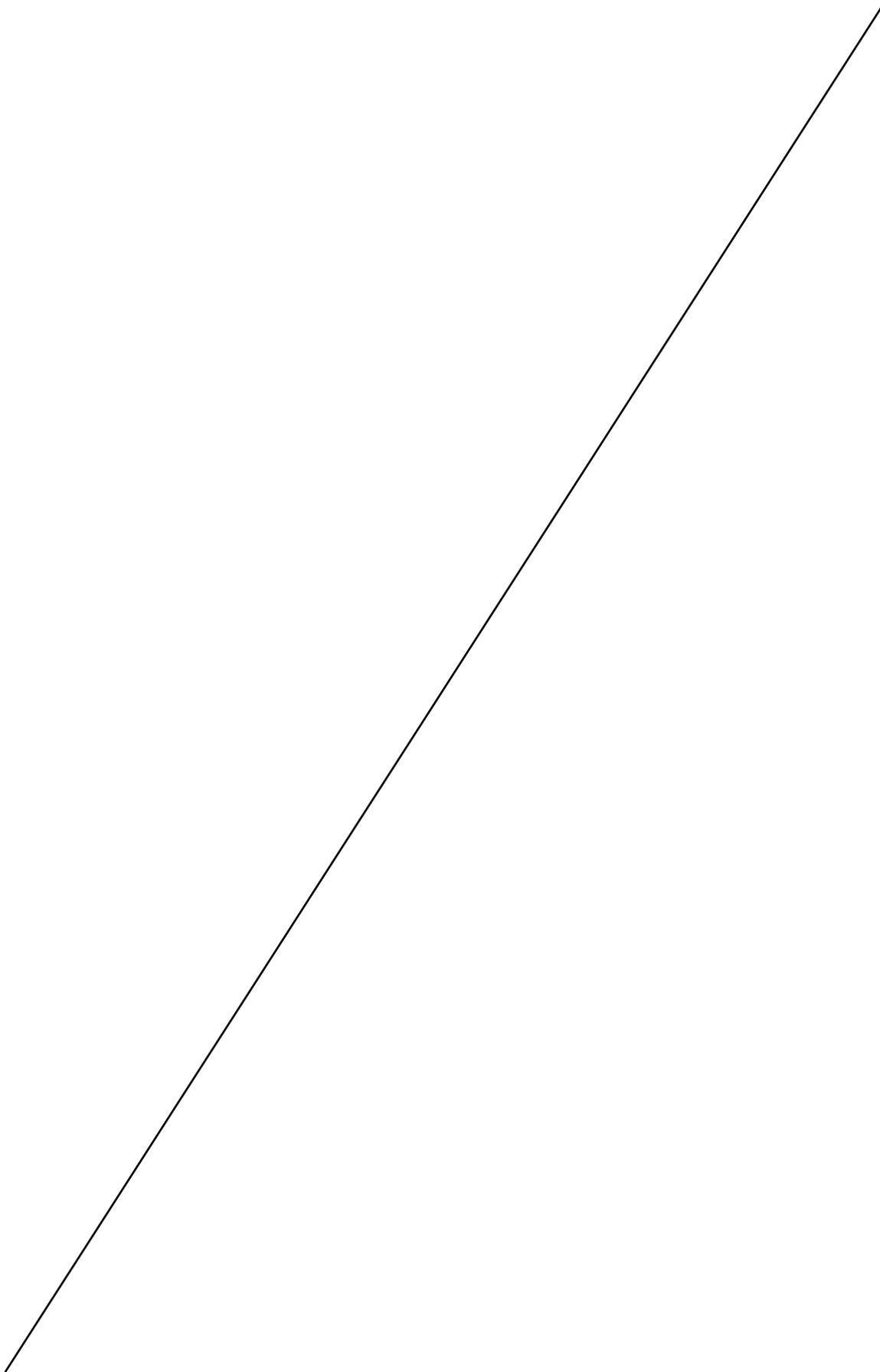
Milano, 14 febbraio 2022

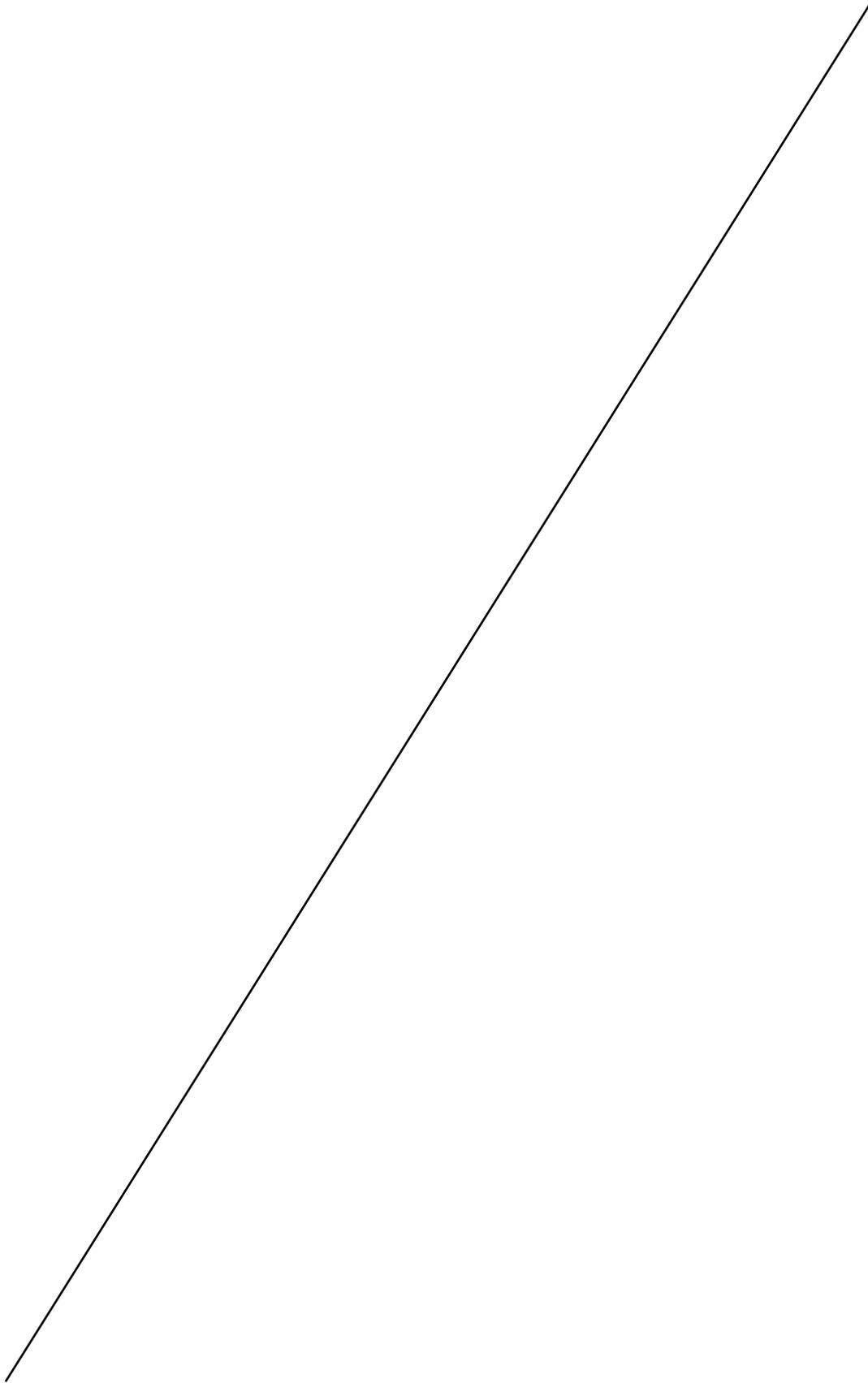
EY S.p.A.



Mauro Agnolon  
(Revisore Legale)







Comparto d'investimento

## Fideuram Equilibrio

## Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Fideuram Equilibrio		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>676.006.465,93</b>	<b>583.446.681,72</b>
	a) Depositi bancari	20.967.359,79	29.463.073,16
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	303.022.337,40	263.231.060,81
	d) Titoli di debito quotati	135.347.990,00	105.410.860,00
	e) Titoli di capitale quotati	213.137.582,37	180.991.289,70
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	3.286,72
	l) Ratei e risconti attivi	3.319.804,38	2.821.183,95
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	211.391,99	1.525.927,38
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>676.006.465,93</b>	<b>583.446.681,72</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-1.061.324,86</b>	<b>-764.500,36</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.061.324,86	-764.500,36
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-5.959.398,29</b>	<b>-3.962.214,30</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-7.020.723,15</b>	<b>-4.726.714,66</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>668.985.742,78</b>	<b>578.719.967,06</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>194.468.168,43</b>	<b>167.188.488,20</b>
	Contributi ricevuti e non ancora avvalorati	194.468.168,43	167.188.488,20

## Conto Economico – Fase di accumulo

FideuramEquilibrio		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>66.897.506,67</b>	<b>65.555.173,86</b>
	a) Contributi per le prestazioni	106.783.400,75	96.304.507,60
	b) Anticipazioni	-4.425.979,52	-2.390.695,04
	c) Trasferimenti e riscatti	-24.325.316,53	-18.977.821,30
	d) Trasformazioni in rendita	-2.092.245,04	-1.256.913,07
	e) Erogazioni in forma di capitale	-9.026.271,76	-8.110.706,41
	f) Premi per prestazioni accessorie	-16.081,23	-13.197,92
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>38.795.023,53</b>	<b>33.456.632,03</b>
	a) Dividendi e interessi	9.954.384,55	9.312.655,25
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	28.840.638,98	24.143.976,78
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo per	-	-
	f) Altre	-	-
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-9.467.356,18</b>	<b>-8.044.362,64</b>
	a) Società di gestione	-9.438.061,46	-8.017.313,58
	b) Contributo Covip	-25.416,00	-23.084,00
	c) Compenso Responsabile del Fondo	-3.878,72	-3.965,06
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>96.225.174,02</b>	<b>90.967.443,25</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-5.959.398,29</b>	<b>-3.962.214,30</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>90.265.775,73</b>	<b>87.005.228,95</b>

## Nota Integrativa – Parte specifica

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

### Informazioni sul comparto di gestione Fideuram Equilibrio

#### Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	26.996.933,786	578.719.967,06
Quote emesse	4.921.424,680	106.826.900,93
Quote annullate	-1.845.962,990	-39.929.394,26
Quote in essere alla fine dell'esercizio	30.072.395,476	668.985.742,78

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 676.006.465,93 euro e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Titoli di debito quotati "voce d)";
- Titoli di capitale quotati "voce e)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)";
- Altre attività della gestione finanziaria "voce n)"

#### Depositi bancari "voce a)"

Comprendono il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria ed ammontano a 20.967.359,79 euro.

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)", Titoli di debito quotati "voce d)" e Titoli di capitale quotati "voce e)".

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei principali titoli detenuti in portafoglio sul totale delle attività.

Codice ISIN	Descrizione	Divisa	Quantità/Valore nominale	Controvalore	Quota % su attività
US912828ZY98	US TREASURY N/B 0,125 15	USD	21.988.000,00	19.275.900,76	2,85
FR0013286192	FRANCE O.A.T. 0,75 25/05/	EUR	12.394.000,00	13.132.682,40	1,94
US912828ZW33	US TREASURY N/B 0,25 30/	USD	13.925.000,00	11.941.861,65	1,77
DE0001102374	DEUTSCHLAND REP 0,5 15/	EUR	10.185.000,00	10.545.549,00	1,56
DE0001102473	DEUTSCHLAND REP 15/08/:	EUR	10.169.000,00	10.421.191,20	1,54
US0378331005	APPLE INC (AAPL UW)	USD	61.341,00	9.617.094,62	1,42
US912828ZE35	US TREASURY N/B 0,625 3	USD	11.123.000,00	9.490.788,63	1,40
US91282CBX83	US TREASURY N/B 0,125 30	USD	10.140.000,00	8.898.239,45	1,32
US912810SR05	US TREASURY N/B 1,125 15/	USD	11.490.000,00	8.823.946,67	1,31
US912810QT88	US TREASURY N/B 3,125 15	USD	8.351.000,00	8.802.245,98	1,30
US9128285Z94	US TREASURY N/B 2,5 31/0	USD	9.219.000,00	8.431.893,08	1,25
IT0003535157	BTPS 5 01/08/2034	EUR	5.729.000,00	8.147.783,80	1,21
IT0005340929	BTPS 2,8 01/12/2028	EUR	6.744.000,00	7.692.206,40	1,14
NL0000102275	NETHERLANDS GOVT 3,75	EUR	6.638.000,00	6.942.020,40	1,03
US5949181045	MICROSOFT CORP (MSFT L	USD	23.359,00	6.936.340,17	1,03
FR0010371401	FRANCE O.A.T. 4 25/10/203	EUR	4.230.000,00	6.628.833,00	0,98
ES0000012B39	SPANISH GOV'T 1,4 30/04/2	EUR	5.621.000,00	6.078.549,40	0,90
DE0001102390	DEUTSCHLAND REP 0,5 15/	EUR	5.686.000,00	5.928.223,60	0,88
FR0011619436	FRANCE O.A.T. 2,25 25/05/	EUR	5.297.000,00	5.659.314,80	0,84
ES00000120N0	SPANISH GOV'T 4,9 30/07/:	EUR	3.223.000,00	5.350.824,60	0,79
IT0005090318	BTPS 1,5 01/06/2025	EUR	5.086.000,00	5.316.904,40	0,79
ES00000126Z1	SPANISH GOV'T 1,6 30/04/2	EUR	4.704.000,00	5.013.523,20	0,74
BE0000332412	BELGIAN 0332 2,6 22/06/20	EUR	4.522.000,00	4.882.855,60	0,72
US0231351067	AMAZON.COM INC (AMZN L	USD	1.630,00	4.798.670,49	0,71
US912828ZQ64	US TREASURY N/B 0,625 15	USD	5.739.000,00	4.731.153,36	0,70
FR0000571218	FRANCE O.A.T. 5,5 25/04/2	EUR	3.334.000,00	4.710.608,60	0,70
ES00000128Q6	SPANISH GOV'T 2,35 30/07	EUR	3.929.000,00	4.664.115,90	0,69
IT0005045270	BTPS 2,5 01/12/2024	EUR	4.325.000,00	4.629.480,00	0,68
FR0000187635	FRANCE O.A.T. 5,75 25/10/:	EUR	2.879.000,00	4.596.899,30	0,68
IT0003934657	BTPS 4 01/02/2037	EUR	3.348.000,00	4.462.214,40	0,66
DE0001135481	DEUTSCHLAND REP 2,5 04.	EUR	2.616.000,00	4.079.913,60	0,60
DE0001141794	BUNDESUBL- 179 0 05/04/2	EUR	3.825.000,00	3.884.287,50	0,57
IE00BFZRPZ02	IRISH GOVT 1,3 15/05/2033	EUR	3.494.000,00	3.861.918,20	0,57
FR0011317783	FRANCE O.A.T. 2,75 25/10/:	EUR	3.193.000,00	3.761.354,00	0,56
US912828Y958	US TREASURY N/B 1,875 31	USD	4.025.000,00	3.654.341,78	0,54
DE0001102432	DEUTSCHLAND REP 1,25 15	EUR	2.794.000,00	3.610.127,40	0,53
FR0012938116	FRANCE O.A.T. 125/11/2025	EUR	3.338.000,00	3.521.590,00	0,52
PTOTEL0E0028	PORTUGUESE OT'S 0,475	EUR	3.401.000,00	3.454.395,70	0,51
XS1948611840	BMW FINANCE NV 1,5 06/02	EUR	3.100.000,00	3.380.240,00	0,50
FR0012517027	FRANCE O.A.T. 0,5 25/05/2	EUR	3.231.000,00	3.336.976,80	0,49
XS2135801160	BP CAPITAL PLC 2,822 07/1	EUR	2.800.000,00	3.305.400,00	0,49
US02079K3059	ALPHABET INC- CL A (GOO	USD	1.290,00	3.299.648,24	0,49
XS2200513070	NATL GRID ELECT 0,823 07	EUR	3.300.000,00	3.277.560,00	0,48
IT0004923998	BTPS 4,75 01/09/2044	EUR	2.103.000,00	3.257.336,70	0,48
BE6320935271	AB INBEV SA/NV 2,875 02/0	EUR	2.700.000,00	3.215.430,00	0,48
US02079K1079	ALPHABET INC- CL C (GOO	USD	1.252,00	3.198.635,60	0,47
IT0005323032	BTPS 2 01/02/2028	EUR	2.934.000,00	3.177.522,00	0,47
FR0013284270	ENGIE 2 28/09/2037	EUR	2.800.000,00	3.139.360,00	0,46
FR0011461037	FRANCE O.A.T. 3,25 25/05/	EUR	1.839.000,00	2.837.025,30	0,42
BE0000304130	BELGIAN 0304 5 28/03/203	EUR	1.757.000,00	2.818.403,70	0,42
	Altri titoli di capitale in euro			20.669.260,72	3,06
	Altri titoli di capitale in altre divise			164.617.932,53	24,35
	Altri titoli di debito in euro			164.298.330,90	24,30
	Altri titoli di debito in altre divise			7.299.004,24	1,08
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>				<b>651.507.909,77</b>	<b>96,38</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' DELLA LINEA D'INVESTIMENTO</b>				<b>676.006.465,93</b>	

## Ratei e risconti attivi “voce l)”

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi su strumenti finanziari di tipo obbligazionario e sono pari a 3.319.804,38 euro.

## Altre attività della gestione finanziaria “voce n)”

La voce, pari a 211.391,99 euro si riferisce per 96.046,66 euro a crediti su forward cambi e per 115.345,33 euro a crediti per dividendi da incassare.

## Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l’indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2021, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli di debito	Quota %	Titoli di capitale	Quota %	Totale	% totale
Italia (1)	68.658.192	10,21%	774.048	0,12%	69.432.240	10,32%
Altri Paesi area Euro	248.770.770	36,99%	19.895.213	2,96%	268.665.983	39,95%
Altri Paesi dell'UE	-	-	4.957.704	0,74%	4.957.704	0,74%
Stati Uniti	113.837.406	16,93%	159.746.316	23,75%	273.583.722	40,68%
Altri Paesi OCSE	25.474.940	3,79%	21.244.129	3,16%	46.719.069	6,95%
Altri Paesi non OCSE	-	-	-	-	-	-
Giappone	2.596.380	0,39%	6.520.173	0,97%	9.116.553	1,36%
	<b>459.337.688</b>	<b>68,31%</b>	<b>213.137.583</b>	<b>31,69%</b>	<b>672.475.271</b>	<b>100,00%</b>

1) il dato è comprensivo della liquidità

Di seguito la durata finanziaria media ponderata degli strumenti finanziari di tipo obbligazionario in portafoglio.

Tipologia investimento	Controvalore	Durata finanziaria media
Titoli di Stato	303.022.337,40	7,991
Titoli obbligazionari o altri titoli assimilabili	135.347.990,00	4,823
<b>Durata finanziaria media ponderata</b>		<b>7,010</b>

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell’esercizio.

Valuta di denominazione	Valori in Euro		Valori in Euro		% Totale
	Titoli di debito e liquidità	Quota %	Titoli di capitale	Quota %	
Euro (compreso liquidità)	367.988.311,59	54,72%	20.669.260,72	3,07%	57,79%
Dollaro USA	91.349.375,60	13,58%	165.300.700,31	24,60%	38,18%
Yen Giapponese	-	-	6.520.172,51	0,97%	0,97%
Sterlina Gran Bretagna	-	-	8.472.766,58	1,26%	1,26%
Franco Svizzero	-	-	6.749.467,88	1,00%	1,00%
Dollaro Canadese	-	-	-	-	-
Corona Svedese	-	-	2.980.778,93	0,44%	0,44%
Corona Norvegese	-	-	467.510,11	0,07%	0,07%
Corona Danese	-	-	1.976.925,33	0,29%	0,29%
<b>Totale</b>	<b>459.337.687,19</b>	<b>68,30%</b>	<b>213.137.582,37</b>	<b>31,70%</b>	<b>100,00%</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle posizioni detenute su contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio aventi come controparte Fideuram S.p.A.

e come finalità la copertura del rischio di cambio.

Descrizione contratto derivato	Derivato	Strumento sottostante	Posizione	Divisa	Nozionale in divisa	Valore in Euro bilancio
Vendita a termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Corta	USD	181.626.000	3.450,89
Vendita a termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Corta	JPY	873.545.000	92.595,77
Vendita a termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Corta	GBP	7.809.000	198.465,73
					-	<b>102.419,07</b>

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto.

Strumenti finanziari	Controvalore acquisti netto	Controvalore acquisti lordo	Controvalore vendite netto	Controvalore vendite lordo
Titoli di debito	223.415.136,88	223.415.136,88	139.596.665,66	139.596.665,66
Titoli di capitale	193.532.406,02	193.415.900,08	214.192.409,60	214.300.530,71

Nel corso dell'esercizio vi sono state commissioni di negoziazione a favore dell'intermediario per le operazioni di compravendita connesse alla gestione degli investimenti per 224.627,05 euro. Tali commissioni hanno avuto un'incidenza dello 0,03% sul totale dei volumi negoziati.

### Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato acquisite sulle posizioni dei singoli iscritti.

### Crediti d'imposta (voce 30)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto chiude l'esercizio con un debito d'imposta.

## Passività

### Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Debiti della gestione previdenziale "voce a)"

Alla data di chiusura dell'esercizio la voce non risulta valorizzata.

## Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato riconosciute sulle singole posizioni.

## Passività della gestione finanziaria (voce 30)

### Altre passività della gestione finanziaria "voce d)"

La voce, pari a 1.061.324,86 euro, corrisponde per 860.958,46 euro al debito per commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2021 e pagate nel mese di gennaio 2022, per 1.900,67 euro al debito per il Compenso al Responsabile del Fondo in essere alla chiusura e 198.465,73 euro a debiti per operazioni a termine su divise.

## Debiti di imposta (voce 40)

La voce, pari a 5.959.398,29 euro, si riferisce al debito d'imposta di competenza dell'esercizio. La tabella che segue evidenzia le movimentazioni avvenute nell'anno.

Debiti d'imposta (voce 40)	Importo
Debito d'imposta dell'esercizio precedente	-3.962.214,30
Pagamento/Compensazione con altre linee del fondo	3.962.214,30
Imposta d'esercizio	-5.959.398,29
<b>Totale</b>	<b>-5.959.398,29</b>

## Conti d'ordine

I conti d'ordine del comparto ammontano a 194.468.168,43 euro e sono così costituiti:

- per 18.490.023,98 euro da contributi netti affluiti nel mese di dicembre 2021, non investiti, in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è successivo a quello di chiusura dell'esercizio. La loro contabilizzazione nel patrimonio del comparto è avvenuta nei primi giorni dell'esercizio 2022;
- per 175.978.066,45 euro da contratti di vendita a termine di divisa;
- per 78,00 euro dal valore nominale di n. 180 azioni della società Mefop S.p.A., detenute a titolo gratuito.

## Informazioni sul Conto Economico

### Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2021 il saldo della gestione previdenziale è risultato positivo per 66.897.506,67 euro. Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b)";
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)";
- Premi per prestazioni accessorie "voce f)".

#### Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2021 la "voce a)" presentava un saldo di 106.783.400,75 euro, così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Importo
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	27.113.155,74
Contributi a carico dei datori di lavoro	164.389,86
Contributi ex Tfr	5.210.856,67
Contributi di altri aderenti	23.437.103,53
Trasferimento da altri fondi pensione	32.444.385,08
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	18.855.850,33
Commissioni a carico dell'aderente	-442.340,46
<b>Totale</b>	<b>106.783.400,75</b>

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)" e Premi per prestazioni accessorie "voce f)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 39.885.894,08 euro e sono così suddivise.

Prestazioni previdenziali	Importo
<b>ANTICIPAZIONI "voce b)"</b>	<b>-4.425.979,52</b>
- di cui "Anticipazioni"	-4.425.979,52
<b>TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"</b>	<b>-24.325.316,53</b>
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	-5.280.682,25
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	-16.967.678,51
- di cui "Riscatti e Sinistri"	-2.076.955,77
<b>TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"</b>	<b>-2.092.245,04</b>
- di cui "Trasformazioni in rendita"	-2.092.245,04
<b>EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"</b>	<b>-9.026.271,76</b>
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	-9.026.271,76
<b>PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE "voce f)"</b>	<b>-16.081,23</b>
- di cui "Premi per prestazioni accessorie"	-16.081,23
<b>Totale</b>	<b>-39.885.894,08</b>

## Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per 38.795.023,53 euro. E' determinato dalle voci Dividendi e interessi "voce a)" positivo per 9.954.384,55 euro e Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)", positivo per 28.840.638,98 euro. I dettagli nelle tabelle di seguito.

<b>Dividendi e interessi "voce a)"</b>	<b>Importo</b>
Interessi su Obbligazioni	6.951.763,35
Dividendi su titoli di capitale	3.002.621,20
<b>Totale</b>	<b>9.954.384,55</b>

<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"</b>	<b>Utili realizzati</b>	<b>Perdite realizzate</b>	<b>Plusvalenze da valutazione</b>	<b>Minusvalenze da valutazione</b>	<b>Totale</b>
Depositi bancari	350.428,98	-92.247,54	43.569,46	-17.973,38	283.777,52
Titoli obbligazionari	1.225.084,87	-2.087.053,36	5.913.867,85	-16.358.695,22	-11.306.795,86
Titoli di capitale	25.193.447,24	-5.242.594,71	36.743.688,56	-3.666.639,78	53.027.901,31
Derivati	2.330,89	-12.840.701,16	96.046,66	-198.465,73	-12.940.789,34
Altri proventi	2.557,62	-	-	-	2.557,62
Altri oneri	-	-226.012,27	-	-	-226.012,27
<b>Totale</b>	<b>26.773.849,60</b>	<b>-20.488.609,04</b>	<b>42.797.172,53</b>	<b>-20.241.774,11</b>	<b>28.840.638,98</b>

## Oneri di gestione (voce 30)

La voce, pari a 9.467.356,18 euro, risulta così composta.

<b>Oneri di gestione (voce 30)</b>	<b>Importo</b>
Società di gestione "voce a)"	-9.438.061,46
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - come da art.8, c.1, lettera b.2) del Regolamento del Fondo"	-9.438.061,46
Contributo Covip "voce b)"	-25.416,00
Compenso Responsabile del Fondo "voce c)"	-3.878,72
<b>Totale</b>	<b>-9.467.356,18</b>

## Imposta sostitutiva (voce 50)

La voce, pari a 5.959.398,29 euro, si riferisce all'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

## Relazione della Società di revisione



**FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO**  
**Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita**  
**Comparto Fideuram Equilibrio**  
**attivato da Fideuram Vita S.p.A.**

**Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021**

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento  
di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di  
Fideuram Vita S.p.A.

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Fideuram Equilibrio (il Fondo), attivato da Fideuram Vita S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Fideuram Equilibrio, attivato da Fideuram Vita S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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

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

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

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

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

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

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

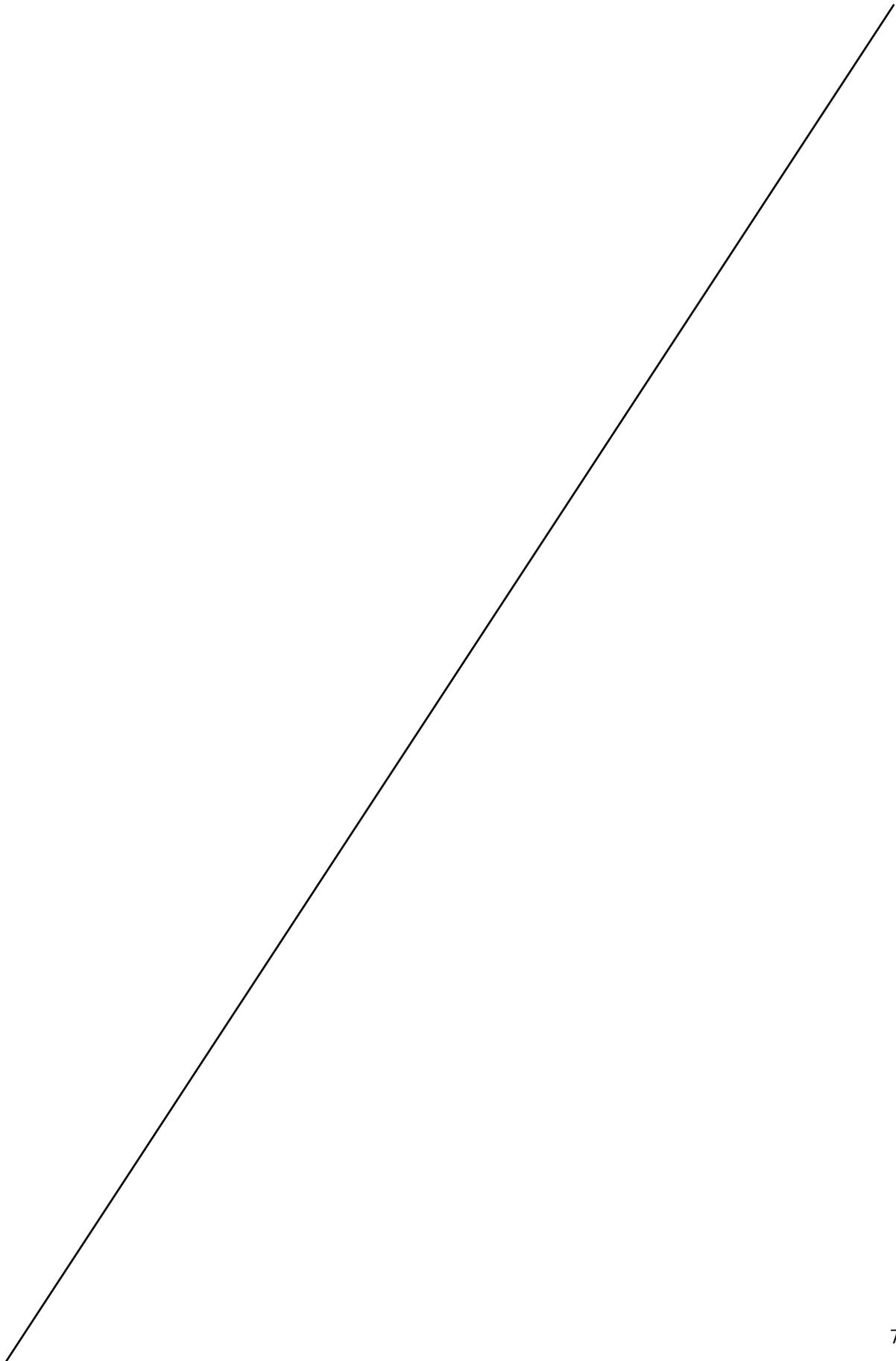
Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Fideuram Vita S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

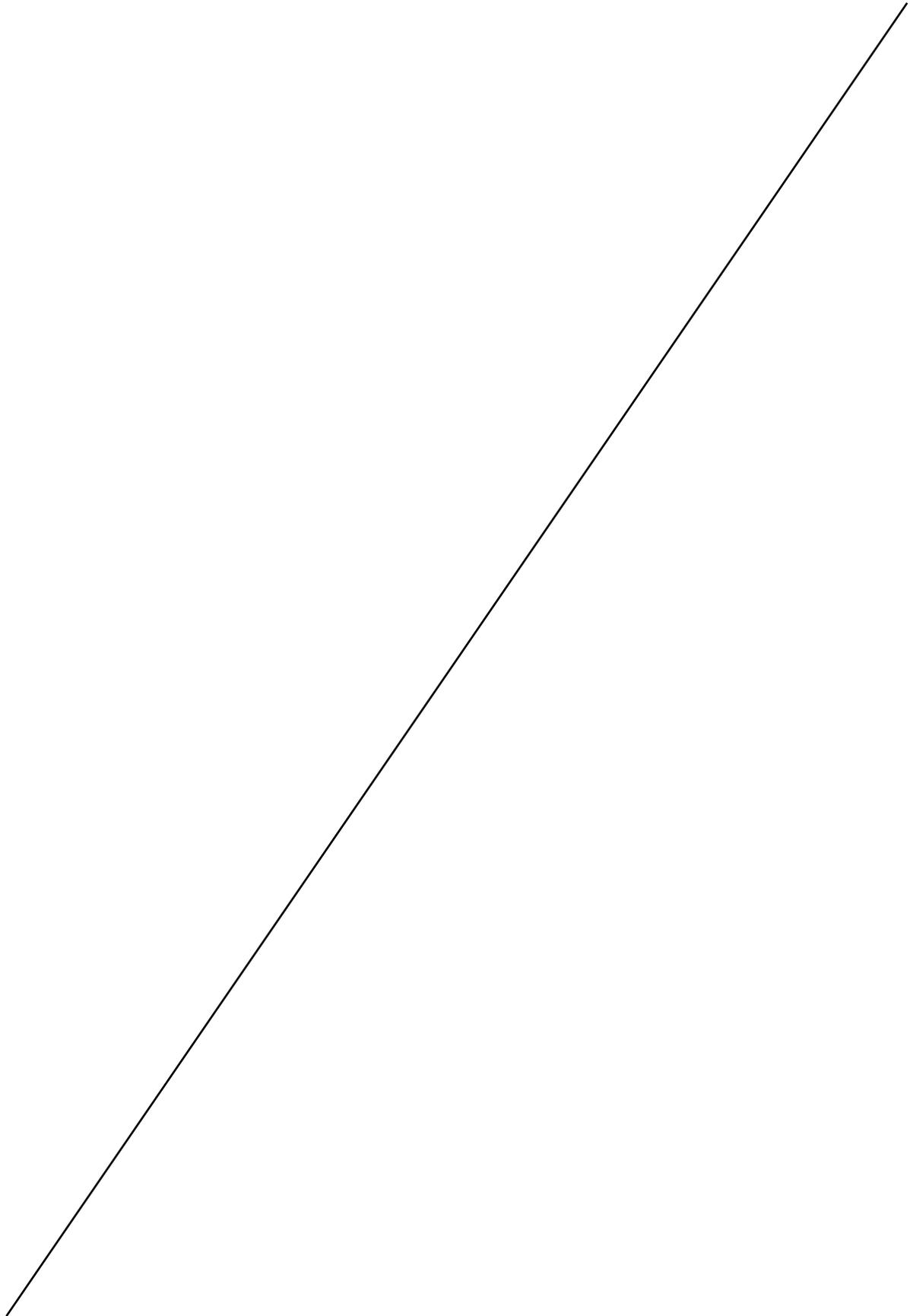
Milano, 14 febbraio 2022

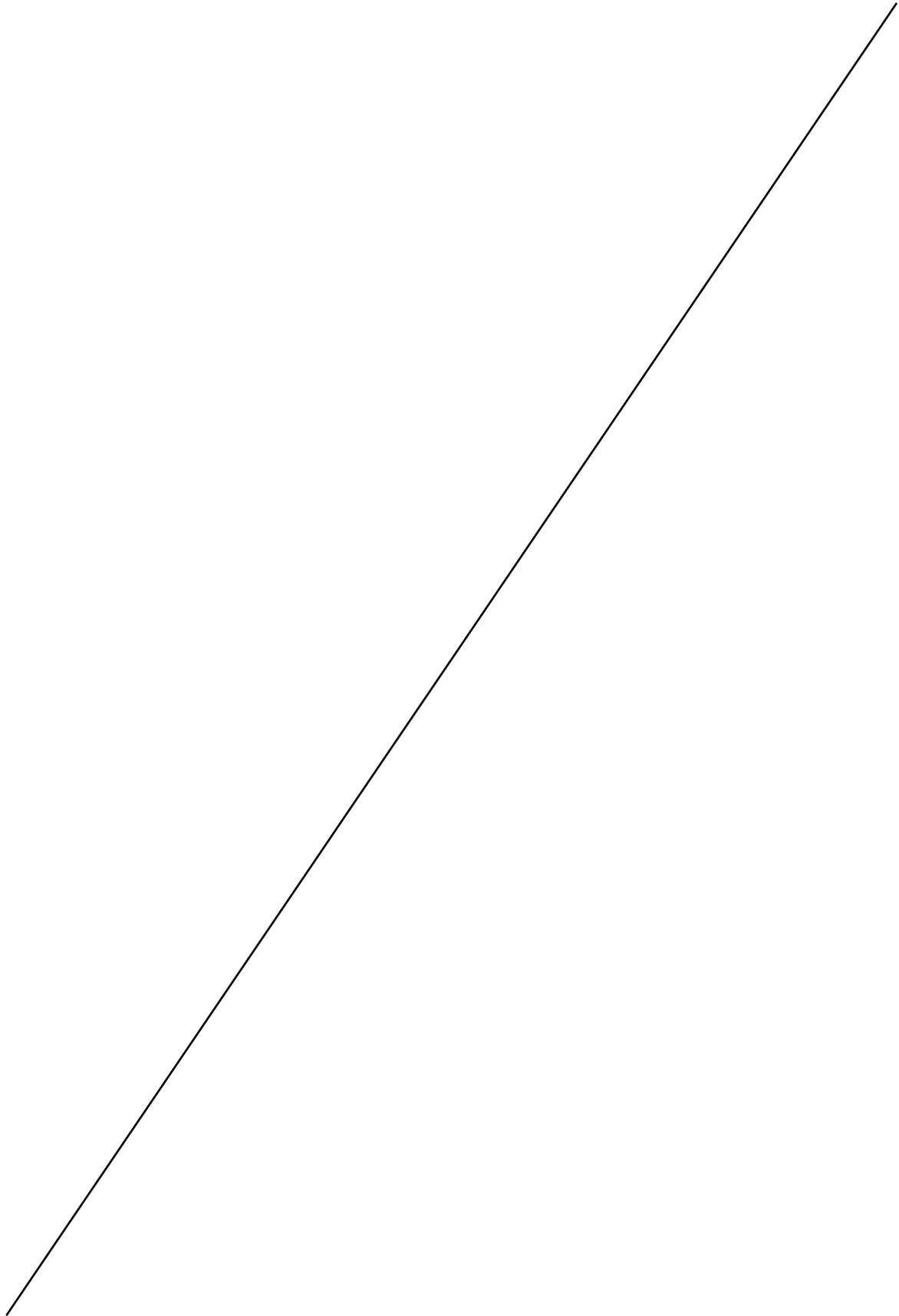
EY S.p.A.



Mauro Agnolon  
(Revisore Legale)







Comparto d'investimento

## Fideuram Valore

## Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Fideuram Valore		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>586.302.898,38</b>	<b>482.555.049,36</b>
	a) Depositi bancari	22.968.827,90	21.649.596,75
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	137.250.119,53	117.789.962,11
	d) Titoli di debito quotati	63.357.360,00	47.069.740,00
	e) Titoli di capitale quotati	360.768.266,15	292.378.942,05
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	5.001,79
	l) Ratei e risconti attivi	1.514.280,71	1.262.352,14
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	444.044,09	2.399.454,52
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>586.302.898,38</b>	<b>482.555.049,36</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-1.332.885,70</b>	<b>-854.081,60</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.332.885,70	-854.081,60
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-11.690.773,80</b>	<b>-4.917.321,51</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-13.023.659,50</b>	<b>-5.771.403,11</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>573.279.238,88</b>	<b>476.783.646,25</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>310.243.447,21</b>	<b>251.687.758,17</b>
	Contributi ricevuti e non ancora avvalorati	310.243.447,21	251.687.758,17

## Conto Economico – Fase di accumulo

Fideuram Valore		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>49.715.868,46</b>	<b>41.398.413,36</b>
	a) Contributi per le prestazioni	80.015.657,22	68.459.046,25
	b) Anticipazioni	-2.806.233,14	-2.258.063,03
	c) Trasferimenti e riscatti	-21.774.884,45	-19.570.160,59
	d) Trasformazioni in rendita	-1.308.576,14	-893.150,21
	e) Erogazioni in forma di capitale	-4.387.602,98	-4.316.686,61
	f) Premi per prestazioni accessorie	-22.492,05	-22.572,45
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>69.190.833,36</b>	<b>35.920.151,83</b>
	a) Dividendi e interessi	8.211.577,14	7.403.708,57
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	60.979.256,22	28.516.443,26
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo per	-	-
	f) Altre	-	-
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-10.720.335,39</b>	<b>-8.619.846,28</b>
	a) Società di gestione	-10.694.010,93	-8.595.585,10
	b) Contributo Covip	-23.083,00	-20.979,00
	c) Compenso Responsabile del Fondo	-3.241,46	-3.282,18
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>108.186.366,43</b>	<b>68.698.718,91</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-11.690.773,80</b>	<b>-4.917.321,51</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>96.495.592,63</b>	<b>63.781.397,40</b>

## Nota Integrativa – Parte specifica

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività, le passività del comparto d'investimento e principi contabili, alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono espone nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

### Informazioni sul comparto di gestione Fideuram Valore

#### Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	24.475.084,150	476.783.646,25
Quote emesse	3.968.135,772	80.056.101,24
Quote annullate	-1.511.330,285	-30.340.232,78
Quote in essere alla fine dell'esercizio	26.931.889,637	573.279.238,88

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 586.302.898,38 euro e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Titoli di debito quotati "voce d)";
- Titoli di capitale quotati "voce e)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)";
- Altre attività della gestione finanziaria "voce n)".

#### Depositi bancari "voce a)"

Comprendono il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria ed ammontano a 22.968.827,90 euro.

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)", Titoli di debito quotati "voce d)", Titoli di capitale quotati "voce e)"

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei principali titoli detenuti in portafoglio sul totale delle attività.

## Rendiconti di gestione – Fondo Pensione Fideuram – comparto Valore

Codice ISIN	Descrizione	Divisa	Quantità/Valore nominale	Controvalore	Quota % su attività
US0378331005	APPLE INC (AAPL UW)	USD	101.453	15.905.888,41	2,71
US5949181045	MICROSOFT CORP (MSFT L	USD	38.634	11.472.176,30	1,96
US912828ZY98	US TREASURY N/B 0,125 15	USD	10.308.000	9.036.564,72	1,54
US0231351067	AMAZON.COM INC (AMZN U	USD	2.696	7.936.942,12	1,35
FR0013286192	FRANCE O.A.T. 0,75 25/05/	EUR	5.532.000	5.861.707,20	1,00
US912828ZW33	US TREASURY N/B 0,25 30/	USD	6.527.000	5.597.452,85	0,95
US02079K3059	ALPHABET INC- CL A (GOO	USD	2.135	5.461.045,74	0,93
US02079K1079	ALPHABET INC- CL C (GOO	USD	2.071	5.291.033,81	0,90
DE0001102374	DEUTSCHLAND REP 0,5 15/	EUR	4.555.000	4.716.247,00	0,80
DE0001102473	DEUTSCHLAND REP 15/08/:	EUR	4.538.000	4.650.542,40	0,79
US30303M1027	META PLATFORMS INC- CL	USD	15.627	4.640.774,72	0,79
US912828ZE35	US TREASURY N/B 0,625 3	USD	5.216.000	4.450.593,68	0,76
US88160R1014	TESLA INC (TSLA UW)	USD	4.515	4.212.750,93	0,72
US91282CBX83	US TREASURY N/B 0,125 3C	USD	4.750.000	4.168.307,43	0,71
US912810SR05	US TREASURY N/B 1,125 15/	USD	5.388.000	4.137.808,94	0,71
US912810QT88	US TREASURY N/B 3,125 15	USD	3.922.000	4.133.925,13	0,71
US9128285Z94	US TREASURY N/B 2,5 31/0	USD	4.321.000	3.952.078,32	0,67
IT0003535157	BTPS 5 01/08/2034	EUR	2.556.000	3.635.143,20	0,62
IT0005340929	BTPS 2,8 01/12/2028	EUR	3.010.000	3.433.206,00	0,59
US67066G1040	NVIDIA CORP (NVDA UW)	USD	12.248	3.180.522,06	0,54
NL0000102275	NETHERLANDS GOVT 3,75	EUR	2.926.000	3.060.010,80	0,52
FR0010371401	FRANCE O.A.T. 4 25/10/203	EUR	1.887.000	2.957.117,70	0,50
ES0000012B39	SPANISH GOV'T 1,4 30/04/2	EUR	2.513.000	2.717.558,20	0,46
DE0001102390	DEUTSCHLAND REP 0,5 15/	EUR	2.524.000	2.631.522,40	0,45
US00724F1012	ADOBE INC (ADBE UW)	USD	5.143	2.574.951,07	0,44
FR0011619436	FRANCE O.A.T. 2,25 25/05/	EUR	2.363.000	2.524.629,20	0,43
ES00000120N0	SPANISH GOV'T 4,9 30/07/:	EUR	1.441.000	2.392.348,20	0,41
IT0005090318	BTPS 1,5 01/06/2025	EUR	2.285.000	2.388.739,00	0,41
US4370761029	HOME DEPOT INC (HD UN)	USD	6.484	2.375.882,78	0,41
US64110L1061	NETFLIX INC (NFLX UW)	USD	4.306	2.290.399,65	0,39
ES00000126Z1	SPANISH GOV'T 1,6 30/04/2	EUR	2.113.000	2.252.035,40	0,38
US912828ZQ64	US TREASURY N/B 0,625 1E	USD	2.690.000	2.217.599,33	0,38
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE COF	USD	4.407	2.208.947,47	0,38
BE0000332412	BELGIAN 0332 2,6 22/06/2C	EUR	2.019.000	2.180.116,20	0,37
US58933Y1055	MERCK & CO. INC. (MRK UN	USD	32.169	2.176.789,83	0,37
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/T	USD	14.843	2.143.755,91	0,37
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCES	USD	9.717	2.115.502,26	0,36
FR0000571218	FRANCE O.A.T. 5,5 25/04/2	EUR	1.489.000	2.103.808,10	0,36
CH0038863350	NESTLE SA- REG (NESN SE	CHF	17.027	2.100.397,72	0,36
US4581401001	INTEL CORP (INTC UW)	USD	45.903	2.087.236,89	0,36
ES00000128Q6	SPANISH GOV'T 2,35 30/07	EUR	1.752.000	2.079.799,20	0,35
IT0005045270	BTPS 2,5 01/12/2024	EUR	1.933.000	2.069.083,20	0,35
FR0000187635	FRANCE O.A.T. 5,75 25/10/:	EUR	1.284.000	2.050.162,80	0,35
NL0010273215	ASML HOLDING NV (ASML I	EUR	2.888	2.040.949,60	0,35
IT0003934657	BTPS 4 01/02/2037	EUR	1.498.000	1.996.534,40	0,34
US0527691069	AUTODESK INC (ADSK UW)	USD	7.478	1.856.559,09	0,32
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON (JN.	USD	12.290	1.856.304,34	0,32
US6541061031	NIKE INC - CL B (NKE UN)	USD	12.403	1.825.188,07	0,31
DE0001135481	DEUTSCHLAND REP 2,5 04.	EUR	1.164.000	1.815.374,40	0,31
US5801351017	MCDONALD'S CORP (MCD I	USD	7.537	1.783.898,63	0,30
	Altri titoli di capitale in euro		-	33.014.375,96	5,63
	Altri titoli di capitale in altre divise		-	240.215.992,79	40,97
	Altri titoli di debito in euro		-	100.267.502,90	17,10
	Altri titoli di debito in altre divise		-	5.129.961,23	0,87
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>				<b>561.375.745,68</b>	<b>95,75</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' DELLA LINEA D'INVESTIMENTO</b>				<b>586.302.898,38</b>	

## Ratei e risconti attivi “voce l)”

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi su strumenti finanziari di tipo obbligazionario e sono pari a 1.514.280,71 euro.

## Altre attività della gestione finanziaria “voce n)”

La voce, pari a 444.044,09 euro si riferisce per 232.324,22 euro a crediti su forward cambi e per 211.719,87 euro a crediti per dividendi da incassare.

## Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l’indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2021, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli di debito	Quota %	Titoli di capitale	Quota %	Totale	% totale
Italia (1)	44.364.533	7,59%	1.730.187	0,30%	46.094.720	7,89%
Altri Paesi area Euro	112.655.333	19,28%	33.325.139	5,70%	145.980.472	24,98%
Altri Paesi dell'UE	-	-	8.476.083	1,45%	8.476.083	1,45%
Stati Uniti	53.325.812	9,13%	263.782.453	45,14%	317.108.265	54,27%
Altri Paesi OCSE	12.041.410	2,06%	37.238.394	6,37%	49.279.804	8,43%
Altri Paesi non OCSE	-	-	-	-	-	-
Giappone	1.189.220	0,20%	16.216.010	2,78%	17.405.230	2,98%
	<b>223.576.308</b>	<b>38,26%</b>	<b>360.768.266</b>	<b>61,74%</b>	<b>584.344.574</b>	<b>100,00%</b>

1) il dato è comprensivo della liquidità

Di seguito la durata finanziaria media ponderata degli strumenti finanziari di tipo obbligazionario in portafoglio.

Tipologia investimento	Controvalore	Durata finanziaria media
Titoli di Stato	137.250.119,53	7,970
Titoli obbligazionari o altri titoli assimilabili	63.357.360,00	4,833
<b>Durata finanziaria media ponderata</b>		<b>6,976</b>

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell’esercizio.

Valuta di denominazione	Valori in Euro		Valori in Euro		% Totale
	Titoli di debito e liquidità	Quota %	Titoli di capitale	Quota %	
Euro (compreso liquidità)	180.752.015,80	30,93%	35.055.325,56	6,00%	36,93%
Dollaro USA	42.824.291,63	7,33%	273.295.209,49	46,77%	54,10%
Yen Giapponese	-	-	16.216.009,88	2,78%	2,78%
Sterlina Gran Bretagna	-	-	15.327.492,05	2,62%	2,62%
Franco Svizzero	-	-	11.262.248,33	1,93%	1,93%
Dollaro Canadese	-	-	-	-	-
Corona Svedese	-	-	5.590.077,97	0,96%	0,96%
Corona Norvegese	-	-	1.135.897,36	0,19%	0,19%
Corona Danese	-	-	2.886.005,51	0,49%	0,49%
<b>Totale</b>	<b>223.576.307,43</b>	<b>38,26%</b>	<b>360.768.266,15</b>	<b>61,74%</b>	<b>100,00%</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle posizioni detenute su contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio aventi come controparte Fideuram S.p.A. e come finalità la copertura del rischio di cambio.

Descrizione contratto derivato	Derivato	Strumento sottostante	Posizione	Divisa	Nozionale in divisa	Valore in Euro bilancio
Vendita a termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Corta	USD	298.713.000	5.675,55
Vendita a termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Corta	JPY	2.138.195.000	226.648,67
Vendita a termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Corta	GBP	13.218.000	335.935,47
					-	<b>103.611,25</b>

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto.

Strumenti finanziari	Controvalore acquisti netto	Controvalore acquisti lordo	Controvalore vendite netto	Controvalore vendite lordo
Titoli di debito	125.500.402,41	125.500.402,41	83.295.504,73	83.295.504,73
Titoli di capitale	387.524.651,79	387.263.573,33	405.667.561,49	405.872.138,44

Nel corso dell'esercizio vi sono state commissioni di negoziazione a favore dell'intermediario per le operazioni di compravendita connesse alla gestione degli investimenti per 465.655,41 euro. Tali commissioni hanno avuto un'incidenza dello 0,05% sul totale dei volumi negoziati.

### Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato acquisite sulle singole posizioni.

### Crediti d'imposta (voce 30)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto chiude l'esercizio con un debito d'imposta nei confronti dell'Erario.

## Passività

### Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Debiti della gestione previdenziale "voce a)"

Alla data di chiusura dell'esercizio la voce non risulta valorizzata.

### Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato riconosciute sulle singole posizioni.

## Passività della gestione finanziaria (voce 30)

### Altre passività della gestione finanziaria “voce d)”

La voce, pari a 1.332.885,70 euro, corrisponde per 995.338,40 euro al debito per commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2021 e pagate nel mese di gennaio 2022, per 1.611,83 euro al debito per il Compenso al Responsabile del Fondo in essere alla chiusura dell'esercizio e 335.935,47 euro a debiti per operazioni a termine su divise.

## Debiti di imposta (voce 40)

La voce, pari a 11.690.773,80 euro si riferisce al debito d'imposta di competenza dell'esercizio. La tabella che segue evidenzia le movimentazioni avvenute nell'anno.

Debiti d'imposta (voce 40)	Importo
Debito d'imposta dell'esercizio precedente	-4.917.321,51
Pagamento/Compensazione con altre linee del fondo	4.917.321,51
Imposta d'esercizio	-11.690.773,80
<b>Totale</b>	<b>-11.690.773,80</b>

## Conti d'ordine

I conti d'ordine del comparto ammontano a 310.243.447,21 euro e sono così costituiti:

- per 14.934.080,47 euro da contributi netti affluiti nel mese di dicembre 2021, non investiti, in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è successivo a quello di chiusura dell'esercizio. La loro contabilizzazione nel patrimonio del comparto è avvenuta nei primi giorni dell'esercizio 2022;
- per 295.309.288,74 euro da contratti di vendita a termine di divisa;
- per 78,00 euro dal valore nominale di n. 180 azioni della società Mefop S.p.A., detenute a titolo gratuito.

## Informazioni sul Conto Economico

### Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2021 il saldo della gestione previdenziale è risultato positivo per 49.715.868,46 euro. Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b)";
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)";
- Premi per prestazioni accessorie "voce f)".

### Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2021 la "voce a)" presentava un saldo di 80.015.657,22 euro così costituita.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Importo
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	22.881.814,40
Contributi a carico dei datori di lavoro	165.995,83
Contributi ex Tfr	6.204.080,55
Contributi di altri aderenti	22.479.398,65
Trasferimento da altri fondi pensione	18.596.383,21
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	10.097.847,25
Commissioni a carico dell'aderente	-409.862,67
<b>Totale</b>	<b>80.015.657,22</b>

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)" e Premi per prestazioni accessorie "f)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 30.299.788,76 euro e sono così suddivise.

Prestazioni previdenziali	Importo
<b>ANTICIPAZIONI "voce b)"</b>	<b>-2.806.233,14</b>
- di cui "Anticipazioni"	-2.806.233,14
<b>TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"</b>	<b>-21.774.884,45</b>
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	-3.509.756,90
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	-16.689.405,37
- di cui "Riscatti e Sinistri"	-1.575.722,18
<b>TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"</b>	<b>-1.308.576,14</b>
- di cui "Trasformazioni in rendita"	-1.308.576,14
<b>EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"</b>	<b>-4.387.602,98</b>
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	-4.387.602,98
<b>PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE "voce f)"</b>	<b>-22.492,05</b>
- di cui "Premi per prestazioni accessorie"	-22.492,05
<b>Totale</b>	<b>-30.299.788,76</b>

## Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per 69.190.833,36 euro. E' determinato dalle voci Dividendi e interessi "voce a)" positiva per 8.211.577,14 euro e Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)" anch'essa positiva per 60.979.256,22 euro, come dettagliato nelle tabelle di seguito.

<b>Dividendi e interessi "voce a)"</b>	<b>Importo</b>
Interessi su Obbligazioni	3.167.504,73
Dividendi su titoli di capitale	5.044.072,41
<b>Totale</b>	<b>8.211.577,14</b>

<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"</b>	<b>Utili realizzati</b>	<b>Perdite realizzate</b>	<b>Plusvalenze da valutazione</b>	<b>Minusvalenze da valutazione</b>	<b>Totale</b>
Depositi bancari	390.446,44	-150.988,74	20.976,20	-25.831,87	234.602,03
Titoli obbligazionari	522.269,83	-1.361.951,92	2.752.870,89	-7.035.398,00	-5.122.209,20
Titoli di capitale	45.569.022,29	-10.075.991,45	57.928.929,56	-6.251.808,31	87.170.152,09
Derivati	4.238,10	-20.738.001,73	232.324,22	-335.935,47	-20.837.374,88
Altri proventi	3.009,99	-	-	-	3.009,99
Altri oneri	-	-468.923,81	-	-	-468.923,81
<b>Totale</b>	<b>46.488.986,65</b>	<b>-32.795.857,65</b>	<b>60.935.100,87</b>	<b>-13.648.973,65</b>	<b>60.979.256,22</b>

## Oneri di gestione (voce 30)

La voce, pari a 10.720.335,39 euro, è così dettagliata.

<b>Oneri di gestione (voce 30)</b>	<b>Importo</b>
Società di gestione "voce a)"	-10.694.010,93
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - come da art.8, c.1, lettera b.2) del Regolamento del Fondo"	-10.694.010,93
Contributo Covip "voce b)"	-23.083,00
Compenso Responsabile del Fondo "voce c)"	-3.241,46
<b>Totale</b>	<b>-10.720.335,39</b>

## Imposta sostitutiva (voce 50)

La voce, pari a 11.690.773,80 euro, evidenzia l'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.



# Relazione della Società di revisione



**FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO**  
**Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita**  
**Comparto Fideuram Valore**  
**attivato da Fideuram Vita S.p.A.**

**Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021**

**Relazione della società di revisione indipendente**  
**ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento**  
**di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di  
Fideuram Vita S.p.A.

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Fideuram Valore (il Fondo), attivato da Fideuram Vita S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Fideuram Valore, attivato da Fideuram Vita S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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

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

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

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

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

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

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

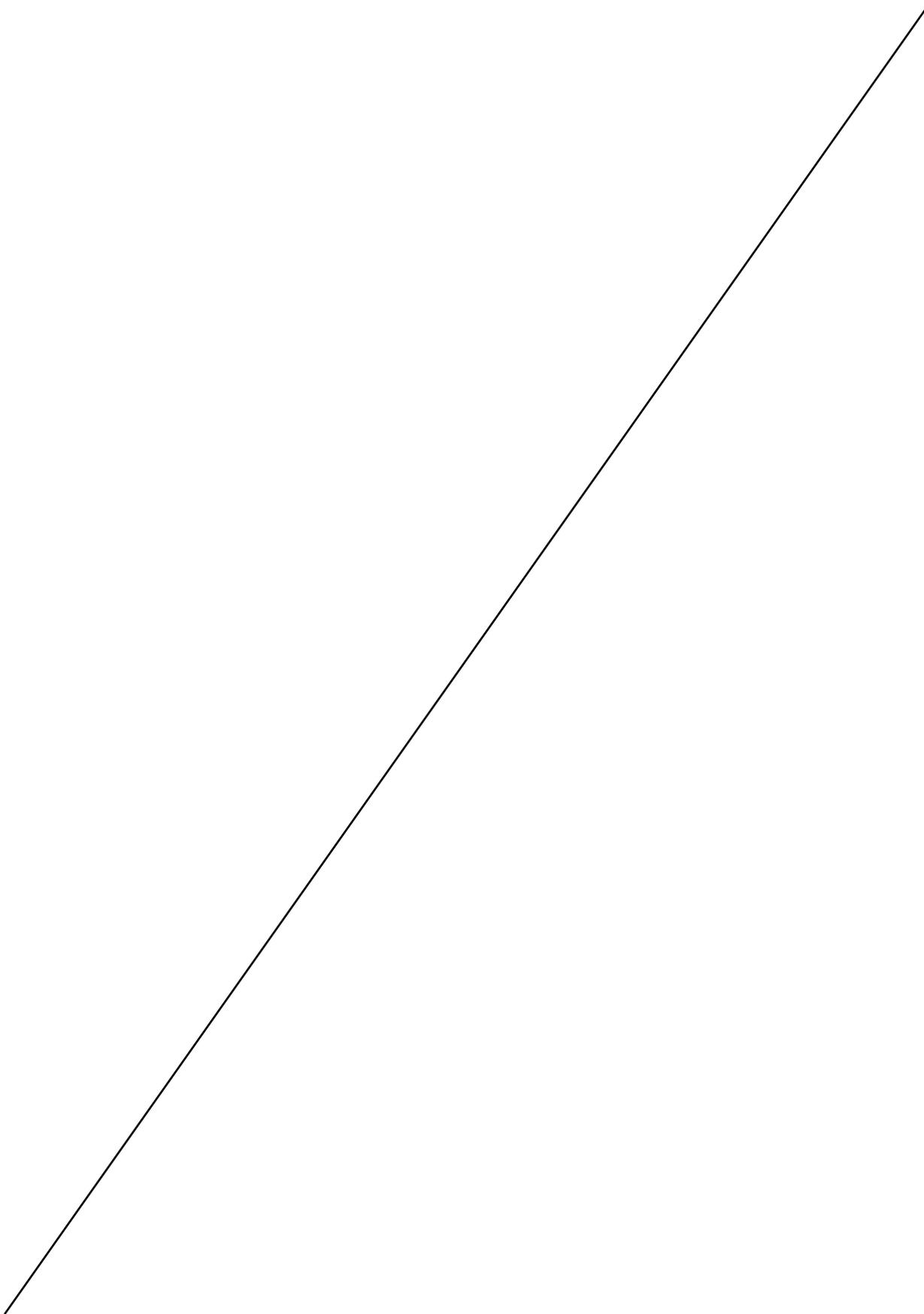
Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Fideuram Vita S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

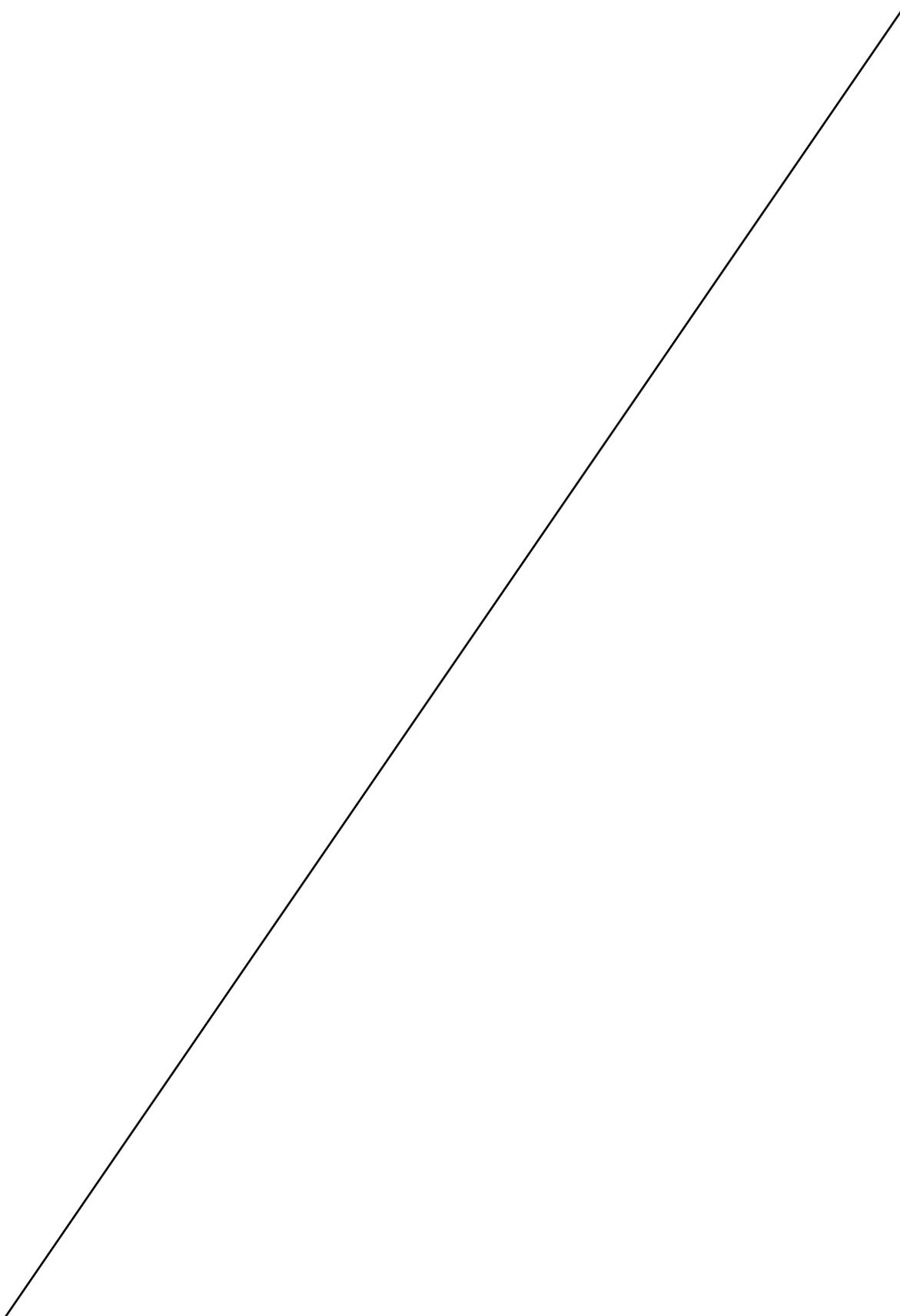
Milano, 14 febbraio 2022

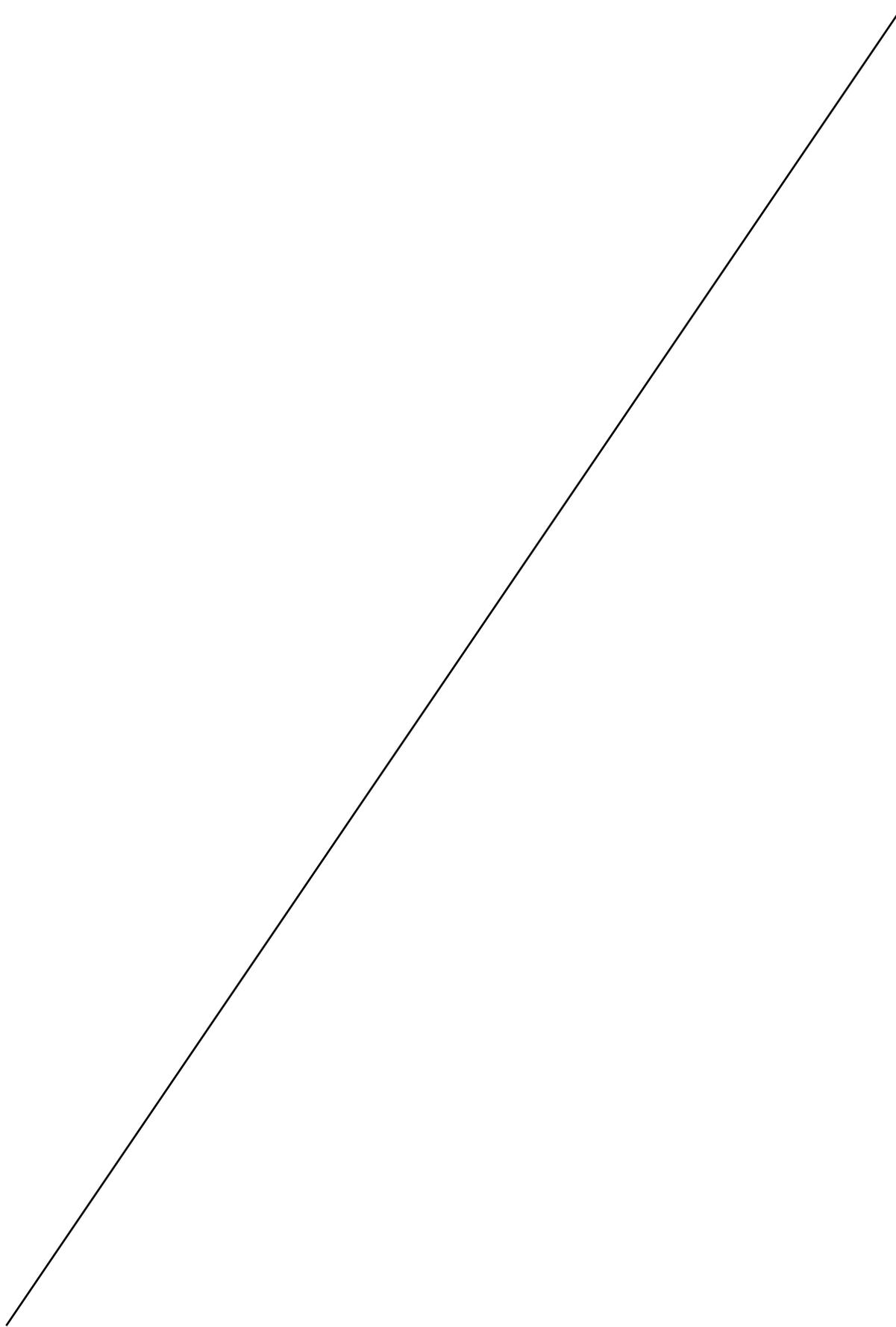
EY S.p.A.



Mauro Agnolon  
(Revisore Legale)







Comparto d'investimento

## Fideuram Crescita

## Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Fideuram Crescita		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>976.309.134,63</b>	<b>790.453.739,36</b>
	a) Depositi bancari	44.326.019,05	29.214.079,37
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	96.747.554,10	81.743.941,47
	d) Titoli di debito quotati	48.510.920,00	33.465.380,00
	e) Titoli di capitale quotati	784.590.289,40	639.916.001,71
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	10.849,62
	l) Ratei e risconti attivi	1.075.429,70	876.376,34
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.058.922,38	5.227.110,85
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>976.309.134,63</b>	<b>790.453.739,36</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-2.397.524,39</b>	<b>-1.415.496,35</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-2.397.524,39	-1.415.496,35
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-27.016.872,72</b>	<b>-10.447.419,33</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-29.414.397,11</b>	<b>-11.862.915,68</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>946.894.737,52</b>	<b>778.590.823,68</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>660.728.355,54</b>	<b>539.831.688,68</b>
	Contributi ricevuti e non ancora avvalorati	660.728.355,54	539.831.688,68

## Conto Economico – Fase di accumulo

Fideuram Crescita		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>59.719.168,84</b>	<b>70.497.772,76</b>
	a) Contributi per le prestazioni	117.485.319,11	109.087.309,11
	b) Anticipazioni	-5.269.765,47	-3.652.066,64
	c) Trasferimenti e riscatti	-43.701.096,58	-29.180.264,08
	d) Trasformazioni in rendita	-1.388.566,12	-872.972,93
	e) Erogazioni in forma di capitale	-7.350.158,92	-4.834.211,58
	f) Premi per prestazioni accessorie	-56.563,18	-50.021,12
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>153.335.052,18</b>	<b>68.472.759,72</b>
	a) Dividendi e interessi	13.282.657,43	11.732.053,93
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	140.052.394,75	56.740.705,79
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo per	-	-
	f) Altre	-	-
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-17.733.434,46</b>	<b>-13.779.604,38</b>
	a) Società di gestione	-17.689.327,95	-13.740.375,64
	b) Contributo Covip	-38.798,00	-33.909,00
	c) Compenso Responsabile del Fondo	-5.308,51	-5.319,74
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>195.320.786,56</b>	<b>125.190.928,10</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-27.016.872,72</b>	<b>-10.447.419,33</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>168.303.913,84</b>	<b>114.743.508,77</b>

## Nota Integrativa – Parte specifica

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono espone nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

### Informazioni sul comparto di gestione Fideuram Crescita

#### Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	42.207.937,144	778.590.823,68
Quote emesse	6.054.449,448	117.557.442,65
Quote annullate	-2.994.855,285	-57.838.273,81
Quote in essere alla fine dell'esercizio	45.267.531,307	946.894.737,52

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 976.309.134,63 euro e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Titoli di debito quotati "voce d)";
- Titoli di capitale quotati "voce e)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)";
- Altre attività della gestione finanziaria "voce n)".

#### Depositi bancari "voce a)"

Comprendono il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria ed ammontano a 44.326.019,05 euro.

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)", Titoli di debito quotati "voce d)", Titoli di capitale quotati "voce e)"

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei principali titoli detenuti in portafoglio sul totale delle attività.

## Rendiconti di gestione – Fondo Pensione Fideuram – comparto Crescita

Codice ISIN	Descrizione	Divisa	Quantità/Valore nominale	Controvalore	Quota % su attività
US0378331005	APPLE INC (AAPL UW)	USD	215.898	33.848.673,72	3,47
US5949181045	MICROSOFT CORP (MSFT L)	USD	82.215	24.413.339,93	2,50
US0231351067	AMAZON.COM INC (AMZN L)	USD	5.738	16.892.497,72	1,73
US02079K3059	ALPHABET INC- CL A (GOO)	USD	4.543	11.620.389,12	1,19
US02079K1079	ALPHABET INC- CL C (GOO)	USD	4.408	11.261.649,94	1,15
US30303M1027	META PLATFORMS INC- CL	USD	33.255	9.875.789,56	1,01
US88160R1014	TESLA INC (TSLA UW)	USD	9.918	9.254.056,19	0,95
US912828ZY98	US TREASURY N/B 0,125 15	USD	7.980.000	6.995.710,75	0,72
US67066G1040	NVIDIA CORP (NVDA UW)	USD	26.065	6.768.477,09	0,69
US00724F1012	ADOBE INC (ADBE UW)	USD	10.945	5.479.844,34	0,56
US4370761029	HOME DEPOT INC (HD UN)	USD	13.798	5.055.896,15	0,52
US64110L1061	NETFLIX INC (NFLX UW)	USD	9.310	4.952.071,69	0,51
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE COF	USD	9.759	4.891.563,04	0,50
US58933Y1055	MERCK & CO. INC. (MRK UN)	USD	71.252	4.821.431,47	0,49
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/T	USD	32.267	4.660.282,41	0,48
CH0038863350	NESTLE SA- REG (NESN SE)	CHF	37.730	4.654.255,35	0,48
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCES	USD	20.680	4.502.273,00	0,46
NL0010273215	ASML HOLDING NV (ASML I)	EUR	6.143	4.341.258,10	0,44
US912828ZW33	US TREASURY N/B 0,25 30,	USD	5.042.000	4.323.940,14	0,44
US4581401001	INTEL CORP (INTC UW)	USD	95.018	4.320.525,34	0,44
US91282CBX83	US TREASURY N/B 0,125 30	USD	4.740.000	4.159.532,05	0,43
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON (JN.	USD	26.293	3.971.343,38	0,41
US0527691069	AUTODESK INC (ADSK UW)	USD	15.915	3.951.208,59	0,40
FR0013286192	FRANCE O.A.T. 0,75 25/05/	EUR	3.718.000	3.939.592,80	0,40
US6541061031	NIKE INC - CL B (NKE UN)	USD	26.394	3.884.061,43	0,40
US5801351017	MCDONALD'S CORP (MCD I)	USD	16.040	3.796.435,46	0,39
US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC (	USD	22.787	3.791.864,64	0,39
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC- CL A (AC	USD	10.302	3.770.699,36	0,39
US92826C8394	VISA INC- CLASS A SHARE	USD	19.418	3.715.411,25	0,38
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG- GENI	CHF	9.847	3.613.394,35	0,37
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	7.840	3.475.876,39	0,36
US78409V1044	S&P GLOBAL INC (SPGI UN)	USD	8.328	3.470.098,04	0,36
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES (	USD	27.830	3.458.232,56	0,35
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO (	USD	24.724	3.456.688,50	0,35
US11135F1012	BROADCOM INC (AVGO UW)	USD	5.801	3.408.125,91	0,35
US8552441094	STARBUCKS CORP (SBUX	USD	32.788	3.386.201,98	0,35
US912828ZE35	US TREASURY N/B 0,625 3	USD	3.920.000	3.344.771,32	0,34
IE00BZ12WP82	LINDE PLC (LIN UN)	USD	10.934	3.344.398,39	0,34
US912810SR05	US TREASURY N/B 1,125 15,	USD	4.348.000	3.339.122,73	0,34
US912810QT88	US TREASURY N/B 3,125 15	USD	3.156.000	3.326.534,35	0,34
US6153691059	MOODY'S CORP (MCO UN)	USD	9.614	3.315.412,43	0,34
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES C	USD	28.866	3.301.774,94	0,34
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC (GILI	USD	50.976	3.268.026,98	0,33
US9311421039	WALMART INC (WMT UN)	USD	25.406	3.245.624,35	0,33
US33616C1009	FIRST REPUBLIC BANK/CA	USD	17.382	3.169.306,75	0,32
US7170811035	PFIZER INC (PFE UN)	USD	60.650	3.162.089,44	0,32
DE0001102374	DEUTSCHLAND REP 0,5 15/	EUR	3.049.000	3.156.934,60	0,32
DE0001102473	DEUTSCHLAND REP 15/08/	EUR	3.055.000	3.130.764,00	0,32
US57636Q1040	MASTERCARD INC - A (MA I	USD	9.836	3.120.494,01	0,32
US00206R1023	AT&T INC (T UN)	USD	143.283	3.112.097,65	0,32
	Altri titoli di capitale in euro			71.143.118,67	7,29
	Altri titoli di capitale in altre divise			461.644.029,79	47,28
	Altri titoli di debito in euro			101.764.334,20	10,42
	Altri titoli di debito in altre divise			7.777.237,16	0,80
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>				<b>929.848.763,50</b>	<b>95,24</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' DELLA LINEA D'INVESTIMENTO</b>				<b>976.309.134,63</b>	

## Ratei e risconti attivi “voce l)”

La voce, pari a 1.075.429,70 euro, si riferisce alla quota di competenza degli interessi su strumenti finanziari di tipo obbligazionario.

## Altre attività della gestione finanziaria “voce n)”

La voce, pari a 1.058.922,38 euro si riferisce per 585.096,02 euro a crediti su forward cambi e per 473.826,36 euro a crediti per dividendi da incassare.

## Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l’indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2021, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli di debito	Quota %	Titoli di capitale	Quota %	Totale	% totale
Italia (1)	58.888.945	6,05%	4.812.817	0,49%	63.701.762	6,54%
Altri Paesi area Euro	79.237.579	8,13%	70.671.560	7,25%	149.909.139	15,39%
Altri Paesi dell'UE	-	-	18.831.322	1,93%	18.831.322	1,93%
Stati Uniti	41.252.369	4,23%	566.494.044	58,15%	607.746.413	62,39%
Altri Paesi OCSE	9.234.320	0,95%	81.516.527	8,37%	90.750.847	9,32%
Altri Paesi non OCSE	-	-	-	-	-	-
Giappone	971.280	0,10%	42.264.019	4,34%	43.235.299	4,44%
	<b>189.584.493</b>	<b>19,46%</b>	<b>784.590.289</b>	<b>80,54%</b>	<b>974.174.782</b>	<b>100,00%</b>

1) il dato è comprensivo della liquidità

Di seguito la durata finanziaria media ponderata degli strumenti finanziari di tipo obbligazionario in portafoglio.

Tipologia investimento	Controvalore	Durata finanziaria media
Titoli di Stato	96.747.554,10	7,755
Titoli obbligazionari o altri titoli assimilabili	48.510.920,00	4,805
<b>Durata finanziaria media ponderata</b>		<b>6,766</b>

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell’esercizio.

Valuta di denominazione	Valori in Euro		Valori in Euro		% Totale
	Titoli di debito e liquidità	Quota %	Titoli di capitale	Quota %	
Euro (compreso liquidità)	156.317.644,65	16,05%	75.484.376,77	7,75%	23,80%
Dollaro USA	33.266.848,50	3,41%	586.861.356,94	60,24%	63,65%
Yen Giapponese	-	-	42.264.019,44	4,34%	4,34%
Sterlina Gran Bretagna	-	-	34.158.374,64	3,51%	3,51%
Franco Svizzero	-	-	24.670.944,48	2,53%	2,53%
Dollaro Canadese	-	-	-	-	-
Corona Svedese	-	-	12.557.856,57	1,29%	1,29%
Corona Norvegese	-	-	2.319.894,79	0,24%	0,24%
Corona Danese	-	-	6.273.465,77	0,64%	0,64%
<b>Totale</b>	<b>189.584.493,15</b>	<b>19,46%</b>	<b>784.590.289,40</b>	<b>80,54%</b>	<b>100,00%</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle posizioni detenute su contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio aventi come controparte Fideuram S.p.A. e come finalità la copertura del rischio di cambio.

Descrizione contratto derivato	Derivato	Strumento sottostante	Posizione	Divisa	Nozionale in divisa	Valore in Euro bilancio
Vendita a termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Corta	USD	638.498.000	12.131,46
Vendita a termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Corta	JPY	5.405.326.000	572.964,56
Vendita a termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Corta	GBP	29.028.000	737.746,62
					-	<b>152.650,60</b>

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto.

Strumenti finanziari	Controvalore acquisti netto	Controvalore acquisti lordo	Controvalore vendite netto	Controvalore vendite lordo
Titoli di debito	131.744.109,37	131.744.109,37	96.960.054,19	96.960.054,19
Titoli di capitale	897.636.326,77	897.002.553,29	941.518.047,63	941.992.990,44

Nel corso dell'esercizio vi sono state commissioni di negoziazione a favore dell'intermediario per le operazioni di compravendita connesse alla gestione degli investimenti per un ammontare pari a 1.108.716,29 euro. Tali commissioni hanno avuto un'incidenza dello 0,05% sul totale dei volumi negoziati.

### Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato acquisite sulle singole posizioni.

### Crediti d'imposta (voce 30)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto chiude l'esercizio con un debito d'imposta nei confronti dell'Erario.

## Passività

### Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Debiti della gestione previdenziale "voce a)"

Alla data di chiusura dell'esercizio la voce non risulta valorizzata.

### Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

## Passività della gestione finanziaria (voce 30)

### Altre passività della gestione finanziaria “voce d)”

La voce, pari a 2.397.524,39 euro, corrisponde per 1.657.130,46 euro al debito per commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2021 e pagate nel mese di gennaio 2022, per 2.647,31 euro al debito per il Compenso al Responsabile del Fondo in essere alla chiusura dell'esercizio e 737.746,62 euro a debiti per operazioni a termine su divise.

## Debiti di imposta (voce 40)

La voce, pari a 27.016.872,72 euro si riferisce al debito per l'imposta di competenza dell'esercizio. La tabella che segue evidenzia le movimentazioni avvenute nell'anno.

Debiti d'imposta (voce 40)	Importo
Debito d'imposta dell'esercizio precedente	-10.447.419,33
Pagamento/Compensazione con altre linee del fondo	10.447.419,33
Imposta d'esercizio	-27.016.872,72
<b>Totale</b>	<b>-27.016.872,72</b>

## Conti d'ordine

I conti d'ordine del comparto ammontano a 660.728.355,54 euro e sono così costituiti:

- per 22.119.305,49 euro da contributi netti affluiti nel mese di dicembre 2021, non investiti, in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è successivo a quello di chiusura dell'esercizio. La loro contabilizzazione nel patrimonio del comparto è avvenuta nei primi giorni dell'esercizio 2022;
- per 638.608.972,05 euro da contratti di vendita a termine di divisa;
- per 78,00 euro dal valore nominale di n. 180 azioni della società Mefop S.p.A., detenute a titolo gratuito.

## Informazioni sul Conto Economico

### Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2021 il saldo della gestione previdenziale è risultato positivo per 59.719.168,84 euro. Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b)";
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)";
- Premi per prestazioni accessorie "voce f)".

### Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2021 la "voce a)" presentava un saldo di 117.485.319,11 euro così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Importo
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	34.094.193,82
Contributi a carico dei datori di lavoro	372.161,00
Contributi ex Tfr	11.447.316,02
Contributi di altri aderenti	39.323.199,48
Trasferimento da altri fondi pensione	23.092.966,30
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	9.916.681,30
Commissioni a carico dell'aderente	-761.198,81
<b>Totale</b>	<b>117.485.319,11</b>

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)" e Premi per prestazioni accessorie "voce f)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 57.766.150,27 euro e sono così suddivise.

Prestazioni previdenziali	Importo
<b>ANTICIPAZIONI "voce b)"</b>	<b>-5.269.765,47</b>
- di cui "Anticipazioni"	-5.269.765,47
<b>TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"</b>	<b>-43.701.096,58</b>
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	-6.999.296,37
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	-34.692.320,86
- di cui "Riscatti e Sinistri"	-2.009.479,35
<b>TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"</b>	<b>-1.388.566,12</b>
- di cui "Trasformazioni in rendita"	-1.388.566,12
<b>EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"</b>	<b>-7.350.158,92</b>
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	-7.350.158,92
<b>PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE "voce f)"</b>	<b>-56.563,18</b>
- di cui "Premi per prestazioni accessorie"	-56.563,18
<b>Totale</b>	<b>-57.766.150,27</b>

**Risultato della gestione finanziaria (voce 20)**

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per 153.335.052,18 euro ed è costituito da Dividendi e interessi "voce a)" per 13.282.657,43 euro e Profitti e Perdite da operazioni finanziarie "voce b)" per 140.052.394,75 euro, entrambi positivi.

Di seguito le tabelle relative alle succitate voci.

<b>Dividendi e interessi "voce a)"</b>	<b>Importo</b>
Interessi su Obbligazioni	2.239.087,97
Dividendi su titoli di capitale	11.043.569,46
<b>Totale</b>	<b>13.282.657,43</b>

<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"</b>	<b>Utili realizzati</b>	<b>Perdite realizzate</b>	<b>Plusvalenze da valutazione</b>	<b>Minusvalenze da valutazione</b>	<b>Totale</b>
Depositi bancari	589.312,94	-254.736,61	34.321,36	-29.836,09	339.061,60
Titoli obbligazionari	442.966,67	-1.620.153,78	1.990.581,10	-4.450.153,12	-3.636.759,13
Titoli di capitale	103.731.576,42	-23.514.914,10	123.747.873,05	-13.846.564,27	190.117.971,10
Derivati	9.628,73	-45.515.416,66	585.096,02	-737.746,62	-45.658.438,53
Altri proventi	6.448,36	-	-	-	6.448,36
Altri oneri	-	-1.115.888,65	-	-	-1.115.888,65
<b>Totale</b>	<b>104.779.933,12</b>	<b>-72.021.109,80</b>	<b>126.357.871,53</b>	<b>-19.064.300,10</b>	<b>140.052.394,75</b>

**Oneri di gestione (voce 30)**

La voce, pari a 17.733.434,46 euro è così dettagliata.

<b>Oneri di gestione (voce 30)</b>	<b>Importo</b>
Società di gestione "voce a)"	-17.689.327,95
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - come da art.8, c.1, lettera b.2) del Regolamento del Fondo	-17.689.327,95
Contributo Covip "voce b)"	-38.798,00
Compenso Responsabile del Fondo "voce c)"	-5.308,51
<b>Totale</b>	<b>-17.733.434,46</b>

**Imposta sostitutiva (voce 50)**

La voce, pari a 27.016.872,72 euro, evidenzia l'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

## Relazione della Società di revisione



**FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO**  
**Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita**  
**Comparto Fideuram Crescita**  
**attivato da Fideuram Vita S.p.A.**

**Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021**

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento  
di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di  
Fideuram Vita S.p.A.

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Fideuram Crescita (il Fondo), attivato da Fideuram Vita S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Fideuram Crescita, attivato da Fideuram Vita S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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

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

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

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

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

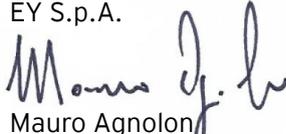
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

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

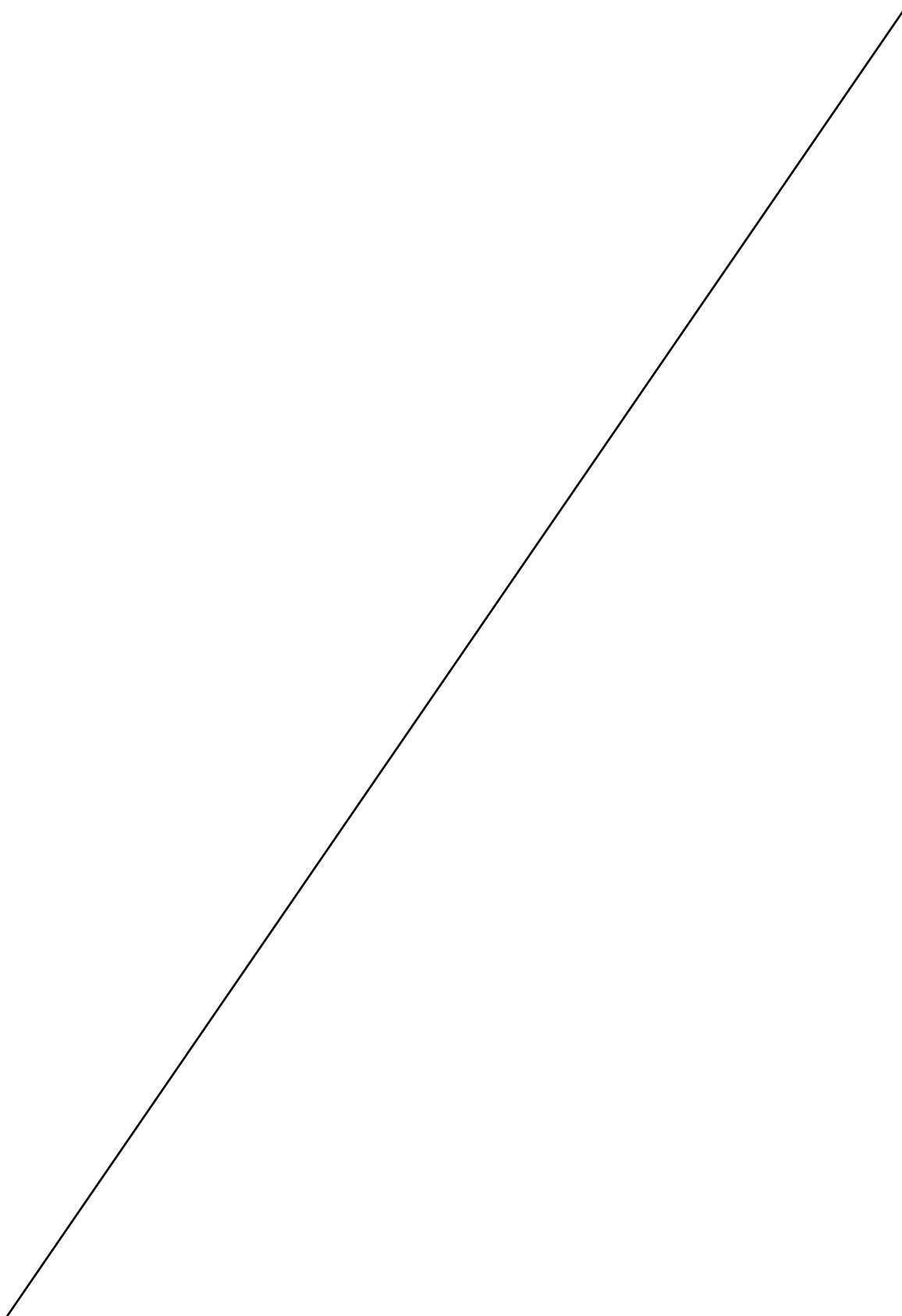
Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Fideuram Vita S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

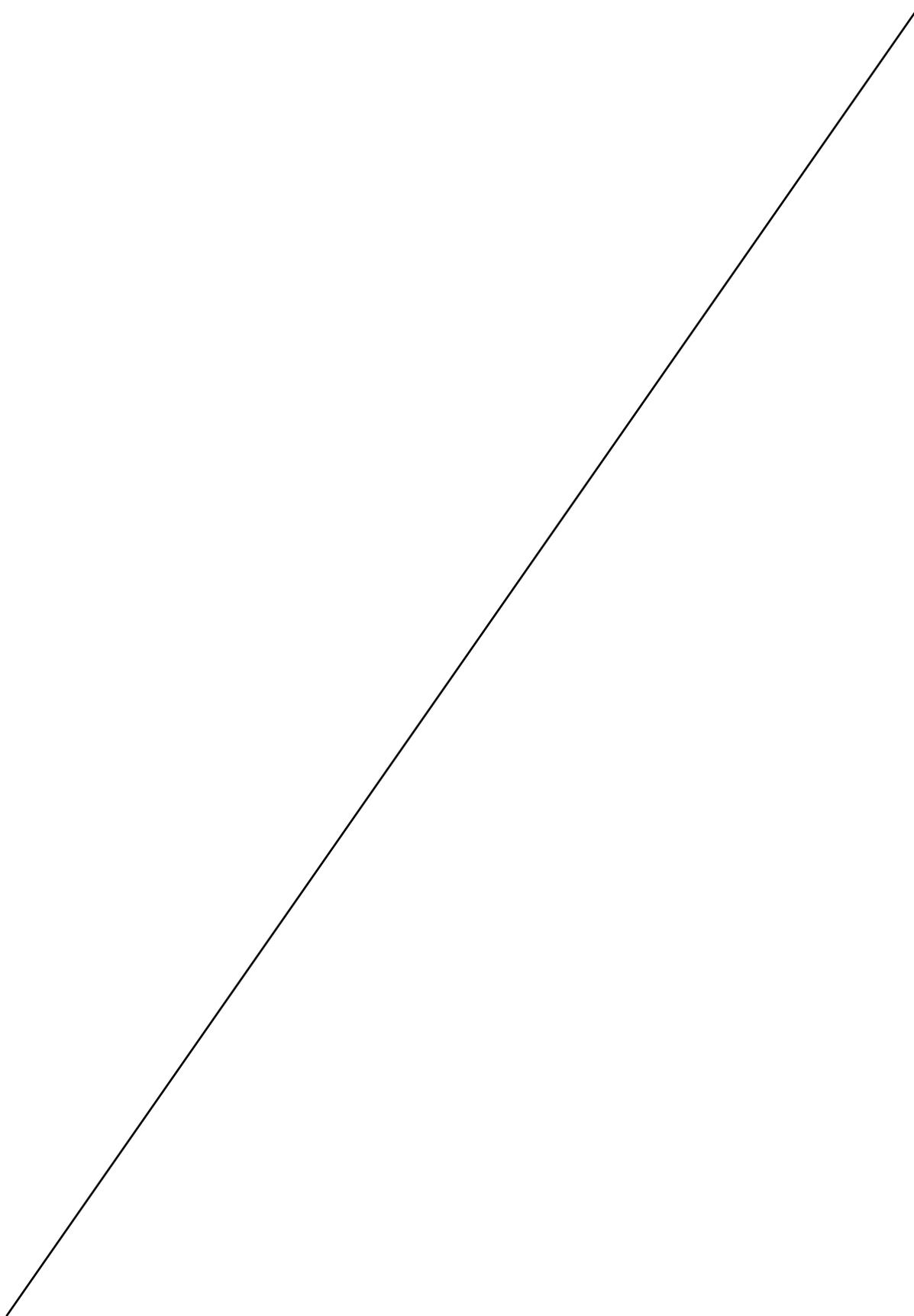
Milano, 14 febbraio 2022

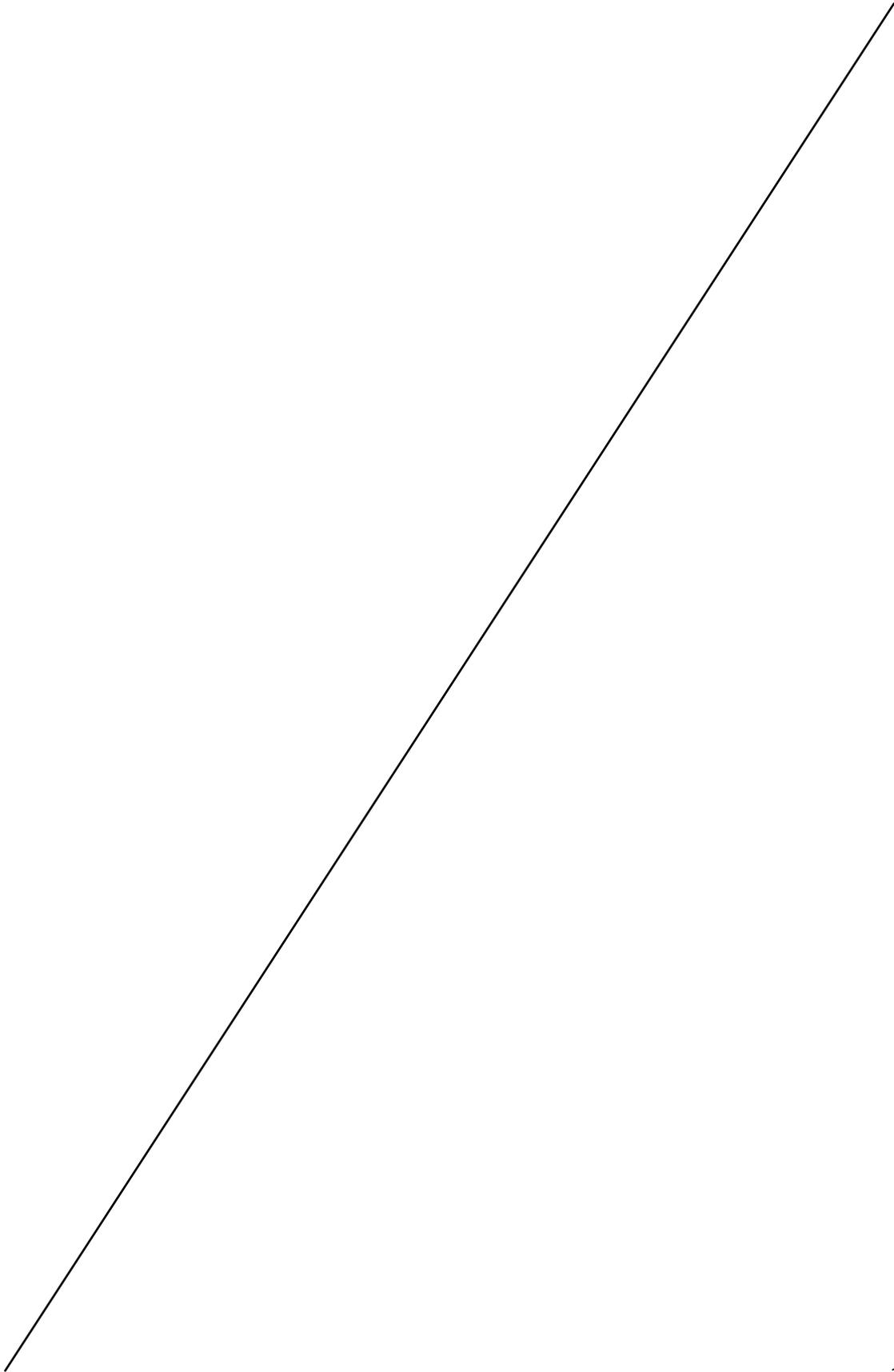
EY S.p.A.



Mauro Agnolon  
(Revisore Legale)

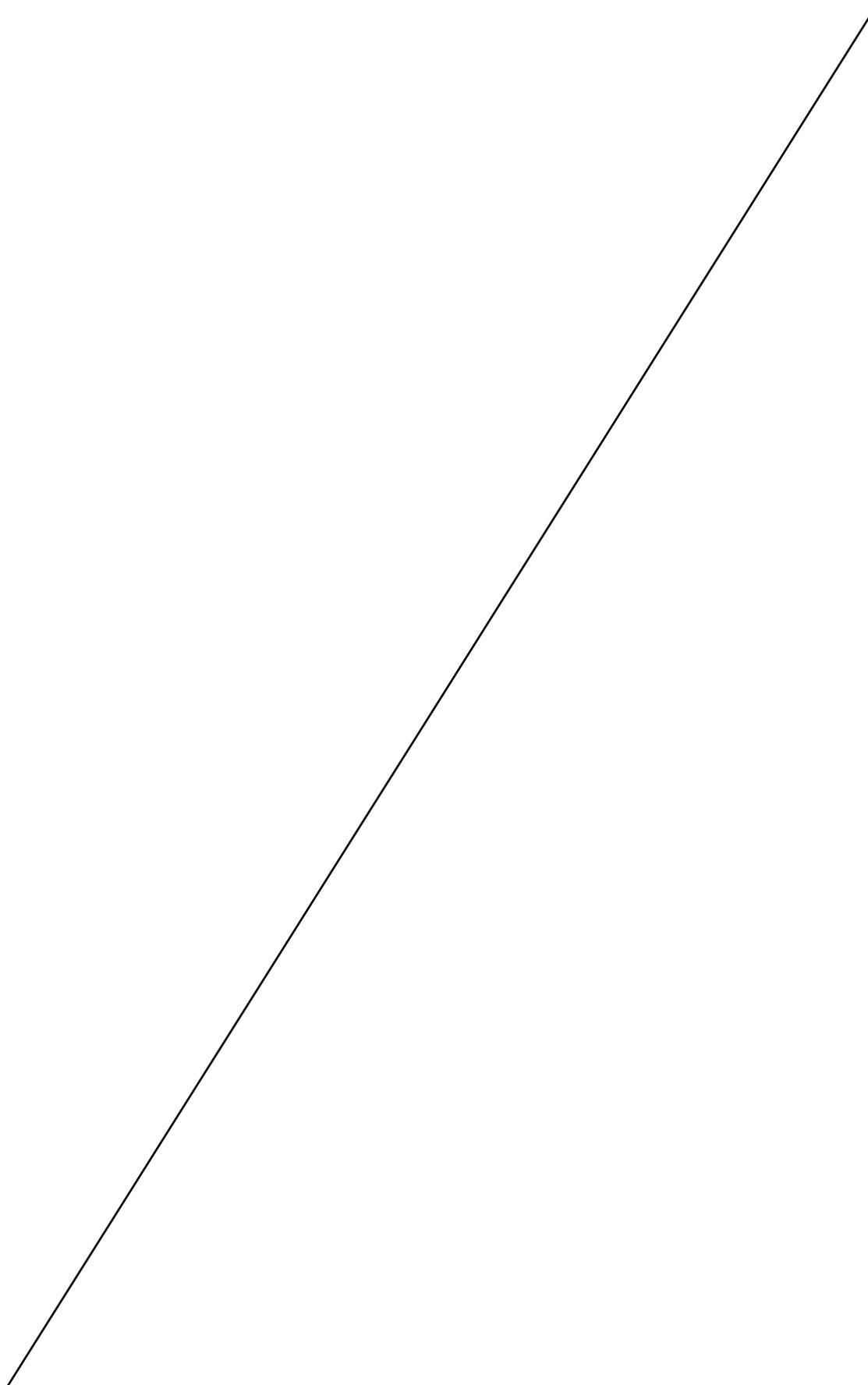






Comparto d'investimento

## Fideuram Garanzia



## Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Fideuram Garanzia		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>74.805.514,03</b>	<b>70.367.338,18</b>
	a) Depositi bancari	1.718.824,03	2.928.188,18
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	73.086.690,00	67.439.150,00
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>2.214.744,20</b>	<b>1.535.832,73</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>198.615,59</b>	<b>158.021,08</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>77.218.873,82</b>	<b>72.061.191,99</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-2.214.744,20</b>	<b>-1.535.832,73</b>
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-63.747,49</b>	<b>-59.844,61</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-63.747,49	-59.844,61
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-2.278.491,69</b>	<b>-1.595.677,34</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>74.940.382,13</b>	<b>70.465.514,65</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>2.879.716,78</b>	<b>3.310.589,59</b>
	Contributi ricevuti e non ancora avvalorati	2.879.716,78	3.310.589,59

## Conto Economico – Fase di accumulo

Fideuram Garanzia		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.336.783,09</b>	<b>6.948.096,46</b>
	a) Contributi per le prestazioni	18.971.389,31	17.747.378,82
	b) Anticipazioni	-548.954,57	-893.535,50
	c) Trasferimenti e riscatti	-9.648.072,91	-6.279.942,68
	d) Trasformazioni in rendita	-392.272,02	-310.047,54
	e) Erogazioni in forma di capitale	-3.042.924,01	-3.313.618,04
	f) Premi per prestazioni accessorie	-2.382,71	-2.138,60
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-323.328,57</b>	<b>-72.024,87</b>
	a) Dividendi e interessi	-363.576,57	-134.583,96
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	40.248,00	62.559,09
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo per	-	-
	f) Altre	-	-
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-737.202,63</b>	<b>-691.357,14</b>
	a) Società di gestione	-733.364,56	-687.587,19
	b) Contributo Covip	-3.383,00	-3.269,00
	c) Compenso Responsabile del Fondo	-455,07	-500,95
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>4.276.251,89</b>	<b>6.184.714,45</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>198.615,59</b>	<b>158.021,08</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.474.867,48</b>	<b>6.342.735,53</b>

## Nota Integrativa – Parte specifica

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

### Informazioni sul comparto di gestione Fideuram Garanzia

#### Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.738.589,102	70.465.514,65
Quote emesse	1.555.416,481	18.988.018,15
Quote annullate	-1.117.730,366	-13.651.235,06
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.176.275,217	74.940.382,13

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 74.805.514,03 euro e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";

#### Depositi bancari "voce a)"

Comprendono il saldo attivo dei conti correnti presso la banca depositaria ed ammontano a 1.718.824,03 euro.

#### Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)"

I titoli in portafoglio sono costituiti interamente da titoli emessi da Stati o da organismi internazionali per 73.086.690,00 euro.

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei titoli detenuti in portafoglio sul totale delle attività.

Codice ISIN	Descrizione	Divisa	Quantità/Valore nominale	Controvalore	Quota % su attività
IT0005454860	BOTS 12/08/2022	EUR	5.500.000	5.521.450,00	7,15
IT0005452252	BOTS 14/07/2022	EUR	5.500.000	5.519.250,00	7,15
IT0005444507	BOTS 13/05/2022	EUR	5.500.000	5.512.650,00	7,14
IT0005447187	BOTS 14/06/2022	EUR	5.300.000	5.317.490,00	6,89
IT0005441719	BOTS 14/04/2022	EUR	5.200.000	5.210.920,00	6,75
IT0005456659	BOTS 14/09/2022	EUR	5.000.000	5.023.000,00	6,50
IT0005454878	BOTS 28/02/2022	EUR	5.000.000	5.005.500,00	6,48
IT0005460313	BOTS 29/04/2022	EUR	4.600.000	4.609.660,00	5,97
IT0005460305	BOTS 14/10/2022	EUR	4.500.000	4.521.150,00	5,85
IT0005452260	BOTS 31/01/2022	EUR	4.500.000	4.502.700,00	5,83
IT0005456667	BOTS 31/03/2022	EUR	4.300.000	4.307.310,00	5,58
IT0005434953	BOTS 14/02/2022	EUR	4.300.000	4.303.440,00	5,57
IT0005437311	BOTS 14/03/2022	EUR	4.000.000	4.005.600,00	5,19
IT0005466617	BOTS 31/05/2022	EUR	3.700.000	3.709.620,00	4,80
IT0005466609	BOTS 14/11/2022	EUR	3.500.000	3.516.450,00	4,55
IT0005433146	BOTS 14/01/2022	EUR	2.500.000	2.500.500,00	3,24
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>				<b>73.086.690,00</b>	<b>94,65</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' DELLA LINEA D'INVESTIMENTO</b>				<b>77.218.873,82</b>	

#### Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l'indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2021, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli di debito	Quota %	Titoli di capitale	Quota %	Totale	% totale
Italia (1)	74.805.514	100,00%	-	-	74.805.514	100,00%
	<b>74.805.514</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74.805.514</b>	<b>100,00%</b>

1) il dato è comprensivo della liquidità

Di seguito la durata finanziaria media ponderata degli strumenti finanziari di tipo obbligazionario in portafoglio.

Tipologia investimento	Controvalore	Durata finanziaria media
Titoli di Stato	73.086.690,00	0,415
Titoli obbligazionari o altri titoli assimilabili	-	-
<b>Durata finanziaria media ponderata</b>		<b>0,415</b>

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell'esercizio.

Valuta di denominazione	Valori in Euro Titoli di debito e liquidità	Quota %	Valori in Euro Titoli di capitale	Quota %	% Totale
Euro (compreso liquidità)	74.805.514,03	100,00%	-	-	100,00%
<b>Totale</b>	<b>74.805.514,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto.

Strumenti finanziari	Controvalore acquisti netto	Controvalore acquisti lordo	Controvalore vendite netto	Controvalore vendite lordo
Titoli di debito	120.300.000,64	120.300.000,64	78.529.132,07	78.529.132,07

Nel corso dell'esercizio non vi sono state commissioni di negoziazione corrisposte all'intermediario per le operazioni di compravendita connesse alla gestione degli investimenti.

### Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce, pari a 2.214.744,20 euro, si riferisce alle garanzie di risultato acquisite sulle singole posizioni individuali.

### Crediti d'imposta (voce 30)

La voce ammonta a 198.615,59 euro e si riferisce al credito per l'imposta di competenza dell'esercizio. La tabella che segue evidenzia le movimentazioni avvenute nell'anno.

Credito d'imposta (voce 30)	Importo
Credito d'imposta dell'esercizio precedente	158.021,08
Pagamento/Compensazione con altre linee del fondo	-158.021,08
Imposta d'esercizio	198.615,59
<b>Totale</b>	<b>198.615,59</b>

## Passività

### Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Debiti della gestione previdenziale “voce a)”

Alla data di chiusura dell’esercizio la voce non risulta valorizzata.

### Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce è pari a 2.214.744,20 euro e si riferisce alle garanzie di risultato riconosciute sulle singole posizioni individuali.

### Passività della gestione finanziaria (voce 30)

Altre passività della gestione finanziaria “voce d)”

La voce, pari a 63.747,49 euro, corrisponde per 63.533,27 euro al debito per commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2021 e pagate nel mese di gennaio 2022 e per 214,22 euro al debito per il Compenso al Responsabile del Fondo in essere alla chiusura dell’esercizio.

### Debiti di imposta (voce 40)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto chiude l’esercizio con un credito d’imposta nei confronti dell’Erario.

## Conti d’ordine

I conti d’ordine del comparto ammontano a 2.879.716,78 euro e sono così costituiti:

- per 2.879.638,78 euro da contributi netti affluiti nel mese di dicembre 2021, non investiti, in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è successivo a quello di chiusura dell’esercizio. La loro contabilizzazione nel patrimonio del comparto è avvenuta nei primi giorni dell’esercizio 2022;
- per 78,00 euro dal valore nominale di n. 180 azioni della società Mefop S.p.A., detenute a titolo gratuito.

## Informazioni sul Conto Economico

### Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2021 il saldo della gestione previdenziale è risultato positivo per 5.336.783,09 euro. Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b)";
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)";
- Premi per prestazioni accessorie "voce f)".

#### Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2021 la "voce a)" presentava un saldo di 18.971.389,31 euro così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Importo
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	3.184.301,60
Contributi a carico dei datori di lavoro	22.211,02
Contributi ex Tfr	574.396,69
Contributi di altri aderenti	3.568.546,31
Trasferimento da altri fondi pensione	7.376.886,88
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	4.298.841,73
Commissioni a carico dell'aderente	-53.794,92
<b>Totale</b>	<b>18.971.389,31</b>

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)" e Premi per prestazioni accessorie "voce f)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 13.634.606,22 euro e sono così suddivise.

Prestazioni previdenziali	Importo
<b>ANTICIPAZIONI "voce b)"</b>	<b>-548.954,57</b>
- di cui "Anticipazioni"	-548.954,57
<b>TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"</b>	<b>-9.648.072,91</b>
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	-768.447,66
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	-8.263.801,25
- di cui "Riscatti e Sinistri"	-615.824,00
<b>TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"</b>	<b>-392.272,02</b>
- di cui "Trasformazioni in rendita"	-392.272,02
<b>EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"</b>	<b>-3.042.924,01</b>
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	-3.042.924,01
<b>PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE "voce f)"</b>	<b>-2.382,71</b>
- di cui "Premi per prestazioni accessorie"	-2.382,71
<b>Totale</b>	<b>-13.634.606,22</b>

### Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta negativo per 323.328,57 euro ed è costituito da Dividendi e interessi "voce a)", negativo per 363.576,57 euro e Profitti e Perdite da operazioni finanziarie, positivo per 40.248,00 euro.

Di seguito le tabelle relative alle succitate voci.

<b>Dividendi e interessi "voce a)"</b>	<b>Importo</b>
Interessi su Obbligazioni	-363.576,57
<b>Totale</b>	<b>-363.576,57</b>

<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"</b>	<b>Utili realizzati</b>	<b>Perdite realizzate</b>	<b>Plusvalenze da valutazione</b>	<b>Minusvalenze da valutazione</b>	<b>Totale</b>
Titoli obbligazionari	3.366,37	-355,27	37.241,81	-4,91	40.248,00
<b>Totale</b>	<b>3.366,37</b>	<b>-355,27</b>	<b>37.241,81</b>	<b>-4,91</b>	<b>40.248,00</b>

### Oneri di gestione (voce 30)

La voce, pari a 737.202,63 euro, risulta così dettagliata.

<b>Oneri di gestione (voce 30)</b>	<b>Importo</b>
Società di gestione "voce a)"	-733.364,56
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - come da art.8, c.1, lettera b.2) del Regolamento del Fondo	-733.364,56
Contributo Covip "voce b)"	-3.383,00
Compenso Responsabile del Fondo "voce c)"	-455,07
<b>Totale</b>	<b>-737.202,63</b>

### Imposta sostitutiva (voce 50)

La voce, pari a 198.615,59 euro, evidenzia l'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

## Relazione della Società di revisione



**FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO**  
**Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita**  
**Comparto Fideuram Garanzia**  
**attivato da Fideuram Vita S.p.A.**

**Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021**

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento  
di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di  
Fideuram Vita S.p.A.

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Fideuram Garanzia (il Fondo) attivato da Fideuram Vita S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Fideuram Garanzia attivato da Fideuram Vita S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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

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

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

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

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

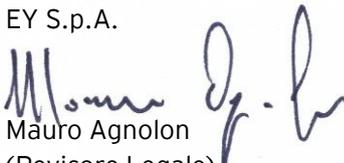
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

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

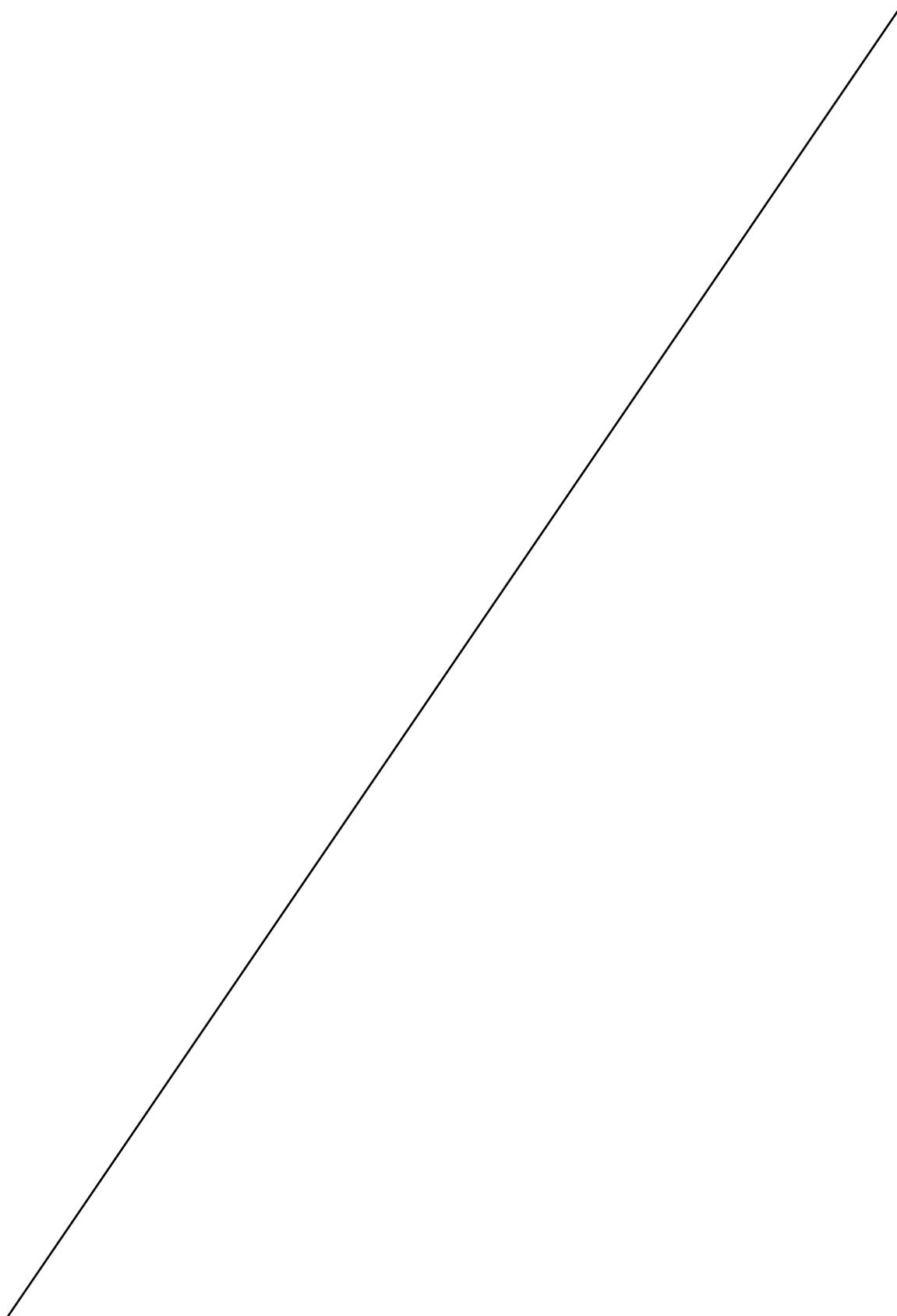
Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Fideuram Vita S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

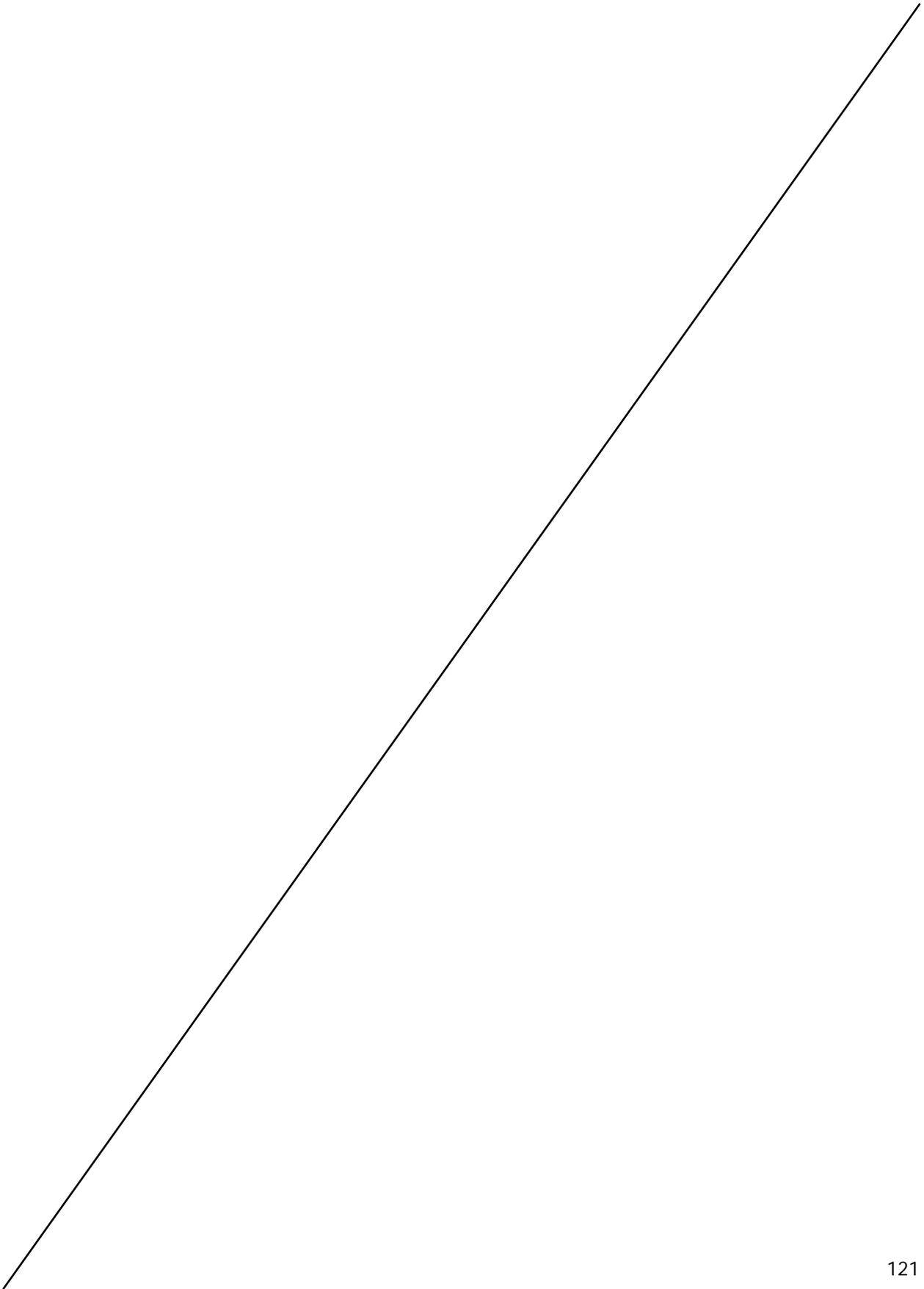
Milano, 14 febbraio 2022

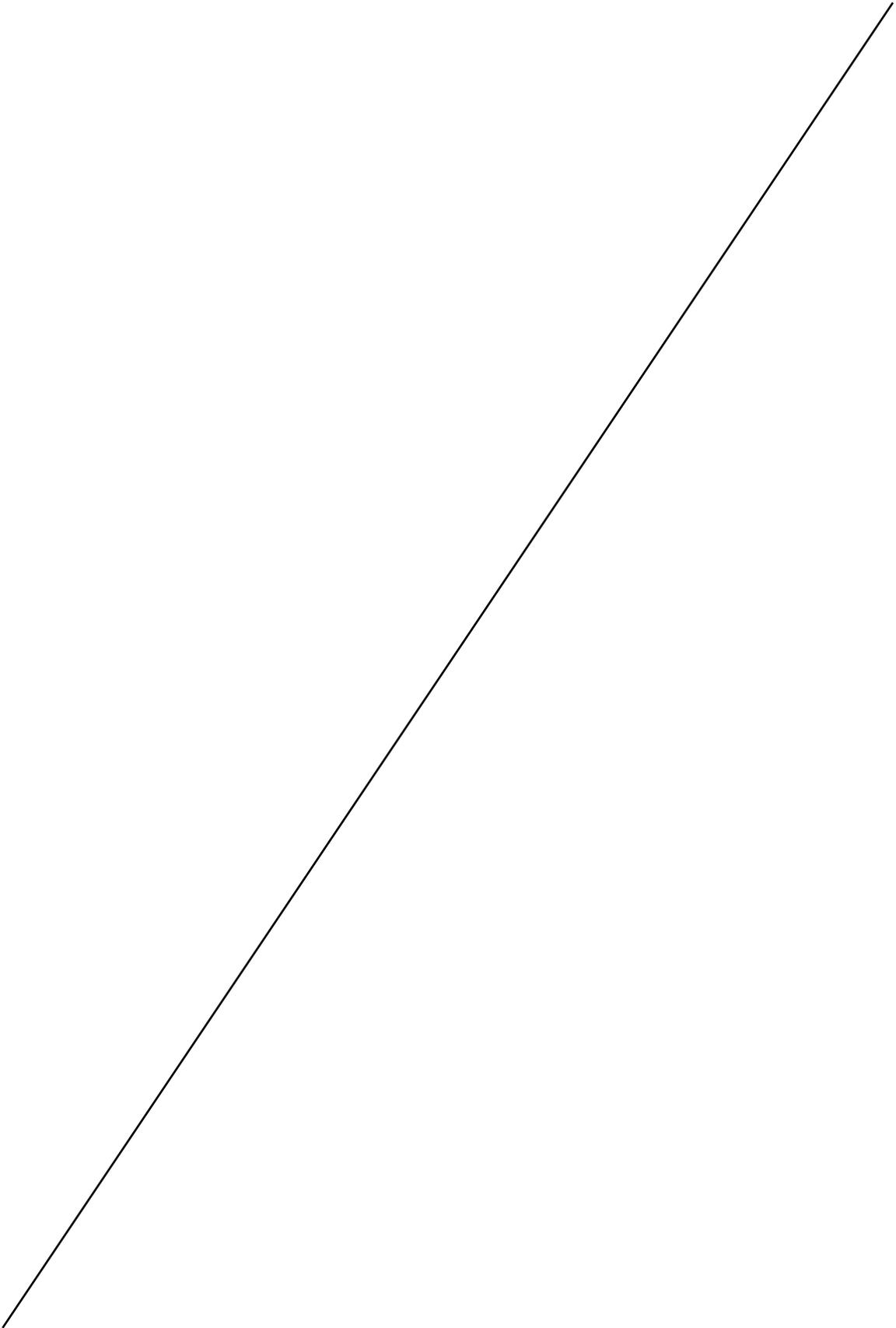
EY S.p.A.



Mauro Agnolon  
(Revisore Legale)







Comparto d'investimento

**Fideuram Millennials**

## Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Fideuram Millennials		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>72.870.125,59</b>	<b>6.644.240,45</b>
	a) Depositi bancari	3.383.441,92	170.189,99
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	69.416.160,09	6.464.512,63
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	70.523,58	9.537,83
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>6.084,46</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>72.870.125,59</b>	<b>6.650.324,91</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-149.823,52</b>	<b>-10.767,98</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-149.823,52	-10.767,98
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-1.149.834,68</b>	-
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-1.299.658,20</b>	<b>-10.767,98</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>71.570.467,39</b>	<b>6.639.556,93</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>72.483.154,11</b>	<b>7.056.655,63</b>
	Contributi ricevuti e non ancora avvalorati	72.483.154,11	7.056.655,63

## Conto Economico – Fase di accumulo

Fideuram Millennials		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>60.030.533,86</b>	<b>6.645.502,96</b>
	a) Contributi per le prestazioni	60.634.800,02	6.645.652,96
	b) Anticipazioni	-175.518,47	-
	c) Trasferimenti e riscatti	-292.625,30	-150,00
	d) Trasformazioni in rendita	-64.155,51	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-71.194,09	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-772,79	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>6.898.073,93</b>	<b>-1.901,72</b>
	a) Dividendi e interessi	192.108,39	724,76
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.705.965,54	-2.626,48
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo per	-	-
	f) Altre	-	-
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-847.862,65</b>	<b>-10.128,77</b>
	a) Società di gestione	-847.388,96	-10.128,77
	b) Contributo Covip	-258,00	-
	c) Compenso Responsabile del Fondo	-215,69	-
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>66.080.745,14</b>	<b>6.633.472,47</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.149.834,68</b>	<b>6.084,46</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>64.930.910,46</b>	<b>6.639.556,93</b>

## Nota Integrativa – Parte specifica

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

### Informazioni sul comparto di gestione Fideuram Millennials

#### Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	664.550,296	6.639.556,93
Quote emesse	5.849.914,325	60.646.688,68
Quote annullate	-58.232,740	-616.154,82
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.456.231,881	71.570.467,39

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 72.870.125,59 euro e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli di capitale quotati "voce e)";
- Altre attività della gestione finanziaria "voce n)".

#### Depositi bancari "voce a)"

La voce è rappresentata dalla liquidità sui conti correnti ed ammonta a 3.383.441,92 euro.

#### Titoli di capitale quotati "voce e)"

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei principali titoli detenuti in portafoglio sul totale delle attività.

Codice ISIN	Descrizione	Divisa	Quantità/Valore nominale	Controvalore	Quota % su attività
US0378331005	APPLE INC (AAPL UW)	USD	22.011	3.450.903,47	4,74
US5949181045	MICROSOFT CORP (MSFT L)	USD	11.513	3.418.728,73	4,69
US02079K3059	ALPHABET INC- CL A (GOO	USD	1.308	3.345.689,85	4,59
US0231351067	AMAZON.COM INC (AMZN L	USD	988	2.908.641,99	3,99
US30303M1027	META PLATFORMS INC- CL	USD	8.437	2.505.549,13	3,44
US88160R1014	TESLA INC (TSLA UW)	USD	2.181	2.034.996,63	2,79
US67066G1040	NVIDIA CORP (NVDA UW)	USD	6.693	1.738.017,16	2,39
US00724F1012	ADOBE INC (ADBE UW)	USD	2.765	1.384.355,38	1,90
US57636Q1040	MASTERCARD INC - A (MA I	USD	4.273	1.355.619,25	1,86
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LC	EUR	1.573	1.143.571,00	1,57
US6541061031	NIKE INC - CL B (NKE UN)	USD	7.292	1.073.068,73	1,47
US98978V1035	ZOETIS INC (ZTS UN)	USD	4.916	1.059.201,38	1,45
US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC (I	USD	3.202	1.015.785,45	1,39
FR0000051807	TELEPERFORMANCE (TEP I	EUR	2.573	1.008.616,00	1,38
US5500211090	LULULEMON ATHLETICA IN	USD	2.912	1.006.447,47	1,38
NL0010273215	ASML HOLDING NV (ASML I	EUR	1.400	989.380,00	1,36
US64110L1061	NETFLIX INC (NFLX UW)	USD	1.845	981.371,89	1,35
FR0000120321	L'OREAL (OR FP)	EUR	2.257	941.056,15	1,29
US8552441094	STARBUCKS CORP (SBUX	USD	8.998	929.274,29	1,28
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	17.643	922.905,33	1,27
US8725401090	TJX COMPANIES INC (TJX L	USD	13.368	896.078,54	1,23
US29444U7000	EQUINIX INC (EQIX UW)	USD	1.190	888.707,05	1,22
US2788651006	ECOLAB INC (ECL UN)	USD	4.246	879.453,59	1,21
JP3435000009	SONY GROUP CORP (6758	JPY	7.700	854.866,54	1,17
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC (P	USD	5.112	851.157,48	1,17
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S- B (NO	DKK	8.359	826.188,07	1,13
US92826C8394	VISA INC- CLASS A SHARE	USD	4.197	803.047,74	1,10
NL0012969182	ADYEN NV (ADYEN NA)	EUR	333	769.729,50	1,06
CA82509L1076	SHOPIFY INC - CLASS A (S	USD	616	749.136,71	1,03
US78409V1044	S&P GLOBAL INC (SPGI UN	USD	1.796	748.354,48	1,03
US0090661010	AIRBNB INC- CLASS A (AB	USD	4.952	727.934,38	1,00
US98419M1009	XYLEM INC (XYL UN)	USD	6.840	724.221,08	0,99
US4370761029	HOME DEPOT INC (HD UN)	USD	1.957	717.088,62	0,98
JP3358000002	SHIMANO INC (7309 JT)	JPY	3.000	705.476,30	0,97
CH0038863350	NESTLE SA- REG (NESN SE	CHF	5.624	693.759,13	0,95
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG- GENI	CHF	1.850	678.864,58	0,93
US2358511028	DANAHER CORP (DHR UN)	USD	2.244	651.861,59	0,89
US92345Y1064	VERISK ANALYTICS INC (V	USD	3.184	643.012,82	0,88
US55354G1004	MSCI INC (MSCI UN)	USD	1.165	630.217,07	0,86
US8334451098	SNOWFLAKE INC- CLASS A	USD	2.107	630.183,87	0,86
US9418481035	WATERS CORP (WAT UN)	USD	1.788	588.211,90	0,81
US72919P2020	PLUG POWER INC (PLUG U	USD	23.337	581.673,59	0,80
US29786A1060	ETSY INC (ETSY UW)	USD	2.941	568.517,16	0,78
CH0010645932	GIVAUDAN- REG (GIVN SE)	CHF	119	551.977,54	0,76
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC (CF	USD	2.457	551.295,61	0,76
US41068X1000	HANNON ARMSTRONG SU	USD	11.559	542.127,92	0,74
JE00B783TY65	APTIV PLC (APTV UN)	USD	3.584	521.967,86	0,72
US2546871060	WALT DISNEY CO/THE (DIS	USD	3.804	520.220,34	0,71
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DS	EUR	2.627	520.146,00	0,71
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE (	EUR	3.000	517.380,00	0,71
	Altri titoli di capitale in euro			1.469.934,00	2,02
	Altri titoli di capitale in altre divise			14.200.189,75	19,49
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>				<b>69.416.160,09</b>	<b>95,26</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' DELLA LINEA D'INVESTIMENTO</b>				<b>72.870.125,59</b>	

## Altre attività della gestione finanziaria “voce n)”

La voce, pari a 70.523,58 euro si riferisce per 59.213,81 euro a crediti su forward cambi e per 11.309,77 euro a crediti per dividendi da incassare.

## Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l'indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2021, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli di debito	Quota %	Titoli di capitale	Quota %	Totale	% totale
Italia (1)	3.383.442	4,65%	403.454	0,55%	3.786.896	5,20%
Altri Paesi area Euro	-	-	7.879.264	10,82%	7.879.264	10,82%
Altri Paesi dell'UE	-	-	1.250.357	1,72%	1.250.357	1,72%
Stati Uniti	-	-	48.799.005	67,03%	48.799.005	67,03%
Altri Paesi OCSE	-	-	7.244.892	9,95%	7.244.892	9,95%
Altri Paesi non OCSE	-	-	-	-	-	-
Giappone	-	-	3.839.188	5,27%	3.839.188	5,27%
	<b>3.383.442</b>	<b>4,65%</b>	<b>69.416.160</b>	<b>95,35%</b>	<b>72.799.602</b>	<b>100,00%</b>

1) il dato è comprensivo della liquidità

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell'esercizio.

Valuta di denominazione	Valori in Euro		Quota %	Valori in Euro		% Totale
	Titoli di debito e liquidità			Titoli di capitale		
Euro (compreso liquidità)	3.383.441,92	4,65%	8.282.717,98	11,38%	16,03%	
Dollaro USA	-	-	52.316.595,74	71,86%	71,86%	
Yen Giapponese	-	-	3.839.187,76	5,27%	5,27%	
Sterlina Gran Bretagna	-	-	865.861,84	1,19%	1,19%	
Franco Svizzero	-	-	2.861.440,08	3,93%	3,93%	
Dollaro Canadese	-	-	-	-	-	
Corona Svedese	-	-	-	-	-	
Corona Norvegese	-	-	-	-	-	
Corona Danese	-	-	1.250.356,69	1,72%	1,72%	
<b>Totale</b>	<b>3.383.441,92</b>	<b>4,65%</b>	<b>69.416.160,09</b>	<b>95,35%</b>	<b>100,00%</b>	

Di seguito si riporta il dettaglio delle posizioni detenute su contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio aventi come controparte Fideuram S.p.A. e come finalità la copertura del rischio di cambio.

Descrizione contratto derivato	Derivato	Strumento sottostante	Posizione	Divisa	Nozionale in divisa	Valore in Euro bilancio
Vendita a termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Corta	USD	63.550.000	1.207,45
Acquisto a Termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Lunga	USD	2.408.000	6.528,09
Acquisto a Termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Lunga	USD	3.411.000	7.572,42
Vendita a termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Corta	JPY	546.974.000	57.979,24
Acquisto a Termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Lunga	JPY	20.784.000	2.660,35
Acquisto a Termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Lunga	JPY	30.516.000	915,48
Vendita a termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Corta	GBP	811.000	20.611,56
Acquisto a Termine	Divisa Forward	Titoli Azionari	Lunga	GBP	40.000	27,12
						<b>20.925,91</b>

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto.

Strumenti finanziari	Controvalore acquisti netto	Controvalore acquisti lordo	Controvalore vendite netto	Controvalore vendite lordo
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	70.039.957,87	69.983.136,92	16.626.785,44	16.635.470,37

Nel corso dell'esercizio vi sono state commissioni di negoziazione a favore dell'intermediario per le operazioni di compravendita connesse alla gestione degli investimenti per un ammontare di 65.505,88 euro. Tali commissioni hanno avuto un'incidenza dello 0,08% sul totale dei volumi negoziati.

### Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato acquisite sulle posizioni dei singoli iscritti.

### Crediti d'imposta (voce 30)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto chiude l'esercizio con un debito d'imposta nei confronti dell'Erario.

## Passività

### Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Debiti della gestione previdenziale "voce a)"

Alla data di chiusura dell'esercizio la voce non risulta valorizzata.

### Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato riconosciute su posizioni dei singoli iscritti.

### Passività della gestione finanziaria (voce 30)

Altre passività della gestione finanziaria "voce d)"

La voce, pari a 149.823,52 euro, corrisponde per 111.342,62 euro al debito per commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2021 e pagate nel mese di gennaio 2022, per 193,00 euro al debito per il Compenso al Responsabile del Fondo in essere alla chiusura dell'esercizio e 38.287,90 euro a debiti per operazioni a termine su divise.

## Debiti di imposta (voce 40)

La voce, pari a 1.149.834,68 euro, si riferisce al debito d'imposta di competenza dell'esercizio. La tabella che segue evidenzia le movimentazioni avvenute nell'anno.

<b>Debiti d'imposta (voce 40)</b>	<b>Importo</b>
Credito d'imposta dell'esercizio precedente	6.084,46
Pagamento/Compensazione con altre linee del fondo	-6.084,46
Imposta d'esercizio	-1.149.834,68
<b>Totale</b>	<b>-1.149.834,68</b>

## Conti d'ordine

I conti d'ordine del comparto ammontano a 72.483.154,11 euro e sono così costituiti:

- per 5.680.102,24 euro da contributi netti affluiti nel mese di dicembre 2021, non investiti, in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è successivo a quello di chiusura dell'esercizio. La loro contabilizzazione nel patrimonio del comparto è avvenuta nei primi giorni dell'esercizio 2022;
- per 5.587.949,64 da contratti di acquisto a termine di divisa;
- per 61.215.024,23 da contratti di vendita a termine di divisa;
- per 78,00 euro dal valore nominale di n. 180 azioni della società Mefop S.p.A., detenute a titolo gratuito.

## Informazioni sul Conto Economico

### Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2021 il saldo della gestione previdenziale è risultato positivo per 60.030.533,86 euro. Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b)";
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)";
- Premi per prestazioni accessorie "voce f)".

### Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2021 la "voce a)" presentava un saldo di 60.634.800,02 euro così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Importo
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	4.936.574,30
Contributi a carico dei datori di lavoro	44.912,05
Contributi ex Tfr	930.751,88
Contributi di altri aderenti	5.452.231,56
Trasferimento da altri fondi pensione	13.049.735,02
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	36.521.633,09
Commissioni a carico dell'aderente	-301.037,88
<b>Totale</b>	<b>60.634.800,02</b>

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)", Premi per prestazioni accessorie "voce f)".

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 604.266,16 euro e sono di seguito evidenziate.

Prestazioni previdenziali	Importo
<b>ANTICIPAZIONI "voce b)"</b>	<b>-175.518,47</b>
- di cui "Anticipazioni"	-175.518,47
<b>TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"</b>	<b>-292.625,30</b>
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	-109.303,97
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	-32.236,70
- di cui "Riscatti e Sinistri"	-151.084,63
<b>TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"</b>	<b>-64.155,51</b>
- di cui "Trasformazioni in rendita"	-64.155,51
<b>EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"</b>	<b>-71.194,09</b>
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	-71.194,09
<b>PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE "voce f)"</b>	<b>-772,79</b>
- di cui "Premi per prestazioni accessorie"	-772,79
<b>Totale</b>	<b>-604.266,16</b>

## Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per 6.898.073,93 euro ed è costituito da Dividendi e interessi "voce a)" per positivi 192.108,39 euro e Profitti e perdite da operazioni finanziarie, positivi per 6.705.965,54 euro.

I dettagli nelle tabelle che seguono.

<b>Dividendi e interessi "voce a)"</b>	<b>Importo</b>
Interessi su Obbligazioni	-
Dividendi su titoli di capitale	192.108,39
<b>Totale</b>	<b>192.108,39</b>

<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"</b>	<b>Utili realizzati</b>	<b>Perdite realizzate</b>	<b>Plusvalenze da valutazione</b>	<b>Minusvalenze da valutazione</b>	<b>Totale</b>
Depositi bancari	42.165,33	-43.695,80	2.054,35	-1.383,04	-859,16
Titoli di capitale	1.941.332,40	-1.514.733,81	11.275.331,95	-2.041.128,68	9.660.801,86
Derivati	0,00	-2.909.009,32	59.213,81	-38.287,90	-2.888.083,41
Altri proventi	41,77	-	-	-	41,77
Altri oneri	-	-65.935,52	-	-	-65.935,52
<b>Totale</b>	<b>1.983.539,50</b>	<b>-4.533.374,45</b>	<b>11.336.600,11</b>	<b>-2.080.799,62</b>	<b>6.705.965,54</b>

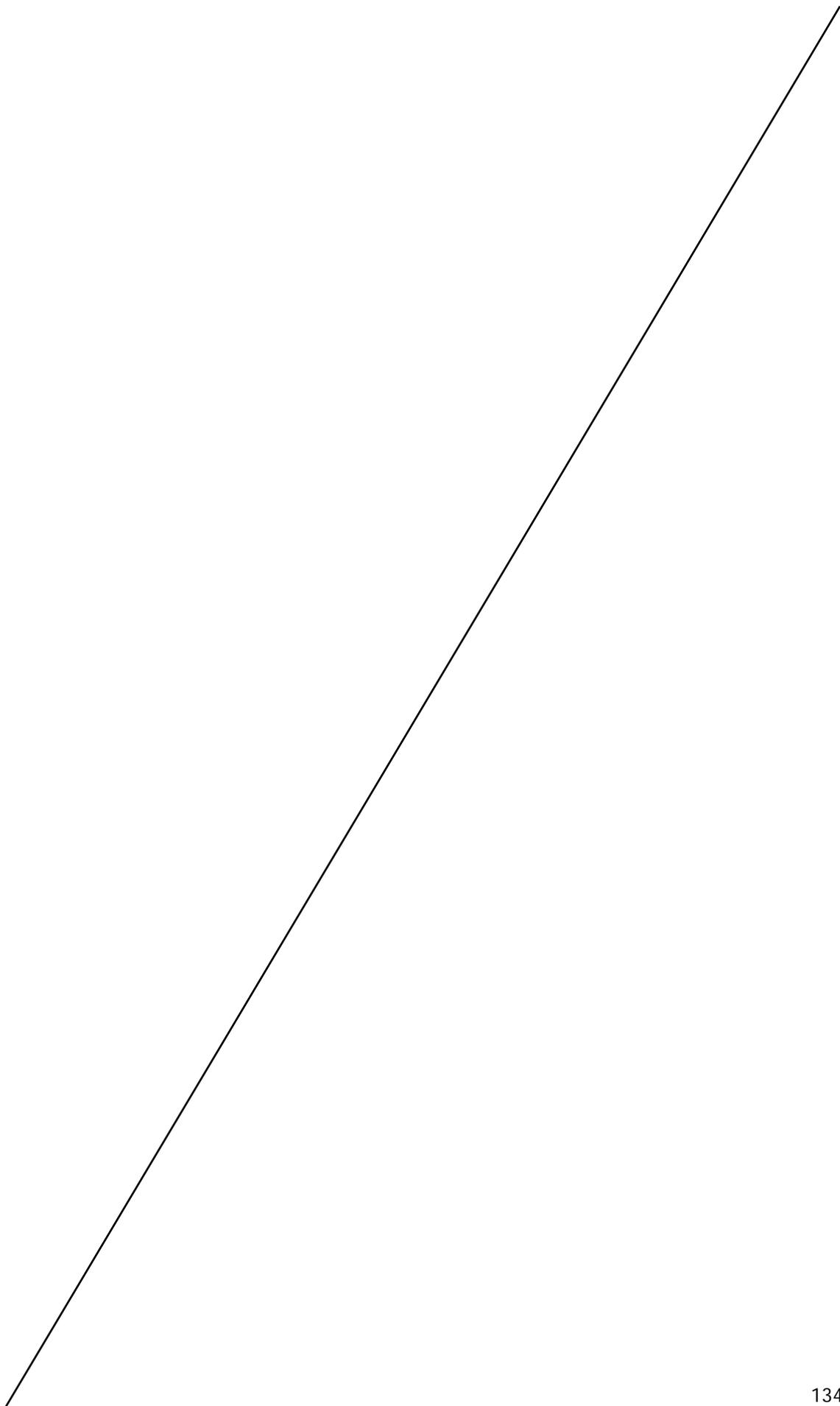
## Oneri di gestione (voce 30)

La voce, pari a 847.862,65 euro, risulta così dettagliata.

<b>Oneri di gestione (voce 30)</b>	<b>Importo</b>
Società di gestione "voce a)"	<b>-847.388,96</b>
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - come da art.8, c.1, lettera b.2) del Regolamento del Fondo	-847.388,96
Contributo Covip "voce b)"	<b>-258,00</b>
Compenso Responsabile del Fondo "voce c)"	<b>-215,69</b>
<b>Totale</b>	<b>-847.862,65</b>

## Imposta sostitutiva (voce 50)

La posta, pari a 1.149.834,68 euro, evidenzia l'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.



## Relazione della Società di revisione



**FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO**  
**Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita**  
**Comparto Fideuram Millennials**  
**attivato da Fideuram Vita S.p.A.**

**Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021**

**Relazione della società di revisione indipendente**  
**ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento**  
**di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di  
Fideuram Vita S.p.A.

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Fideuram Millennials (il Fondo), attivato da Fideuram Vita S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE FIDEURAM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Fideuram Millennials, attivato da Fideuram Vita S.p.A. al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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

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

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

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

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

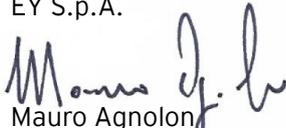
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Fideuram Vita S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 14 febbraio 2022

EY S.p.A.



Mauro Agnolon  
(Revisore Legale)