

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2021**

Ventiduesimo Esercizio

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo Covip istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

www.fondofopen.it

INDICE

| | |
|---|------------|
| ORGANI SOCIALI | 3 |
| SOCIETA' INCARICATE..... | 5 |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE..... | 6 |
| BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021 | 32 |
| <i>STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....</i> | <i>33</i> |
| <i>STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ.....</i> | <i>33</i> |
| <i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ.....</i> | <i>33</i> |
| NOTA INTEGRATIVA..... | 35 |
| <i>Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese.....</i> | <i>44</i> |
| COMPARTO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO | 47 |
| <i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ.....</i> | <i>48</i> |
| <i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ.....</i> | <i>48</i> |
| COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO | 69 |
| <i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ.....</i> | <i>70</i> |
| <i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i> | <i>71</i> |
| COMPARTO BILANCIATO AZIONARIO | 98 |
| <i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ.....</i> | <i>99</i> |
| <i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ.....</i> | <i>99</i> |
| <i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i> | <i>100</i> |
| RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI | 127 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE..... | 131 |
| GLOSSARIO..... | 136 |

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Leonardo ZANNELLA

Vice Presidente

Massimo SAOTTA

Consiglieri:

Paolo BENCIVENGA

Fabio BONETTI

Cesare CHIABRERA

Federica NATOLA

Francesco SCARAMOZZINO

Lucio LICCHELLO

Lucio OTTINO

Giovanni PASSARINI

Umberto PISANTI

Michele SPITALE

Collegio Sindacale¹

Presidente

Monica VECCHIATI

Sindaco

Francesco MANCINO

Sindaco

Stefano SCUDIERE²

Sindaco

Andrea IMPERATO

¹ Organi eletti dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del FOPEN del 23 luglio 2018

² Subentrato, ai sensi dello Statuto, nel corso del 2021 al Sindaco MARAZZINI

SOCIETA' INCARICATE

➤ REVISIONE LEGALE DEL BILANCIO

BDO Italia S.p.A. – Roma

➤ GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

Parametrica Pension Fund S.p.A. – Parma

➤ GESTORI FINANZIARI

- ◇ Amundi SGR S.p.A.
- ◇ Axa Investment Management
- ◇ Candriam Investors Group
- ◇ Edmond de Rothschild Asset Management - Parigi
- ◇ PIMCO Europe GmbH
- ◇ Eurizon Capital Sgr S.p.a.
- ◇ Fisher Investments Ireland
- ◇ Generali Insurance Asset Management S.p.a.
- ◇ Ardian France
- ◇ Fidelity International Luxemburg
- ◇ Stepstone Group Europe AI Ltd – Ireland
- ◇ Fondo Italiano d'Investimento SGR

➤ EROGAZIONE DELLE RENDITE

Generali Assicurazioni SpA – Trieste

➤ FUNZIONE DI REVISIONE INTERNA

Ellegi Consulenza SpA - Roma

➤ DEPOSITARIO

BFF Bank S.p.A. - Milano

FOPEN

RELAZIONE SULLA GESTIONE

AL

BILANCIO D'ESERCIZIO

31/12/2021

Signori Delegati,

il bilancio al 31 dicembre 2021 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il ventiduesimo dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi.

Durante l'anno 2021, come già parzialmente anticipato nella Relazione del precedente anno, gli eventi di rilievo e le attività principali svolte dal Fopen sono stati i seguenti:

- istituzione del Comitato di Revisione interna, composta da due componenti del Consiglio di Amministrazione. Tale Comitato, di natura consultiva, svolge funzioni di raccordo tra l'organo consiliare e la Funzione fondamentale di Revisione Interna;
- modifica del Documento sul regime fiscale in seguito ad un provvedimento dell'Agenzia delle Entrate in merito all'esenzione dei contributi ex-Fondo Gas;
- definizione di un piano d'intervento di ulteriore rafforzamento dei processi e delle procedure interne ex normativa Iorp 2 e del sistema dei controlli interni, raccogliendo anche le indicazioni e le raccomandazioni inoltrate dalla Covip ad esito della verifica ispettiva;
- pubblicazione sul sito web, in conformità alle disposizioni normative, delle comunicazioni in materia di trasparenza: i) della politica d'impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario del Fondo e ii) politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti;
- riposizionamento della parte azionaria del patrimonio dei due comparti bilanciati, attraverso tre interventi distinti nel corso dell'anno, secondo le indicazioni emerse a seguito della revisione dell'AAS condotta nel 2020. Tali iniziative hanno riguardato una riduzione dell'azionario Europa a favore di quella USA e globale in generale, con relativa ridefinizione delle convenzioni e dei relativi benchmark dei gestori interessati;

- definizione, in esito a procedimento di gara pubblica, del contratto di depositario con la Banca Farma Factoring Spa (BFF Bank). La revisione delle condizioni contrattuali prevede un significativo risparmio economico (pari a circa 120.000 Euro all'anno) nonché un aumento della gamma dei servizi offerti;
- definizione della politica di sostenibilità, e conseguente modifica delle convenzioni con i gestori finanziari, per l'integrazione dei fattori di tipo ambientale, sociale o di governance (cosiddetti ESG) nella politica di investimento e per il monitoraggio dei rischi ad essi associati con l'ausilio di un consulente specializzato in temi ESG;
- conduzione della prima Valutazione interna dei rischi e approvazione del relativo Documento illustrativo, ai sensi delle nuove disposizioni legislative e regolamentari (Iorp 2). Con tale analisi è stato identificato un quadro completo di tutti i rischi potenziali a cui il Fondo e/o i suoi aderenti e beneficiari sono o potrebbero essere esposti e, alla luce delle azioni di mitigazione poste in essere, dei rischi residui. Il sistema intende fornire uno strumento per un continuo monitoraggio della situazione ed una mappa per prioritizzare gli interventi di mitigazione ed assicurare che i rischi residui siano sempre accettabili per il Fondo;
- approvazione del Documento sulle Politiche di governance del Fondo in cui sono riportate alcune delle Politiche rilevanti;
- modifica della Politica dei Conflitti d'interesse al fine di renderla più conforme alla nuova normativa "Iorp 2", alla concreta operatività del Fondo e al rapporto con gli stakeholder;
- verifica di adeguatezza del sistema IT e dei presidi di sicurezza informatica del Fondo con il supporto di un consulente esterno;
- assegnazione, in esito a pubblica selezione, del mandato di Private Debt nell'ambito del "Progetto Zefiro", costituito da altri tre fondi pensione negoziali oltre a Fopen. Si veda a tale proposito il Comunicato n. 4 - 2021.

- aggiornamento del Documento sulle Anticipazioni al fine di renderlo più conforme alle effettive esigenze degli aderenti;
- definizione, in seguito alla predisposizione delle nuove bozze emanate dalla Covip, della nuova versione della Nota Informativa e del Prospetto delle Prestazioni Pensionistiche. Entrambi i documenti sono stati rivisti e aggiornati al fine di una maggiore trasparenza nei confronti degli aderenti e dei potenziali aderenti;
- riunione di aggiornamento con i Delegati per rendicontare sugli sviluppi della gestione finanziaria e sulla prima Valutazione dei rischi condotta dal Fondo, ai sensi della nuova normativa;
- sostituzione, causa decesso, del sindaco Giuseppe Agostino Marazzini con il sindaco supplente Stefano Scudiere ed espletamento di tutti gli adempimenti connessi;
- aggiornamento del Regolamento soggetti fiscalmente a carico per tenere conto di alcune recenti disposizioni Covip in materia;
- definizione del progetto "DìFFONDO" in tema di comunicazione per coordinare specifiche campagne di sensibilizzazione sui temi della previdenza complementare e avviare delle iniziative di interesse comune con le aziende aderenti. A tale proposito, si sono svolti degli incontri con alcune aziende aderenti;
- partecipazione al "Progetto economia reale", promosso da Assofondipensione e Cassa Depositi e Prestiti Spa. Esso consiste nell'investimento congiunto, sia da parte di Cassa Depositi e Prestiti che da parte dei principali fondi pensione negoziali, nel Fondo di Fondi di Private Equity, gestito da un team con ampia esperienza di Fondo Italiano d'Investimento Sgr, che seleziona e sottoscrive quote dei migliori Fondi di private equity italiani che investono direttamente nel capitale delle più promettenti aziende manifatturiere del paese.
- predisposizione del Regolamento RITA, finalizzato a meglio orientare gli aderenti nella scelta e negli adempimenti connessi a questo tipo di richiesta di prestazione;

- rinnovo, fino al dicembre 2026, del contratto con il Service amministrativo, Parametrica Pension Fund (PPF); lo stesso è stato anche aggiornato in base alle mutate necessità operative. L'accordo prevede anche un graduale adeguamento commissionale per tenere conto dei nuovi adempimenti posti a carico di PPF, in seguito all'entrata in vigore della normativa "Iorp 2";
- assegnazione, in seguito a svolgimento di una selezione ad inviti, dell'incarico di componente monocratico dell'Organismo di Vigilanza ai sensi della Legge n. 231/2001 all'Avvocato Patrizio La Rocca, della società Protection Trade;
- assegnazione, in seguito a svolgimento di una selezione ad inviti, dell'incarico di consulente finanziario del Fondo a Prometeia Advisors Sim. Il procedimento ha permesso di conseguire un miglioramento dei servizi disponibili e di una riduzione delle commissioni di consulenza;
- Rinnovo, fino a dicembre 2022, dell'accordo di consulenza con la società Protection Trade srl in tema di *privacy*.

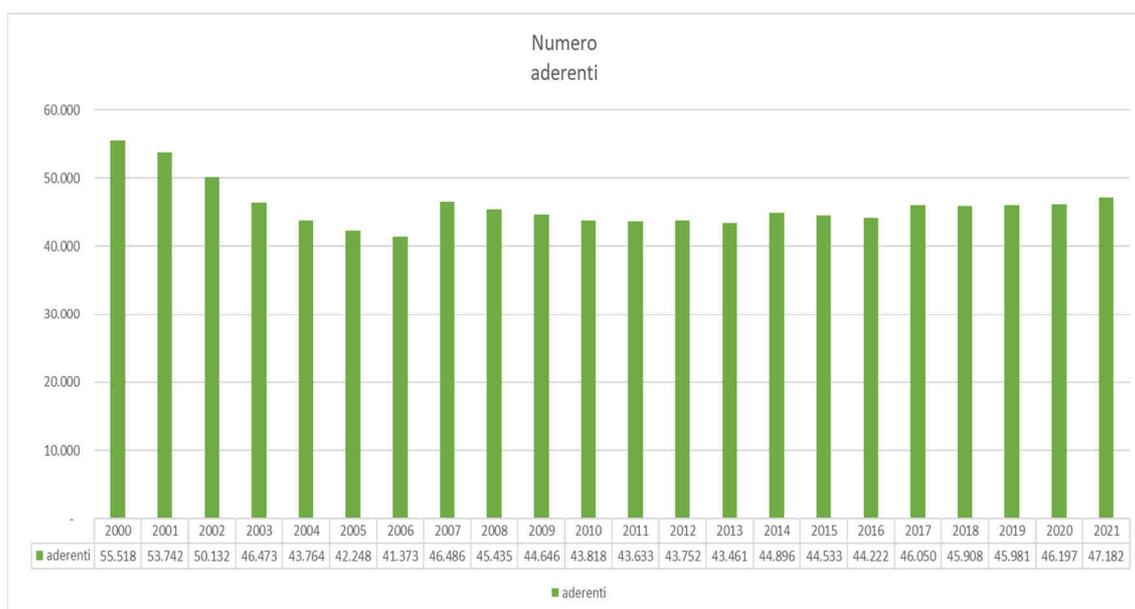
Numerose e senza soluzione di continuità sono state quindi le attività finalizzate dal Fondo nel 2021 e a tale proposito si evidenzia che le stesse sono state condotte nel perdurante contesto dettato dalla pandemia e della prosecuzione della modalità di lavoro "agile" (*smart working*). Lo smart working è stato adottato dagli organi di amministrazione e controllo, dalla struttura del Fondo e da tutti i principali partners (Service Amministrativo, Depositario, Gestori finanziari, etc.): anche tutti gli incontri e le riunioni si sono svolti utilizzando le piattaforme dedicate per i collegamenti a distanza.

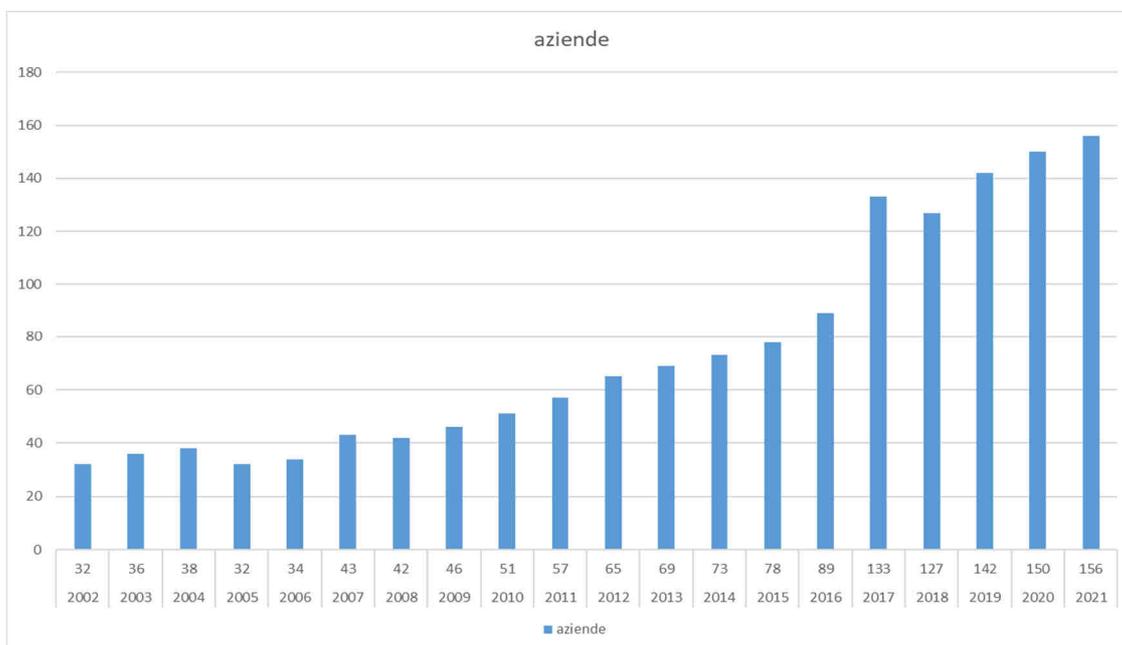
Si dà conto infine che le Fonti Istitutive di Fopen, in relazione alla situazione pandemica in corso ed allo scopo di svolgere in sicurezza la consultazione elettorale, hanno convenuto un differimento al 2022 dell'intendimento elettorale, prorogando i componenti degli organi di amministrazione e controllo. A tale proposito, si veda il Comunicato n. 3 del 2021.

Ciò premesso, vengono di seguito fornite informazioni sui principali dati “quantitativi” che caratterizzano il Fondo, ed illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi relativi alla gestione dell’esercizio 2021.

SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

A fine 2021 risultano associate n. 156 Aziende, mentre il numero dei lavoratori iscritti raggiunge le 47.182 unità, in aumento del 2,13% rispetto al 2020. Le nuove iscrizioni, pari a 2.090 unità, risultano in netto aumento rispetto al dato dell’anno precedente (pari a 1.432 unità) per un forte incremento delle assunzioni da parte delle principali aziende del settore elettrico. Il numero di nuove adesioni di familiari fiscalmente a carico (pari a 190 unità) risulta in aumento rispetto agli 82 del 2020. Il tasso di adesione stimato è di circa il 90% dei potenziali aderenti. Le due tabelle seguenti danno l’evidenza grafica dell’andamento della numerosità degli aderenti e delle aziende iscritte al Fondo.

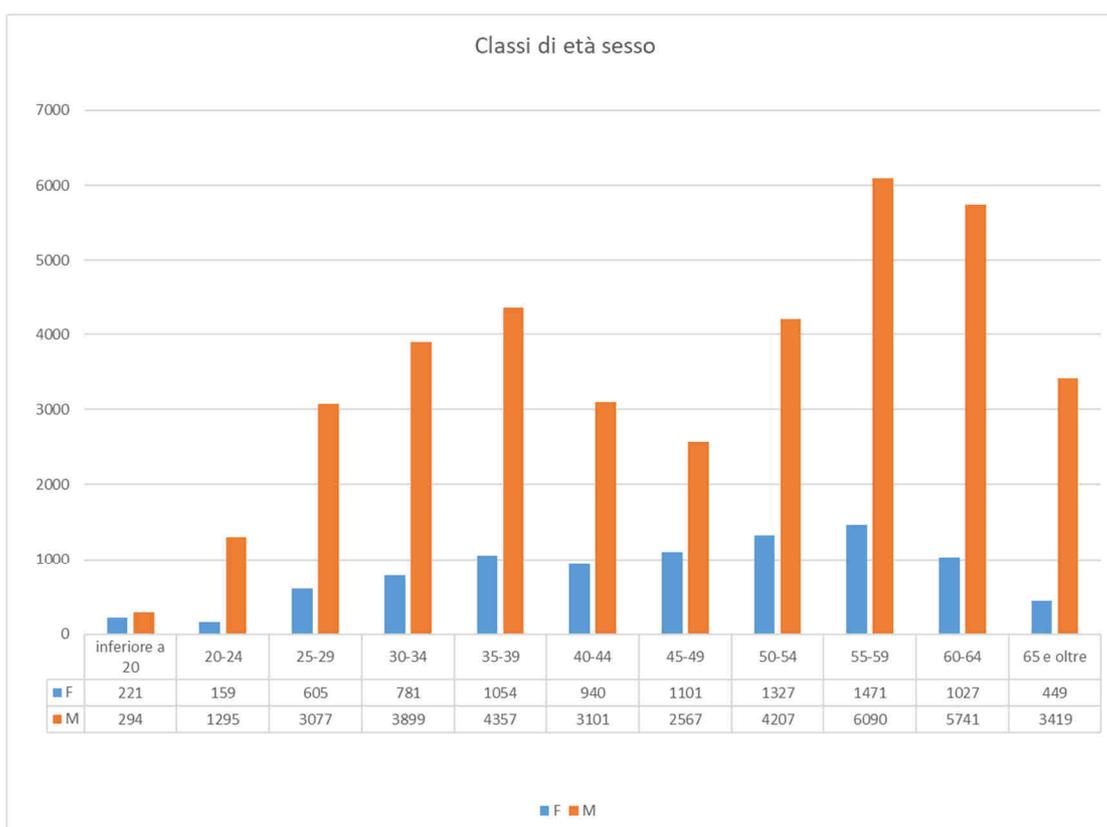




La tabella che segue – depurata dalle iscrizioni dei soggetti “fiscalmente a carico” - riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell’esercizio precedente da cui si evince il ringiovanimento della popolazione di Fopen.

| Classi di età | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Differenza |
|----------------|------------|------------|------------|
| Inferiore a 20 | 0,10% | 0,10% | 0,00% |
| 20-24 | 2,56% | 2,26% | 0,30% |
| 25-29 | 7,39% | 6,83% | 0,56% |
| 30-34 | 9,75% | 9,34% | 0,41% |
| 35-39 | 11,60% | 11,34% | 0,26% |
| 40-44 | 8,79% | 8,20% | 0,59% |
| 45-49 | 8,00% | 8,43% | -0,43% |
| 50-54 | 12,09% | 13,64% | -1,55% |
| 55-59 | 16,49% | 16,65% | -0,16% |
| 60-64 | 14,78% | 15,37% | -0,59% |
| 65 e oltre | 8,45% | 7,84% | 0,62% |

La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:

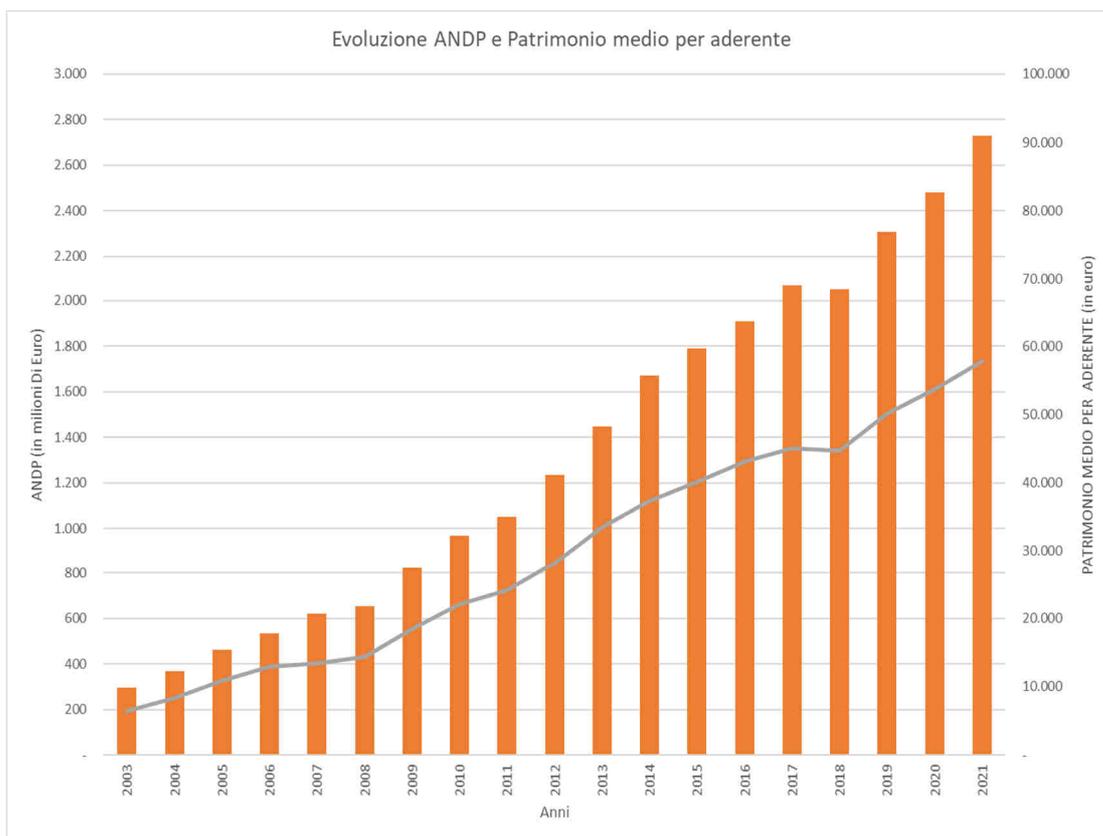


Le richieste di liquidazione della posizione individuale sono state 1.666, prevalentemente dovute a riscatti totali e prestazioni previdenziali – pari a 1.121 – , alle quali si aggiungono 153 RITA (per un totale di 461 rate), 301 riscatti parziali, 46 riliquidazioni e 45 liquidazioni di garanzie. In totale esse aumentano del 20,96% circa rispetto alle 1.632 del 2020; i trasferimenti in uscita della posizione individuale sono stati 100 (145 nel 2020) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 2.403 (1.977 nel 2020).

IL PATRIMONIO E LA GESTIONE FINANZIARIA

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2021 ammonta a 2.730 milioni di euro con un incremento del 10,04% rispetto al 31 dicembre 2020.

Il patrimonio medio per aderente risulta pari ad un valore di 57.863 euro, anch'esso in aumento nel corso dell'anno. L'andamento delle due grandezze è mostrato nel seguente grafico combinato (Andp, scala di sinistra; patrimonio medio aderente, scala di destra)



La gestione del patrimonio del FOPEN è suddivisa in **tre comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, come di seguito rappresentati:

◆ **“Comparto Obbligazionario Garantito”**: il comparto, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l’obiettivo - principalmente attraverso l’investimento in titoli di debito di paesi e aziende dell’area Euro e, marginalmente (e comunque fino ad un massimo del 6% del patrimonio) sui mercati azionari globali - di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale,

rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa, al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto.

E' garantito il capitale versato nel comparto, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente, delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, di eventuali anticipazioni, trasferimenti di comparto e trasferimenti della posizione previdenziale ad altra forma pensionistica, fino al termine contrattuale (31 gennaio 2023) se l'aderente vi mantiene la posizione ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione ad una forma pensionistica complementare;
- Decesso;
- Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- Anticipazione per spese sanitarie.

E' previsto inoltre al momento della prestazione, per ciascun contributo mensile, una rivalutazione dello stesso sulla base del valore massimo tra: valore nominale, valore quota di uscita, valore quota di fine anno per ciascun anno di partecipazione al comparto. Il benchmark del comparto è così costituito:

| Descrizione | Peso | Ticker Bloomberg |
|---|------|------------------|
| JP Morgan EMU IG 1-3 anni TR in Euro | 85% | JNEUI1R3 Index |
| Bofa ML EMU Corporate 1-3 anni TR in Euro | 10% | ER01 Index |
| MSCI World TR NET in Euro | 5% | NDDUWI Index |

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore Amundi SGR S.p.A.

◆ **"Comparto Bilanciato Obbligazionario"**: il comparto ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di

investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario globale, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Per quanto riguarda i mandati sui mercati pubblici, pari almeno al 90% del patrimonio, il benchmark del comparto, è così costituito:

| Descrizione | Peso | Ticker Bloomberg |
|---|------|------------------|
| Bofa ML Pan Europe govt 1-10y (TR € hdg) | 35% | W5GE Index |
| Bofa ML Inflation Linked Globale ex Japan govt 1-10y (TR € unhdg) | 6% | W5JI Index |
| Bofa ML US Treasury master (TR € hdg) | 4% | G0Q0 Index |
| Bofa ML US Emerging External Sovereign IG (TR € hdg) | 2% | DGIG Index |
| Bofa ML Global Corporate IG (TR € hdg) | 14% | G0BC Index |
| Bofa ML Global Corporate High Yield BB-B rated (TR € hdg) | 4% | HW40 Index |
| MSCI Europe (Net Return Local Currency) | 4,5% | NDDLE15 Index |
| MSCI North America (TR Net in Euro) | 15% | MSDENAN Index |
| MSCI Emerging Markets (Net Return € unhdg) | 3% | MSDEEEMN Index |
| MSCI Pacific (Net Return € unhdg) | 2,5% | MSDEPN Index |

Il restante 10% (massimo), investito nei mercati privati è così suddiviso:

- Per il 5% attraverso un mandato nel settore del private equity e da un investimento in forma diretta attraverso la sottoscrizione di quote del Fondo di fondi "FOF Private Equity Italia", istituito e gestito da Fondo Italiano di Investimento Sgr.
- Per il 5% attraverso un mandato nel settore del private debt.

Il parametro di riferimento per questi ultimi investimenti non è rappresentato da un tradizionale benchmark ma da un rendimento obiettivo legato alla massimizzazione del "cash multiple", ossia il rapporto tra il valore del portafoglio e l'ammontare delle risorse conferite.

Tranne che nel caso della sottoscrizione diretta nel FoF Private equity Italia, il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi, ai gestori: Pimco Europe GmbH, Eurizon Capital Sgr, Generali Insurance AM SpA, Axa IM, Edmond de Rothschild Asset Management, Candriam IG, Fisher Investment Ireland, FIL Gestion e Ardian France (mandato private equity), StepStone Group Europe Alternative Investments Limited (mandato private debt).

♦ **“Comparto Bilanciato Azionario”**: il comparto ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario globale, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 48% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 68% del patrimonio del comparto.

Per quanto riguarda i mandati sui mercati pubblici, pari almeno al 88% del patrimonio, il benchmark del comparto, è così costituito:

| Descrizione | Peso | Ticker Bloomberg |
|---|------|------------------|
| Bofa ML Pan Europe govt 1-10y (TR € hdg) | 17% | W5GE Index |
| Bofa ML Inflation Linked Globale ex Japan govt 1-10y (TR € unhdg) | 3% | W5JI Index |
| Bofa ML US Treasury master (TR € hdg) | 4% | G0Q0 Index |
| Bofa ML US Emerging External Sovereign IG (TR € hdg) | 1% | DGIG Index |
| Bofa ML Global Corporate IG (TR € hdg) | 7% | G0BC Index |
| Bofa ML Global Corporate High Yield BB-B rated (TR € hdg) | 3% | HW40 Index |
| MSCI Europe (Net Return Local Currency) | 9,5% | NDDLE15 Index |
| MSCI North America (TR Net in Euro) | 12% | MSDENAN Index |
| MSCI North America (Net Return Local Currency) | 20% | NDDLNA Index |
| MSCI Emerging Markets (Net Return € unhdg) | 6% | MSDEEEMN Index |
| MSCI Pacific (Net Return € unhdg) | 5,5% | MSDEPN Index |

Il restante 12% (massimo), investito nei mercati privati è così suddiviso:

- Per il 7% attraverso un mandato nel settore del private equity e da un investimento in forma diretta attraverso la sottoscrizione di quote del Fondo

di fondi "FOF Private Equity Italia", istituito e gestito da Fondo Italiano di Investimento Sgr.

- Per il 5% attraverso un mandato nel settore del private debt.

Il parametro di riferimento per questi ultimi investimenti non è rappresentato da un tradizionale benchmark ma da un rendimento obiettivo legato alla massimizzazione del "cash multiple", ossia il rapporto tra il valore del portafoglio e l'ammontare delle risorse conferite.

Tranne che nel caso della sottoscrizione diretta nel FoF Private equity Italia, il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi, ai gestori:

Pimco Europe GmbH, Eurizon Capital Sgr, Generali Insurance AM SpA, Axa IM, Edmond de Rothschild Asset Management, Candriam IG, Fisher Investment Ireland, FIL Gestion e Ardian France (mandato private equity), StepStone Group Europe Alternative Investments Limited (mandato private debt).

Lo switch di comparto di investimento

Nel corso del 2021, sono state registrate 943 modifiche di profilo di investimento. Lo spaccato tra i vari comparti è riportato nella seguente tabella

| | | Switch in entrata | | | |
|------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------|
| | | <i>Obbligazionario garantito</i> | <i>Bilanciato obbligazionario</i> | <i>Bilanciato Azionario</i> | <i>Totale</i> |
| switch in uscita | <i>Obbligazionario garantito</i> | | 179 | 221 | 400 |
| | <i>Bilanciato obbligazionario</i> | 39 | | 383 | 422 |
| | <i>Bilanciato Azionario</i> | 69 | 52 | | 121 |
| | <i>Totale</i> | 108 | 231 | 604 | 943 |

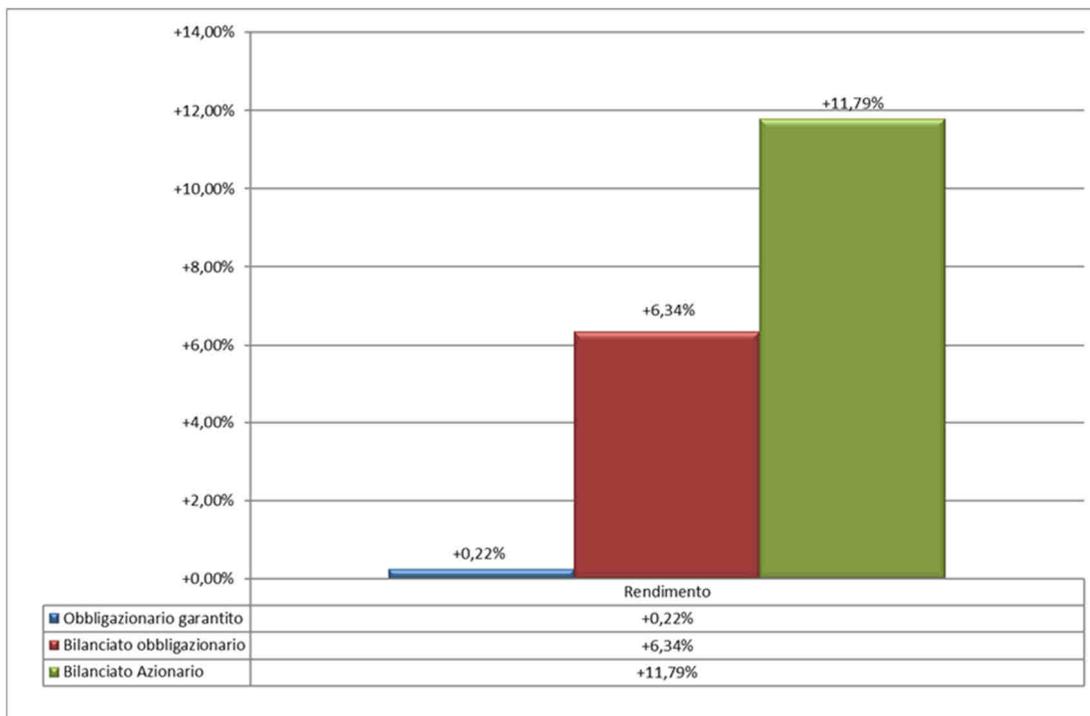
Per effetto della dinamica tra nuovi iscritti, liquidazioni e dei cambi di comparto intervenuti nel corso dell'anno, al 31 dicembre 2021, gli associati sono ripartiti nei diversi comparti, nel modo seguente:

- 11% (5.340 associati) nel Comparto "*Obbligazionario Garantito*"
- 51% (24.119 associati) nel Comparto "*Bilanciato Obbligazionario*"

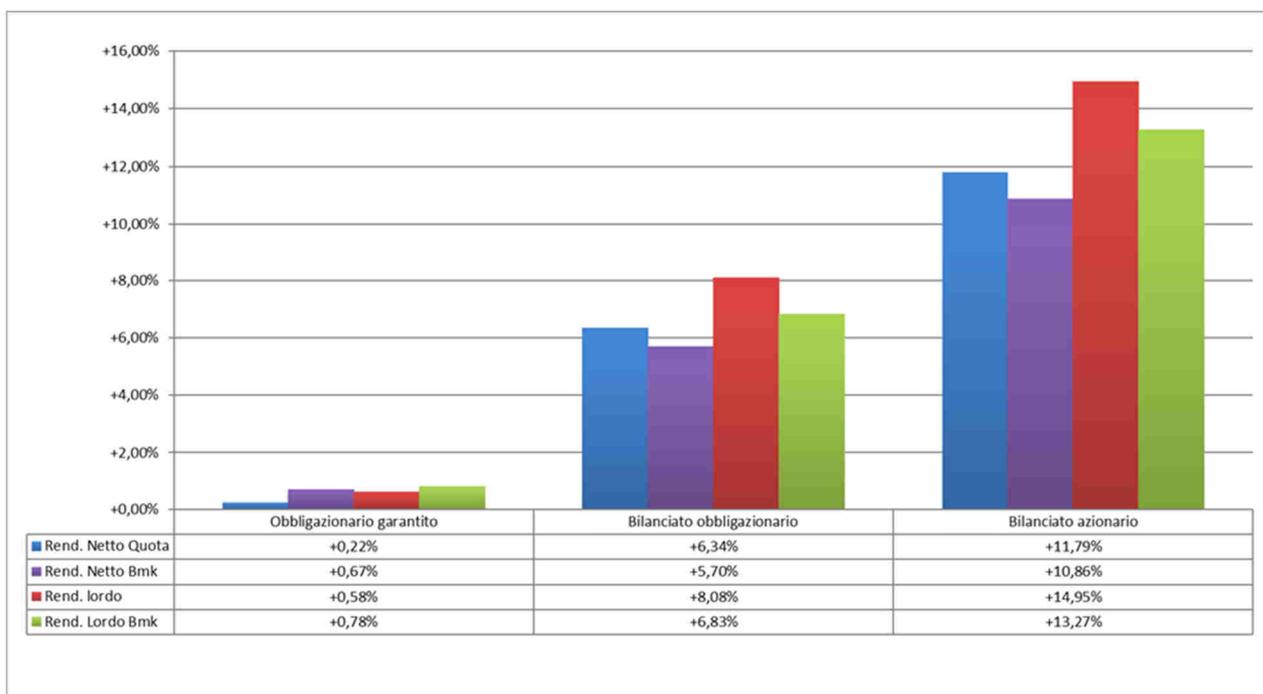
- 38% (17.723 associati) nel Comparto "Bilanciato Azionario"

Valorizzazione della quota

Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1° gennaio 2021 – 31 dicembre 2021 ha fatto registrare i risultati rappresentati dal seguente grafico:



Nel periodo 1° gennaio 2021 – 31 dicembre 2021 il rendimento delle quote dei comparti (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale), confrontato con il rendimento lordo degli stessi comparti e del rendimento del benchmark relativo (sia lordo che netto) è rappresentato dalla tabella seguente:



Di seguito si commentano i risultati dei singoli comparti.

Obligazionario Garantito. Il comparto registra nell'anno un rendimento positivo, sebbene contenuto, pari al +0,22%, coerente con il profilo prudenziale della linea di investimento. Tuttavia il confronto con il benchmark di riferimento è negativo a causa della costante sotto esposizione al mercato azionario globale, solo parzialmente controbilanciata da una sovra esposizione ai titoli obbligazionari corporate con alto merito creditizio e con focus sui paesi core europei e da una significativa componente di liquidità detenuta dal gestore a fini prudenziali.

La duration media del portafoglio nell'anno risulta più bassa sia di quella registrata nell'anno precedente sia rispetto al benchmark.

Bilanciato Obbligazionario. Il comparto registra nell'anno un rendimento positivo, pari al +6,34%, con performance superiore rispetto al benchmark. Al raggiungimento di tale risultato ha contribuito in misura significativa il sovrappeso della componente azionaria, le premianti decisioni di investimento da parte dei gestori obbligazionari e di quelli azionari ex – Europa, nonché ad un'azione di ribilanciamento della parte azionaria a favore dei mercati del Nord America (in modo più neutro rispetto ai

principali indici di mercato globale), secondo le indicazioni emerse nell'aggiornamento dell'AAS da parte del Fondo.

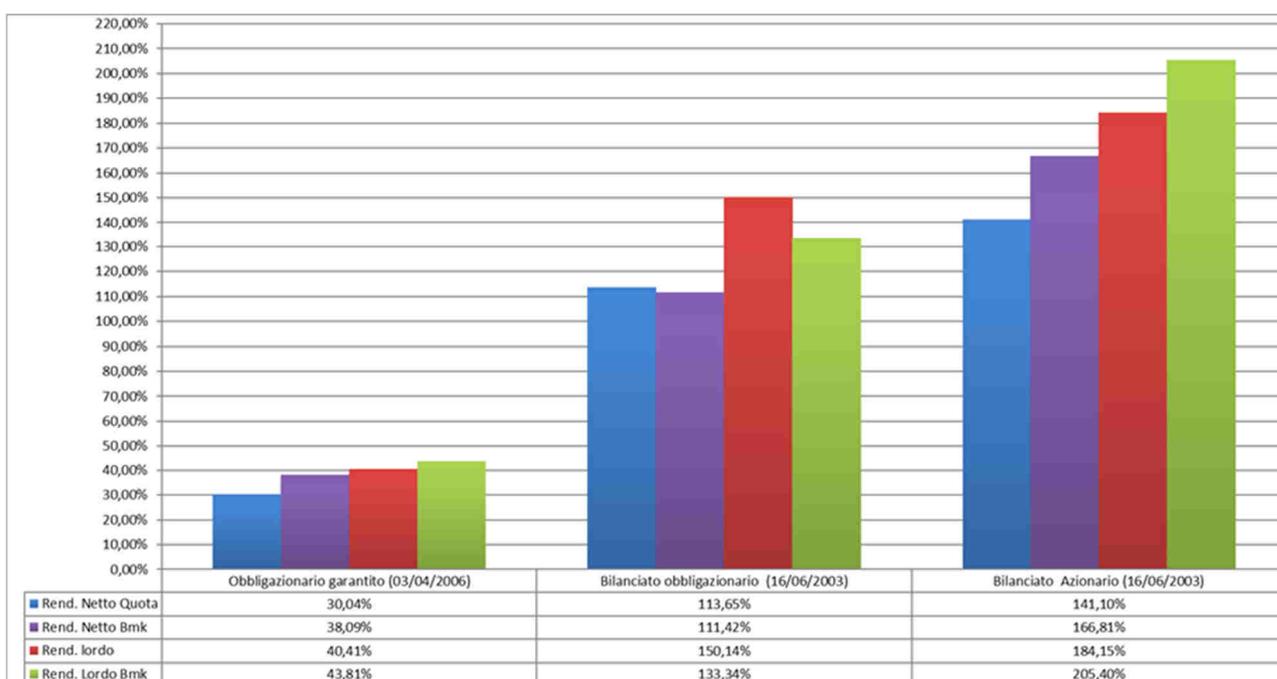
Sul versante obbligazionario i risultati più significativi sono dovuti a quei gestori che hanno sovrappesato la componente di titoli legati all'inflazione e di obbligazioni Corporate High Yield.

Bilanciato Azionario. Il comparto registra nell'anno un rendimento positivo, pari al +11,79%, con performance migliore del benchmark. Al raggiungimento di tale risultato ha contribuito in misura significativa il sovrappeso della componente azionaria. A tal proposito, si sottolinea come i risultati ottenuti siano legati anche alle premianti decisioni di investimento da parte dei gestori azionario ex – Europa, nonché ad un'azione di ribilanciamento della parte azionaria a favore dei mercati del Nord America (in modo più neutro rispetto ai principali indici di mercato globale), secondo le indicazioni emerse nell'aggiornamento dell'AAS da parte del Fondo.

Sul versante obbligazionario i risultati più significativi sono dovuti a quei gestori che hanno sovrappesato la componente di titoli legati all'inflazione e di obbligazioni Corporate High Yield.

Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)² – 31 dicembre 2021 il rendimento delle quote dei comparti (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale), confrontato con il rendimento lordo degli stessi comparti e del rendimento del benchmark relativo (sia lordo che netto) è rappresentato dalla tabella seguente:

² Per il comparto “Obbligazionario Garantito” la data di partenza utilizzata per il calcolo delle performance è il 3 aprile 2006 (data di inizio gestione del vecchio comparto “Obbligazionario”). Per il “Bilanciato Azionario” le performance sono calcolate sulla base della serie storica del precedente comparto Bilanciato (in seguito alla fusione tra comparti avvenuta nel 2017).



Si fa presente che il rendimento del benchmark del Bilanciato Azionario, non tiene conto di rilevanti costi di copertura valutaria (imposta dalla normativa) che invece gravano sulle quote del comparto

Nel medesimo periodo i dati della volatilità della quota dei singoli comparti e del relativo benchmark sono esposti nella seguente tabella:

| | Obbligazionario garantito | Bilanciato obbligazionario | Bilanciato Azionario |
|-------------|---------------------------|----------------------------|----------------------|
| Portafoglio | 2,53% | 4,17% | 7,38% |
| Benchmark | 2,85% | 4,13% | 7,26% |

Nel corso del 2021 FOPEN ha effettuato un controllo costante della gestione finanziaria per valutare la correttezza dell'operato dei gestori ed il rispetto delle linee di indirizzo indicate.

Il modello per il controllo della gestione finanziaria prevede un'analisi ex ante e un monitoraggio ex post della gestione finanziaria attraverso la verifica del rispetto dei limiti di investimento ed una valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria stessa, mediante il monitoraggio di specifici indicatori di rendimento e di rischio. In questo modo vengono evidenziate tempestivamente eventuali criticità meritevoli di

approfondimento da parte degli organi competenti (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) anche attraverso appositi incontri con i gestori.

La gestione finanziaria è presidiata dalla Funzione Finanza e dal Comitato Finanza e Risk Management, assistiti da un consulente esterno. Tali organi riportano al Consiglio di Amministrazione che delibera su eventuali modifiche di asset allocation strategica (ad esempio cambio di benchmark o di modalità di gestione), di allocazione tattica alle singole gestioni nell'ambito dei due comparti bilanciati e su eventuali decisioni in merito ai gestori finanziari.

L'attività del Consiglio di Amministrazione non riguarda, invece, la cosiddetta asset allocation tattica, ossia la selezione dei singoli titoli e la composizione del portafoglio dei singoli mandati di gestione, che è necessariamente una prerogativa dei gestori.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE

Viene di seguito indicato il dettaglio dei contributi versati al Fondo pensione negli anni 2021 e 2020 (al netto degli switch in e switch out tra i comparti pari a euro 50.080.072). Si segnala che l'importo "contributo azienda" include anche il premio di risultato convertito in welfare pari a euro 7.655.349 nel 2021 ed euro 6.911.821 nel 2020.

| | 2021 | 2020 |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Contributi lavoratori | 29.266.508 | 28.688.202 |
| Contributi azienda | 47.877.619 | 45.070.938 |
| Contributi volontari | 5.816.419 | 4.932.441 |
| Tfr | 102.053.342 | 99.204.819 |
| Trasferimenti da altri fondi | 2.511.157 | 1.453.483 |
| TOTALE | 187.525.046 | 179.349.882 |

Analogamente (e sempre al netto degli switch in e out tra i comparti), nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale, anticipazioni, riscatti per cessazione del

rapporto di lavoro e liquidazioni per erogazione della prestazione previdenziale. Tra quest'ultime si segnalano le 19 richieste dell'erogazione di prestazioni in forma di rendita, ai sensi dell'art. 6, comma 3 del D.Lgs. n.252/2005, per le quali le posizioni maturate dagli aderenti sono state trasferite alla compagnia di assicurazione convenzionata che provvede direttamente all'erogazione delle rendite. Il totale delle rendite in corso di erogazione sale quindi a 78. Non essendovi attività o passività riconducibili alla fase di erogazione in capo al Fondo, non viene riportato alcun rendiconto della fase di erogazione ma viene solamente data evidenza nel conto economico dell'importo della posizione previdenziale trasferita. Si segnalano infine n. 165 Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA) in corso di erogazione di cui 153 attivate nel 2021.

| | 2021 | 2020 |
|--|--------------------|--------------------|
| Prestazioni previdenziali in forma di capitale e rendita | 54.789.275 | 42.769.903 |
| Riscatti e trasferimenti ad altre forme di previdenza | 36.189.696 | 32.995.555 |
| Anticipazioni | 41.658.932 | 29.889.003 |
| TOTALE | 132.637.903 | 105.654.461 |

Gli omessi versamenti, alla data del 31.12.2021, ammontano ad euro 200.819 (circa lo 0,11% del totale del flusso contributivo annuale e 0,007% del patrimonio del Fondo), relativo alle distinte trasmesse al Fondo per le quali non è stato effettuato il corrispondente bonifico da parte di alcune aziende. Su di esse Fopen monitora costantemente la situazione effettuando tutte le azioni di sollecito, informative e sanzionatorie previste dall'apposito Regolamento sulla contribuzione delle aziende. Si precisa tuttavia che Fopen, in considerazione della mancata attuazione del principio di delega di cui all'art. 1, co.1, lett. e), n. 8 della Legge n. 243/2004, non può attivare a favore dei propri aderenti gli strumenti di tutela dell'obbligazione contributiva previsti nel sistema di previdenza obbligatorio.

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Su un totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 2.730 milioni di euro, i costi amministrativi, pari a 1.342.793 euro, incidono per lo 0,05%. I ricavi nell'esercizio ammontano a euro 1.346.437.

Il costo delle consulenze finanziarie pari a euro 110.694, presente nella voce 60 c) del conto economico non è posto a carico della gestione amministrativa ma a carico di quella finanziaria, come previsto dalla normativa. Il costo del prelievo in percentuale sul patrimonio pari a euro 520.616 è posto direttamente a carico dei comparti d'investimento ed è rilevato nel conto economico nella gestione amministrativa nella voce 60 g) oneri e proventi diversi. Entrambi gli importi pertanto non rilevano nel saldo della gestione amministrativa. Il saldo della gestione amministrativa venutosi a determinare al termine dell'esercizio 2021 è stato positivo e pari a euro 3.644. In seguito ad apposita delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione, esso è stato accantonato nella voce "Risconto contributi per copertura di oneri amministrativi" che risulta quindi leggermente in aumento rispetto al 2020 e pari a euro 1.067.534.

Gli oneri di gestione finanziaria ammontano a 7.686.614 euro e comprendono le commissioni di gestione pagate ai gestori dei tre comparti del Fondo (7.233.321 euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (453.293 euro).

Essi rappresentano complessivamente lo 0,28% dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,43% dell'anno 2020. Il decremento rispetto all'anno precedente è dovuto alle minori commissioni di incentivo maturate nel corso dell'anno e da corrispondere ai gestori al termine del contratto. Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario dell'esercizio 2021, comprensivo dei suddetti oneri, è positivo ed ammonta a 242.050.482 euro, che si compara ad un margine di 126.812.743 euro nel 2020.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

I conflitti di interesse sono stati trattati ai sensi della specifica Politica adottata dal Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo si segnala che le situazioni di potenziale conflitto effettivamente rilevate sono state gestite secondo le previsioni del documento accertando che alcun pregiudizio fosse arrecato agli aderenti o ai beneficiari.

Per quanto riguarda gli investimenti in titoli emessi dalle società tenute alla contribuzione e/o a quelli emessi dal gruppo del gestore in essere alla data di chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

I MERCATI FINANZIARI

Il 2021 si è rivelato un anno caratterizzato da consistenti e generalizzati rialzi dei mercati finanziari, di ridotta volatilità fino all'autunno, e da maggiore volatilità e ribassi diffusi dei mercati obbligazioni negli ultimi mesi.

La progressiva diffusione delle campagne vaccinali, contenendo l'andamento dei contagi e scongiurando i pericoli di nuovi lockdown, hanno ridato fiducia ai consumatori, mentre i massivi interventi di sostegno da parte dei governi e delle Autorità Monetarie hanno rassicurato gli operatori e rilanciato la ripresa delle attività produttive. Su queste premesse gli indicatori economici hanno fatto segnare tassi di crescita che, almeno nei paesi occidentali, non si vedevano dagli anni del "*boom economico*". In autunno, la diffusione della nuova variante dell'epidemia ha un po' rallentato lo slancio della ripresa che comunque è rimasta su livelli elevati rispetto alla storia recente, mentre i prezzi delle materie prime, e le materie prime energetiche in particolare, surriscaldate dalla repentina accelerazione economica, registravano importanti aumenti di prezzo. Questi rialzi hanno a loro volta innescato una forte ed inattesa pressione al rialzo sull'inflazione, che ha indotto le Autorità Monetarie a dover rivedere prematuramente la propria inclinazione espansiva, non solo cominciando a ritirare l'abbondante liquidità immessa, ma anche alimentando attese per un imminente avvio di una fase di rialzo dei tassi ufficiali. L'ultimo trimestre

ha mostrato quindi maggiore volatilità dei mercati azionari, sempre comunque in un trend al rialzo, e diffusi ribassi dei mercati obbligazionari.

La seguente tabella mostra le variazioni delle principali classi di attivo alla fine dell'anno (in valuta locale).

| Classi di attivo OBBLIGAZIONARIO | RENDIMENTO anno 2021 | Classi di attivo AZIONARIO | RENDIMENTO anno 2021 |
|---|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| Titoli di Stato Italia LT | -2,98% | Azioni Italia | 23,00% |
| <i>Titoli di Stato Europa LT</i> | -6,89% | <i>Azioni UEM</i> | 20,35% |
| <i>Titoli di Stato USA LT</i> | -4,95% | <i>Azioni Europa</i> | 21,87% |
| <i>Titoli di Stato Emergenti</i> | -2,39% | <i>Azioni USA</i> | 27,71% |
| <i>Titoli di debito IG UEM</i> | -0,97% | <i>Azioni Giappone</i> | 4,91% |
| <i>Titoli di debito IG USA</i> | -1,01% | <i>Azioni Emergenti</i> | 5,60% |
| <i>Titoli high yield UEM</i> | 3,37% | <i>Materie prime</i> | 40,91% |
| <i>Titoli high yield USA</i> | 5,43% | <i>Cambio Eur/USD</i> | 0,52% |

Con il nuovo anno i mercati finanziari, che già a causa delle pressioni inflazionistiche inattese avevano iniziato con una situazione meno promettente del precedente, sebbene con attese ancora positive, si sono ulteriormente appesantiti con il progressivo aumento delle tensioni internazionali, sfociando in generalizzati ribassi quando i rischi di un conflitto in Ucraina sono diventati realtà e la maggior parte dei paesi occidentali ha reagito applicando pesanti sanzioni economiche alla Russia, che hanno ulteriormente esacerbato la già difficile situazione dei mercati delle materie prime e dell'energia.

In questa situazione di crisi geopolitica risulta molto difficile per tutti fare previsioni economico/finanziarie sul futuro, che dipenderanno molto anche dall'andamento del conflitto e dalle modalità e dai tempi della sua risoluzione, anche se si stanno già registrando segnali di maggiore apertura da parte delle Autorità monetarie e fiscali, soprattutto europee, a sostenere maggiormente di quanto ipotizzato solo qualche mese fa le economie ed i mercati in questa fase delicata.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Tra i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si segnala che:

- Nel mese di gennaio, prendendo atto delle indicazioni pervenute dal consulente incaricato dell'*assessment* sul sistema IT, il Fondo ha dettagliato un piano d'intervento finalizzato alla mitigazione dei rischi ad esso annessi, con specifico riferimento a quelli regolamentari sulla protezione dei dati personali e sull'adeguatezza dell'infrastruttura informatica e dei presidi di sicurezza adottati;
- Nel mese di gennaio, il Fondo ha selezionato un nuovo Responsabile per la Sicurezza e Prevenzione (RSPP), a seguito delle dimissioni del precedente;
- Nel mese di gennaio, in seguito alla cessazione dal servizio di un dipendente, il Fondo ha provveduto, attraverso un contratto di somministrazione, a rafforzare la Funzione Amministrativa;
- Nel mese di febbraio, il Fondo ha provveduto a sollecitare il versamento dei contributi da parte delle aziende non in regola nonché a comunicare il mancato versamento agli aderenti interessati;
- Nel mese di febbraio, il Consiglio di Amministrazione ha modificato la Politica dei Conflitti d'interesse al fine di renderla più conforme alla politica d'investimento (introduzione degli investimenti diretti) e alla concreta operatività del Fondo;
- Nel mese di febbraio, il Fondo ha pubblicato sul sito web, in conformità alle disposizioni normative, le comunicazioni in materia di trasparenza della politica d'impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi;
- Nel mese di febbraio, il Consiglio di Amministrazione ha approvato una specifica procedura per la verifica dei requisiti di professionalità, onorabilità e assenza di cause di ineleggibilità in capo ai componenti degli organi di amministrazione e controllo, ai titolari delle Funzioni fondamentali e al Direttore Generale;
- Nel mese di marzo, in seguito alle disposizioni adottate dalla Covip, il Fondo ha approvato il nuovo Statuto sulla base della bozza emanata dalla stessa Covip. In esso vengono sostanzialmente recepite le innovazioni apportate dalla legislazione derivante di origine europea (così detta "Iorp 2") relativamente alle Funzioni Fondamentali, al Direttore Generale, alle attribuzioni degli organi di amministrazione e controllo, etc, oltre talune innovazioni introdotte dalla Covip.

Conseguentemente è stato modificato il Documento sul Sistema di governo che recepisce anch'esso le modifiche dello Statuto;

- Nel mese di marzo è stato anche aggiornato il Modello Organizzativo ex D. Lgs. n. 231/2001 a seguito dell'introduzione di alcune previsioni di potenziali reati;

Tra i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio occupano un posto del tutto particolare l'*escalation* della crisi tra Russia e Ucraina, il tragico avvio delle operazioni militari tra i due paesi e le conseguenze a livello geopolitico ed economico. Con specifico riferimento all'esposizione di Fopen in attività finanziarie degli emittenti interessati, alla data di chiusura dell'esercizio, si segnala quanto rappresentato dalle seguenti tabelle:

Esposizione diretta (attraverso titoli)

| ISIN | Descrizione | Valuta | BIL. OBBLIGAZIONARIO | | | BIL. AZIONARIO | | |
|--------------|---------------------------|--------|----------------------|--------------|-------------|----------------|--------------|-------------|
| | | | Quant. Nominale | Ctv € | P. comparto | Quantità | Ctv € | P. comparto |
| RU000A0ZZVE6 | RUSSIA-BONDS 18-25 2.875% | EUR | 1.400.000,00 | 1.506.143,40 | 0,10% | 600.000,00 | 645.490,03 | 0,06% |
| XS0971721450 | RUSSIA-NOTES 13-23 4.875% | USD | 400.000,00 | 375.315,99 | 0,02% | 200.000,00 | 187.658,00 | 0,02% |
| XS0971721963 | RUSSIA-NOTES 13-43 5.875% | USD | 200.000,00 | 242.810,80 | 0,02% | 0 | 0 | 0 |
| XS0088543193 | RUSSIA-NOTES 98-28 12.75% | USD | 1.000.000,00 | 1.391.861,59 | 0,09% | 400.000,00 | 556.744,64 | 0,05% |
| | | | | 3.516.131,79 | 0,23% | | 1.389.892,66 | 0,13% |

Esposizione indiretta (attraverso Oicr)

| OICR: Candriam Equities I Emerging Markets - LU0240980523 | | | | | BIL. OBBLIGAZIONARIO | | BIL. AZIONARIO | |
|---|--|--------|--------|---------|----------------------|---------|----------------|--|
| ISIN | Descrizione | Paese | Valuta | P. OICR | P. comparto | P. OICR | P. comparto | |
| US42207L1061 | HeadHunter Group Plc Sponsored ADR | Russia | USD | 0,28% | 0,004% | 0,28% | 0,007% | |
| RU000A0JKQU8 | Magnit PJSC | Russia | USD | 0,68% | 0,009% | 0,68% | 0,017% | |
| US87238U2033 | TCS Group Holding Plc Sponsored GDR Class A RegS | Russia | USD | 0,55% | 0,008% | 0,55% | 0,014% | |
| NL0009805522 | Yandex NV Class A | Russia | USD | 0,64% | 0,009% | 0,64% | 0,016% | |
| JE00B6T5S470 | POLYMETAL INTERNATION AL PLC | Russia | GBP | 0,31% | 0,004% | 0,31% | 0,008% | |
| | | | | | 0,034% | | 0,062% | |

| OICR: Fisher Inv. Emerging Markets Equity ESG - IE00B3MW7Z87 | | | | | BIL. OBBLIGAZIONARIO | | BIL. AZIONARIO | |
|--|-----------------------|--------|--------|---------|----------------------|---------|----------------|--|
| ISIN | Descrizione | Paese | Valuta | P. OICR | P. comparto | P. OICR | P. comparto | |
| US69343P1057 | LUKOIL-ADS ON ORD SHS | Russia | USD | 1,60% | 0,022% | 1,60% | 0,030% | |
| NL0009805522 | YANDEX-ORD SHS CLA | Russia | USD | 1,81% | 0,025% | 1,81% | 0,034% | |
| | | | | | 0,048% | | 0,065% | |

Risulta quindi, al 31.12.2021, un'esposizione a livello di comparto pari a 0,31% per il Bilanciato Obbligazionario e pari a 0,26% per il Bilanciato Azionario.

Alla data della chiusura della Relazione, in base alle ultime valorizzazioni disponibili, per effetto delle operazioni di compravendita da parte dei gestori ma principalmente

a causa delle sanzioni attuate nei confronti della Russia e del conseguente aumento del rischio di default, il valore dei titoli suddetti è diminuito e si ottiene la seguente rappresentazione:

Esposizione diretta (attraverso titoli)

| | | | BIL. OBBLIGAZIONARIO | | | BIL. AZIONARIO | | |
|--------------|---------------------------|--------|----------------------|------------|-------------|----------------|------------|-------------|
| ISIN | Descrizione | Valuta | Quantità | Ctv € | P. comparto | Quantità | Ctv € | P. comparto |
| RU000A0ZZVE6 | RUSSIA-BONDS 18-25 2.875% | EUR | 700.000,00 | 110.734,24 | 0,008% | 300.000,00 | 47.457,53 | 0,005% |
| XS0088543193 | RUSSIA-NOTES 98-28 12.75% | USD | 1.000.000,00 | 207.946,77 | 0,015% | 400.000,00 | 83.178,71 | 0,008% |
| | | | | 318.681,01 | 0,022% | | 130.636,24 | 0,013% |

Esposizione indiretta (attraverso Oicr)

| OICR: Candriam Equities L Emerging Markets - LU0240980523 | | | | BIL. OBBLIGAZIONARIO | | BIL. AZIONARIO | |
|---|-------------|--------|--------|----------------------|-------------|----------------|-------------|
| ISIN | Descrizione | Paese | Valuta | P. OICR | P. comparto | P. OICR | P. comparto |
| RU000A0JKQU8 | Magnit PJSC | Russia | USD | 0,30% | 0,004% | 0,30% | 0,008% |

| OICR: Fisher Inv. Emerging Markets Equity ESG - IE00B3MW7Z87 | | | | BIL. OBBLIGAZIONARIO | | BIL. AZIONARIO | |
|--|-------------------------------|--------|--------|----------------------|-------------|----------------|-------------|
| ISIN | Descrizione | Paese | Valuta | P. OICR | P. comparto | P. OICR | P. comparto |
| US69343P1057 | LUKOIL-ADS ON ORD SHS | Russia | USD | 0,49% | 0,006% | 0,49% | 0,009% |
| NL0009805522 | YANDEX-ORD SHS CLA | Russia | USD | 0,46% | 0,006% | 0,46% | 0,008% |
| US6698881090 | NOVATEK OAO GDR EACH REPR GDR | Russia | USD | 0,31% | 0,004% | 0,31% | 0,006% |
| | | | | | 0,017% | | 0,023% |

Risulta quindi un'esposizione a livello di comparto pari a 0,04% sia per il Bilanciato Obbligazionario che per il Bilanciato Azionario.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per la restante parte dell'anno 2022, il Fondo sarà impegnato a:

- Finalizzare il progetto di *restyling* del sito web del Fondo e delle funzionalità dell'area riservata al fine di migliorarne la fruibilità e la trasparenza, rendendolo disponibile agli aderenti e ai potenziali aderenti nel corso della seconda metà dell'anno;
- Rafforzare l'infrastruttura tecnologica e i presidi di sicurezza per contenere i rischi "cyber";

- Avviare l'analisi del fabbisogno previdenziale degli aderenti e dell'Asset Allocation Strategica del Fondo, in preparazione del rinnovo dei mandati di gestione finanziaria (ad esclusione degli alternativi), tutti in scadenza all'inizio del prossimo anno. In questo contesto sarà opportunamente valutata l'opportunità di ulteriore diversificazione del patrimonio, anche attraverso l'introduzione nel portafoglio di una nuova tipologia di investimento alternativo come quella delle infrastrutture;
- Supportare le Fonti Istitutive nell'ordinato svolgimento delle procedure elettorali e curare il successivo insediamento dei nuovi organi (Assemblea dei Delegati, Consiglio di Amministrazione e Collegio dei Sindaci).
- Continuare a sviluppare e valorizzare le risorse umane del fondo per affrontare le nuove sfide in un ambito che diventa sempre più complesso e articolato, soprattutto le risorse a cui sono state affidate specifiche responsabilità;

Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, a prendere atto della Relazione del Collegio dei Sindaci e della società di revisione e ad approvare il Bilancio 2021 e la relativa Relazione sulla Gestione non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento per la serietà e l'impegno profuso al Direttore Generale e all'intera struttura del Fondo, all'Assemblea dei Delegati, nonché alle Fonti Istitutive con l'auspicio che possano confermare il loro impegno nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.

Roma, 28 marzo 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

F.to Leonardo Zannella

FOPEN

BILANCIO D'ESERCIZIO

AL

31 DICEMBRE 2021

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|----------------------|----------------------|
| 10 Investimenti diretti | 4.914.982 | - |
| 10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | 4.414.994 | - |
| 10-d) Depositi bancari | 499.988 | - |
| 20 Investimenti in gestione | 2.815.475.257 | 2.572.648.257 |
| 20-a) Depositi Bancari | 145.149.703 | 74.740.624 |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 834.128.420 | 772.664.189 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 532.274.715 | 535.773.256 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 1.005.104.231 | 887.051.095 |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 242.396.615 | 191.489.594 |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 6.899.535 | 7.464.229 |
| 20-n) Altre attività della gestione finanziaria | 25.717.506 | 53.868.172 |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future | 23.804.532 | 49.597.098 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 2.133 | 1.686 |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 22.228.077 | 21.240.887 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 11.645.689 | 13.594.495 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 42.288 | 6.518 |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 10.383 | 11.637 |
| 40-d) Altre attività della gestione amministrativa | 10.529.717 | 7.628.237 |
| 50 Crediti di imposta | 300 | 300 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 2.842.620.749 | 2.593.891.130 |

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|----------------------|----------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 29.739.384 | 26.557.562 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 29.739.384 | 26.557.562 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 28.242.322 | 55.744.741 |
| 20-d) Altre passività della gestione finanziaria | 27.236.575 | 52.920.351 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward/future | 1.005.747 | 2.824.390 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 2.133 | 1.686 |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 5.946.356 | 4.785.774 |
| 40-a) TFR | 765 | 743 |
| 40-b) Altre passività della gestione amministrativa | 4.878.057 | 3.721.141 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 1.067.534 | 1.063.890 |
| 50 Debiti di imposta | 48.607.471 | 25.803.928 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 112.537.666 | 112.893.691 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 2.730.083.083 | 2.480.997.439 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 26.433.248 | 24.686.756 |
| Contributi da ricevere | - | - |
| Contratti future | - | - |
| Controparte c/ contratti futures | 693.793.024 | 636.007.067 |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | 146.325.225 | 166.741.793 |
| Impegni private equity e private debt | - | - |
| Controparte impegni private equity e private debt | 143.021.298 | 53.390.722 |
| | 143.021.298 | 53.390.722 |

Conto Economico – Fase di Accumulo

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 54.887.144 | 73.695.421 |
| 10-a) Contributi per prestazioni | 237.605.118 | 219.503.713 |
| 10-b) Anticipazioni | 41.658.932 | 29.889.003 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | 86.269.767 | 73.149.386 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | 1.653.000 | 1.243.520 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | 53.136.275 | 41.526.383 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | 681.338 | - |
| 30-b) Utili e perdite da realizzo | 208.030 | - |
| 30-c) Plusvalenze / minusvalenze | 473.308 | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 250.422.410 | 137.489.310 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 33.833.989 | 33.448.864 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 216.585.883 | 104.019.031 |
| 30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | 2.538 | 21.415,00 |
| 40 Oneri di gestione | 7.690.590 | 10.676.567 |
| 40-a) Società di gestione | 7.237.297 | 10.231.127 |
| 40-b) Banca depositaria | 453.293 | 445.440 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 242.050.482 | 126.812.743 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | 631.311 | 537.569 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 2.410.327 | 1.823.365 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | 221.209 | 174.820 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | 504.175 | 535.191 |
| 60-d) Spese per personale | 720.922 | 627.031 |
| 60-e) Ammortamenti | 13.086 | 11.771 |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 514.711 | 51.769 |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 1.067.534 | 1.063.890 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 296.306.315 | 199.970.595 |
| 80 Imposta sostitutiva | 47.220.672 | 24.616.773 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 249.085.643 | 175.353.822 |

FOPEN

NOTA INTEGRATIVA

AL

31 DICEMBRE 2021

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2021

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio. Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare, il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente. Pertanto, tali voci non sono state singolarmente commentate nella Nota Integrativa.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2021, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione legale da parte della società di revisione BDO ITALIA S.p.A.. La relazione della società, congiuntamente alla relazione del collegio sindacale costituisce parte integrante del fascicolo di Bilancio.

INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il "*Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL*" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n. 1 e 2 del codice civile;
- i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno

specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.

- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva;
- i soggetti fiscalmente a carico – ai sensi delle disposizioni normative vigenti - dei lavoratori associati di cui alle precedenti lettere, che ne facciano esplicita richiesta (*a partire dal 1° ottobre 2011*).

La gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **tre comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Il Depositario

Così come previsto dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso un istituto di credito, "*Il Depositario*", BFF Bank S.p.A con sede a Milano in Via Anna Maria Mozzoni 1.1.

Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Esso esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso e comunica al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, primo comma del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, comma 621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata). Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

Principi Contabili e Criteri di Valutazione

Il presente bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo. Esso è stato redatto applicando i principi fondamentali previsti dai principi contabili di riferimento ed in particolare:

- il principio della competenza: l'effetto degli eventi e operazioni è contabilizzato quando essi si verificano e non quando si manifestano i correlati incassi e pagamenti, ad eccezione della contabilizzazione dei contributi previdenziali come di seguito illustrato;
- il principio della rilevanza: nel rilevare i fatti di gestione nelle scritture contabili si è data rilevanza al principio della sostanza economica rispetto a quello della forma;
- il principio della comparabilità: il bilancio fornisce informazioni comparative con il periodo precedente.

I contributi previdenziali sono invece rilevati secondo il principio di cassa. Il Fondo investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati ciò in quanto solo quando i contributi incassati vengono attribuiti alle singole posizioni individuali degli aderenti possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee di investimento.

Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso e abbinamento dei contributi.

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2021 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "*last*", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "*medio ponderato*" o il prezzo "*ufficiale*" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "*riferimento*".

I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita.

Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo.

Le attività e passività denominate in valuta sono valutate al tasso corrente di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le

voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Futures

Le posizioni in contratti futures aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

Garanzie di risultato

La voce *Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali* accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio. La voce è valorizzata sia nell'attivo che nel passivo, senza effetti sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

Nel conto economico viene riportata la voce *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*, che si riferisce all'importo effettivamente erogato nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita, al momento della liquidazione della prestazione (o della scadenza della convenzione).

Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

Nella tabella sottostante si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni tra i vari comparti del Fondo.

| COMPARTO | % RIPARTO |
|-------------------------------------|------------------|
| Comparto Obbligazionario Garantito | 10,99% |
| Comparto Bilanciato Obbligazionario | 53,85% |
| Comparto Bilanciato Azionario | 35,16% |
| TOTALE | 100,00% |

L'importo per consulenze finanziarie pari a euro 110.694, presente nella voce 60-c del conto economico, su specifica delibera del Consiglio di Amministrazione, non è posto a carico della gestione amministrativa, seppur ivi rappresentato, ma a carico di quella finanziaria.

| 60 - Saldo Gestione Amministrativa | Importo |
|---|------------------|
| 60-a Contributi destinati a copertura oneri amm.vi | 2.410.327 |
| Quote associative | 761.463 |
| Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio | 1.063.890 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 516.140 |
| Trattenute per copertura oneri funzionamento | 40.545 |
| Quote iscrizione | 28.289 |
| 60-b Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi | - 221.209 |
| Spese per Servizi Amm.vi | - 221.209 |
| 60-c Spese generali ed amministrative | - 504.175 |
| Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie | - 110.694 |
| Contributo annuale Covip | - 89.330 |
| Locazione e spese generali sede | - 79.850 |
| Consulenze | - 10.720 |
| Compensi e rimborsi organi sociali | - 48.527 |
| Spese diverse di funzionamento | - 33.979 |
| Info provider finanziario | - 25.075 |
| Funzione di Revisione Interna | - 37.820 |
| Compensi Società di Revisione - Controllo contabile | - 23.180 |
| Quota associazioni di categoria | - 25.193 |
| Assicurazioni | - 13.707 |
| OdV ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 | - 6.100 |
| 60-d Spese per il personale | - 720.922 |
| Retribuzioni Dipendenti e Dirigente | - 471.458 |
| Contributi INPS | - 122.631 |
| Personale in distacco | - 72.929 |
| Somministrazione lavoro | - 2.051 |
| T.F.R. | - 28.570 |
| Fondi Sanitari FISDE e FASI | - 8.324 |
| Contributi di previdenza complementare | - 10.923 |
| Altri costi | - 3.070 |
| INAIL | - 965 |
| Arrotondamento attuale | - 51 |
| Arrotondamento precedente | 50 |
| 60-e Ammortamenti | - 13.086 |
| Ammortamento Software | - 10.528 |
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | - 2.558 |

| 60 - Saldo Gestione Amministrativa | Importo |
|--|--------------------|
| 60-g Oneri e proventi diversi | - 514.711 |
| Sopravvenienze attive | 6.000 |
| Arrotondamenti attivi | 4 |
| Oneri bancari | - 99 |
| Copertura spese amministrative | - 520.616 |
| 60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - 1.067.534 |
| Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi | - 1.067.534 |

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

I debiti sono iscritti al nominale.

Le imposte sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

Criteria e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

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

Si è tenuto conto, in ottemperanza del principio di competenza, degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi. Le stime degli oneri e proventi sono state effettuate anche in corso d'anno, al fine di evitare anomalie non necessarie del valore della quota in occasione della determinazione del risultato d'esercizio.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – è riportato nella tabella che segue.

| | |
|----------------------|---|
| Investimenti diretti | Investimenti in azioni o quote di soc. immobiliari o quote di Fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi |
|----------------------|---|

| | |
|---|---|
| Investimenti in gestione | Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari |
| Attività della gestione amministrativa | Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione |
| Proventi maturati e non riscossi | Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi. |
| Passività della gestione previdenziale | Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate |
| Passività della gestione finanziaria | Titoli da regolare conto acquisto |
| Passività della gestione amministrativa | Voce che include le passività imputabili alla gestione amministrativa |
| Crediti e debiti di imposta | Imposta sostitutiva DL 47/2000 |

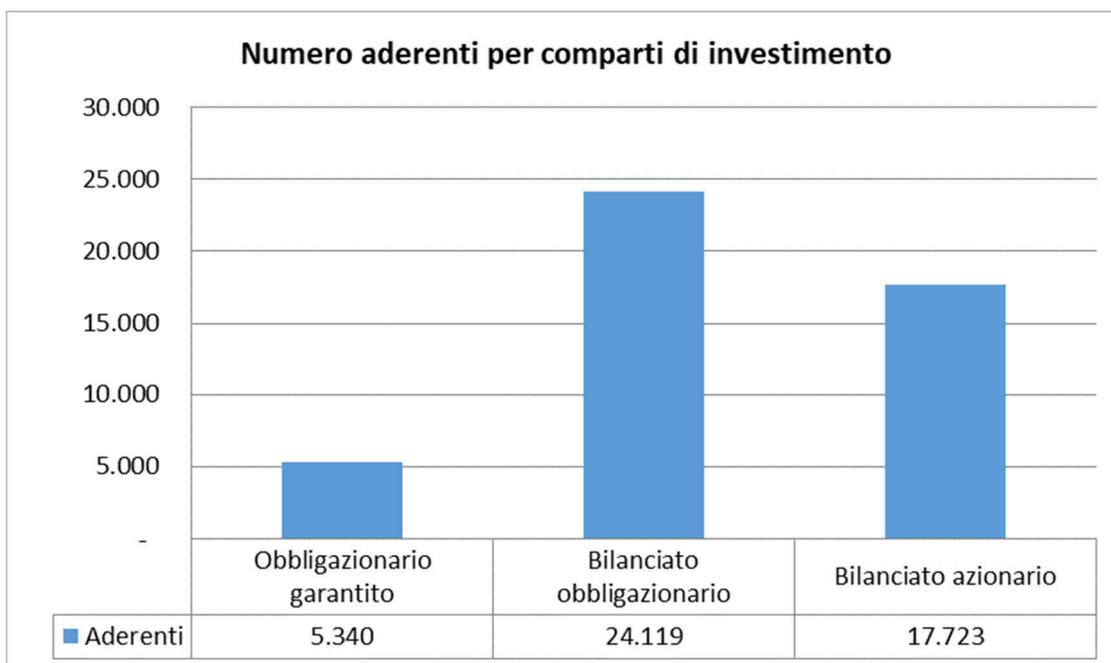
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per il depositario e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea 2020 in sede di approvazione del bilancio 2019, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per il Depositario:** sono determinate in proporzione al patrimonio e, in misura marginale in quota fissa per i costi di custodia e amministrazione.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese

| | ANNO 2021 | ANNO 2020 |
|-----------------|------------------|------------------|
| Aderenti attivi | 47.182 | 46.197 |
| Aziende | 156 | 150 |

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 156 unità, per un totale di 47.182 aderenti di cui 1.491 "fiscalmente a carico" così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2021 si trovano nella "Fase di accumulo".

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

| | 2021 | 2020 |
|--------------------|-------------|-------------|
| Dirigenti | 1 | 1 |
| Restante personale | 8 | 8 |
| TOTALE | 9 | 9 |

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, riconosciuti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2021 e quelli riconosciuti per l'esercizio precedente, al netto di oneri previdenziali e accessori (cassa previdenza, contributi previdenziali e I.V.A., pari rispettivamente a euro 760, 1.680 e euro 4.347) e di addebiti per rimborso spese rispettivamente pari a euro 240 ed euro 0. Si ricorda a tale proposito, che alcuni consiglieri e sindaci hanno rinunciato, a favore del Fondo, ai propri compensi per tutta la durata del mandato.

| | ANNO 2021 | ANNO 2020 |
|----------------|------------------|------------------|
| Amministratori | 18.000 | 18.000 |
| Sindaci | 23.500 | 28.000 |

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

FOPEN

IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2021

COMPARTO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO

Gestore Finanziario:

Amundi SGR S.p.A.

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

95% obbligazionario

5% azionario

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|--------------------|--------------------|
| 20 Investimenti in gestione | 219.106.397 | 218.140.744 |
| 20-a) Depositi Bancari | 70.566.089 | 32.188.959 |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 55.633.555 | 85.920.999 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 82.817.172 | 93.632.908 |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 7.571.926 | 3.284.670 |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 894.822 | 1.948.530 |
| 20-n) Altre attività della gestione finanziaria | 1.622.833 | 1.164.678 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 2.133 | 1.686 |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 2.447.051 | 2.471.535 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 1.284.047 | 1.585.321 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 4.647 | 755 |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 1.141 | 1.349 |
| 40-d) Altre attività della gestione amministrativa | 1.157.216 | 884.110 |
| 50 Crediti di imposta | 33 | 35 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 221.555.614 | 220.614.000 |

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 3.676.456 | 3.298.885 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 3.676.456 | 3.298.885 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 124.872 | 128.437 |
| 20-d) Altre passività della gestione finanziaria | 124.872 | 128.437 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 2.133 | 1.686 |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 649.398 | 551.997 |
| 40-a) TFR | 84 | 86 |
| 40-b) Altre passività della gestione amministrativa | 531.992 | 428.606 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 117.322 | 123.305 |
| 50 Debiti di imposta | 317.444 | 276.044 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 4.770.303 | 4.257.049 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 216.785.311 | 216.356.951 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 2.600.016 | 2.610.973 |
| Contributi da ricevere | - 2.600.016 | - 2.610.973 |

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 59.952 | 21.175.661 |
| 10-a) Contributi per prestazioni | 31.503.165 | 40.494.276 |
| 10-b) Anticipazioni | 2.470.975 | 3.013.227 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | 21.094.561 | 10.211.186 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | 160.220 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | 7.997.581 | 5.933.982 |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.168.088 | 1.378.948 |
| 30-a) Dividend e interessi | 2.418.907 | 3.523.198 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 1.253.357 | 2.165.665 |
| 30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | 2.538 | 21.415 |
| 40 Oneri di gestione | 465.775 | 453.323 |
| 40-a) Società di gestione | 429.010 | 413.677 |
| 40-b) Banca depositaria | 36.765 | 39.646 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 702.313 | 925.625 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | 49.346 | 45.009 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 264.895 | 211.329 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | 24.311 | 20.262 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | 49.364 | 57.326 |
| 60-d) Spese per personale | 79.229 | 72.673 |
| 60-e) Ammortamenti | 1.438 | 1.364 |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 42.577 | 18.592 |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 117.322 | 123.305 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 593.015 | 22.056.277 |
| 80 Imposta sostitutiva | 164.655 | 133.250 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 428.360 | 21.923.027 |

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2021.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2020.

Numero e Controvalore delle quote

| | 2021 | | 2020 | |
|---|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Numero | CTV | Numero | CTV |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 16.675.091,17 | 216.356.951 | 15.022.388,81 | 194.433.924 |
| a) Quote emesse | 2.428.361,69 | 32.044.843 | 3.151.938,69 | 41.373.550 |
| b) Quote annullate | -2.433.258,66 | -31.626.768 | -1.499.236,33 | -19.449.020 |
| c) Variazione valore quota | | 10.286 | | -1.503 |
| Quote in essere alla fine esercizio | 16.670.194,19 | 216.785.311 | 16.675.091,17 | 216.356.951 |

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2020 era pari a euro 12,975.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2021 è pari a euro 13,004.

Il rendimento annuo del comparto è stato dello 0,22%.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 219.106.397

Le risorse del Comparto Obbligazionario garantito sono affidate alla società di gestione Amundi SGR S.p.A..

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

| Denominazione | Ammontare di risorse gestite |
|-------------------|------------------------------|
| Amundi SGR S.p.A. | 217.483.563 |

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------|--------------------|
| Risorse nette gestite | 217.483.563 |
| Attività previdenziali | 1.622.834 |
| Debiti per operazioni da regolare | - |
| Investimenti in gestione | 219.106.397 |

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------------|
| Risorse nette gestite | 217.483.563 |
| Saldo della gestione amministrativa | 1.797.653 |
| Attività previdenziali | 1.622.834 |
| Commissioni di gestione finanziaria | -108.452 |
| Commissioni Depositario | -16.420 |
| Passività previdenziali | -3.676.456 |
| Debito d'imposta | -317.411 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 216.785.311 |

Le risorse del Fondo possono essere investite, fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare e così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito quotati sui mercati regolamentati, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) agenzie governative nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari, in mancanza della quotazione diretta sui mercati regolamentati, risultino negoziati nelle borse dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone). Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- d) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro;
- e) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE e compatibili con le linee di indirizzo della gestione.

Gli strumenti finanziari sono denominati in Euro o coperti dal rischio di cambio verso Euro. È consentita un'esposizione netta in valuta diversa dall'Euro fino ad un limite pari al 5% del valore del portafoglio.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 70.566.089

La voce, per complessivi € 70.566.089 (€ 32.188.959), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario. L'aumento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione delle risorse effettuate dal gestore.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei 50 principali titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **146.022.652** euro:

| COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO | | | | | |
|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|--|
| Isin | Titoli in portafoglio | Tipologia titolo | Area Geografica | Valore in Euro | Peso sul patrimonio in gestione |
| IT0005135840 | BTPS 1.45 09/15/22 | Tit.Stato Q | Italia | 13.630.410 | 9,33% |
| IT0005277444 | BTPS 0.9 08/01/22 | Tit.Stato Q | Italia | 13.057.200 | 8,94% |
| IT0004848831 | BTPS 5 1/2 11/01/22 | Tit.Stato Q | Italia | 11.538.230 | 7,90% |
| IT0005384497 | BTPS 0.05 01/15/23 | Tit.Stato Q | Italia | 7.005.390 | 4,80% |

| COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO | | | | | |
|------------------------------|------------------------------|-----------------|--------|-----------|-------|
| IT0004898034 | BTPS 4 1/2 05/01/23 | Tit.Stato Q | Italia | 5.305.550 | 3,63% |
| IT0005086886 | BTPS 1.35 04/15/22 | Tit.Stato Q | Italia | 5.010.350 | 3,43% |
| LU1599403141 | PI US EQUITY-XEURND | Quote di OICR Q | UE | 4.450.239 | 3,05% |
| XS1374865555 | UCGIM 2 03/04/23 | Tit.Debito Q | Italia | 4.097.080 | 2,81% |
| XS1599167589 | ISPIM 0 04/19/22 | Tit.Debito Q | Italia | 2.505.500 | 1,72% |
| XS1828032513 | DT 0 5/8 12/01/22 | Tit.Debito Q | UE | 2.187.143 | 1,50% |
| XS0909369489 | CRHID 3 1/8 04/03/23 | Tit.Debito Q | UE | 2.080.020 | 1,42% |
| XS1412593185 | ENIIM 0 3/4 05/17/22 | Tit.Debito Q | Italia | 1.907.467 | 1,31% |
| LU1599403067 | PI EUROPEAN EQUITY-IEURND | Quote di OICR Q | UE | 1.868.715 | 1,28% |
| DE000A289DB1 | BASGR 0.101 06/05/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.807.038 | 1,24% |
| DE000A169NB4 | DAIGR 0 3/4 05/11/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.744.046 | 1,19% |
| XS1599125157 | NWIDE 0 5/8 04/19/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.740.898 | 1,19% |
| XS1178105851 | TRNIM 0 7/8 02/02/22 | Tit.Debito Q | Italia | 1.711.727 | 1,17% |
| XS1422841202 | ABNAV 0 5/8 05/31/22 | Tit.Debito Q | UE | 1.707.633 | 1,17% |
| XS1576220484 | INTNED 0 3/4 03/09/22 | Tit.Debito Q | UE | 1.703.672 | 1,17% |
| FR0012759744 | RENAUL 1 1/4 06/08/22 | Tit.Debito Q | UE | 1.700.529 | 1,16% |
| DE000A19S4U8 | ALVGR 0 1/4 06/06/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.611.744 | 1,10% |
| XS1429027375 | HOF 0 3/4 06/07/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.416.492 | 0,97% |
| FR0013396777 | ACA 0 01/17/22 | Tit.Debito Q | UE | 1.400.280 | 0,96% |
| XS1637332856 | BRITEL 0 1/2 06/23/22 | Tit.Debito Q | UE | 1.382.346 | 0,95% |
| XS1143163183 | IBM 1 1/4 05/26/23 | Tit.Debito Q | OCSE | 1.356.055 | 0,93% |
| FR0011527241 | BNFP 2.6 06/28/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.353.872 | 0,93% |
| XS2170609403 | GSK 0 1/8 05/12/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.307.345 | 0,90% |
| XS2020670696 | MDT 0 12/02/22 | Tit.Debito Q | UE | 1.303.224 | 0,89% |
| XS0903433513 | T 2 1/2 03/15/23 | Tit.Debito Q | OCSE | 1.282.088 | 0,88% |
| LU1599403224 | PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND | Quote di OICR Q | UE | 1.252.972 | 0,86% |
| XS0827999318 | ORAFP 2 1/2 03/01/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.239.528 | 0,85% |
| FR0011394907 | DGFP 2 7/8 01/18/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.239.348 | 0,85% |
| XS2189614014 | OMVAV 0 06/16/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.203.228 | 0,82% |
| XS1611042646 | K 0.8 11/17/22 | Tit.Debito Q | OCSE | 1.191.706 | 0,82% |
| XS1280783983 | LLOYDS 1 3/8 09/08/22 | Tit.Debito Q | UE | 1.183.911 | 0,81% |
| XS1366026679 | HON 1.3 02/22/23 | Tit.Debito Q | OCSE | 1.180.462 | 0,81% |
| XS1766857434 | NDASS 0 02/07/22 | Tit.Debito Q | UE | 1.167.595 | 0,80% |
| XS1031019562 | CARGIL 2 1/2 02/15/23 | Tit.Debito Q | OCSE | 1.132.516 | 0,78% |
| FR0013182821 | AIFP 0 1/2 06/13/22 | Tit.Debito Q | UE | 1.101.980 | 0,75% |
| FR0013409836 | SANFP 0 03/21/22 | Tit.Debito Q | UE | 1.100.671 | 0,75% |
| XS1799061558 | DANBNK 0 7/8 05/22/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.062.506 | 0,73% |
| FR0011332196 | ENFP 3 5/8 01/16/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.041.110 | 0,71% |
| FR0011318658 | EDF 2 3/4 03/10/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.035.230 | 0,71% |

| COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO | | | | | |
|------------------------------|-----------------------|--------------|--------|-----------|-------|
| IT0005408080 | CDP 1.50% 20.04.23 | Tit.Debito Q | Italia | 1.023.150 | 0,70% |
| XS1405783983 | EMN 1 1/2 05/26/23 | Tit.Debito Q | OCSE | 1.016.840 | 0,70% |
| XS1428769738 | CS 1 06/07/23 | Tit.Debito Q | OCSE | 1.015.880 | 0,70% |
| XS2177575177 | EOANGR 0 3/8 04/20/23 | Tit.Debito Q | UE | 1.006.920 | 0,69% |
| XS0896144655 | ATCOA 2 1/2 02/28/23 | Tit.Debito Q | UE | 928.071 | 0,64% |
| XS0881362502 | TOYOTA 2 3/8 02/01/23 | Tit.Debito Q | OCSE | 926.064 | 0,63% |
| XS1418786890 | SOCGEN 0 3/4 05/26/23 | Tit.Debito Q | UE | 912.447 | 0,62% |

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2021

Nulla da segnalare.

Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

| Tipologia | Italia | UE | OCSE | Altro | Totale |
|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------|--------------------|
| Titoli di Stato | 55.547.130 | 86.425 | - | - | 55.633.555 |
| Titoli di Debito | 11.963.611 | 56.095.113 | 14.758.448 | - | 82.817.171 |
| Quote di OICR | - | 7.571.926 | - | - | 7.571.926 |
| Depositi bancari | 70.566.089 | - | - | - | 70.566.089 |
| TOTALE | 138.076.830 | 63.753.464 | 14.758.448 | - | 216.588.741 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Valuta | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Quote di OICR | Depositi Bancari | Totale | Derivati a copertura | Totale | Esposizione valutaria |
|---------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
| EUR | 55.633.555 | 82.817.171 | 7.571.926 | 70.559.347 | 216.581.999 | - | 216.581.999 | 0,0000% |
| JPY | - | - | - | 6.742 | 6.742 | - | 6.742 | 0,0031% |
| TOTALE | 55.633.555 | 82.817.171 | 7.571.926 | 70.566.089 | 216.588.741 | | 216.588.741 | 0,00% |

Durata media finanziaria

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

| Tipologia | Italia | UE | OCSE | Altro |
|------------------|--------|-------|-------|-------|
| Titoli di Stato | 0,759 | 0,140 | - | - |
| Titoli di Debito | 0,659 | 0,868 | 0,972 | - |

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; è utilizzato come prima indicazione sul livello di rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze in cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli emessi da società tenute alla contribuzione o società appartenenti al gruppo del gestore

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2021:

| Codice ISIN | Denominazione | Divisa | Q.tà/Valore Nominale | Valore |
|---------------|------------------------------|--------|----------------------|-------------------|
| LU1599403067 | PI EUROPEAN EQUITY-IEURND | EUR | 900 | 1.868.715 |
| LU1599403141 | PI US EQUITY-XEURND | EUR | 880 | 4.450.239 |
| LU1599403224 | PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND | EUR | 550 | 1.252.972 |
| FR0013396777 | ACAFP Float 01/17/22 | EUR | 1.400.000 | 1.400.280 |
| XS1031019562 | CARGIL 2 1/2 02/15/23 | EUR | 1.100.000 | 1.132.516 |
| FR0011318658 | EDF 2 3/4 03/10/23 | EUR | 1.000.000 | 1.035.230 |
| XS1178105851 | TRNIM 0 7/8 02/02/22 | EUR | 1.710.000 | 1.711.727 |
| XS1787278008 | ACAFP 0 03/06/23 | EUR | 700.000 | 703.717 |
| Totale | | | | 13.555.396 |

Tali operazioni, adeguatamente trattate ai sensi della specifica Politica sui conflitti di interesse adottata dal Fondo, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| Tipologia | Acquisti | Vendite | Controvalore totale scambiato |
|------------------|------------------|-------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | - | 28.571.710 | 28.571.710 |
| Titoli di Debito | - | 9.648.433 | 9.648.433 |
| Quote di OICR | 3.642.109 | 984.853 | 4.626.963 |
| Totale | 3.642.109 | 39.204.996 | 42.847.105 |

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 894.822

La voce, per complessivi € 894.822 (€ 1.948.530), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.622.833

La voce, per complessivi € 1.622.833 (€ 1.164.678), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare, essa si riferisce ai crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 2.133

La voce, per complessivi € 2.133 (€ 1.686), accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.447.051

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 2.447.051 (€ 2.471.535), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.284.047

La voce, per un totale di € 1.284.047 (€ 1.585.321) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

| Descrizione | Importo |
|--|-----------|
| Disponibilità liquide - Conto raccolta | 1.093.552 |

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Disponibilità liquide - Conto spese | 172.326 |
| Disponibilità liquide - Conto liquidazioni | 18.141 |
| Denaro e altri valori in cassa | 28 |
| Totale | 1.284.047 |

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 4.647

La voce, per complessivi € 4.647 (€ 755), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

| | Immobilizzazioni immateriali |
|-----------------------------|------------------------------|
| Esistenze iniziali | 755 |
| <u>INCREMENTI DA</u> | |
| Acquisti | 5.088 |
| Riattribuzione | - |
| <u>DECREMENTI DA</u> | |
| Riattribuzione | -39 |
| Ammortamenti | -1.157 |
| Rimanenze finali | 4.647 |

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.141

La voce, per complessivi € 1.141 (€ 1.349), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

| | Immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------|----------------------------|
| Esistenze iniziali | 1.349 |
| <u>INCREMENTI DA</u> | |
| Acquisti | 143 |
| Riattribuzione | - |
| <u>DECREMENTI DA</u> | |
| Riattribuzione | -70 |
| Ammortamenti | -281 |
| Rimanenze finali | 1.141 |

Le variazioni da riattribuzione sono dovute al diverso peso assunto nel 2021 dal comparto Obbligazionario Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.157.216**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 1.157.216 (€ 884.110):

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Crediti verso Gestori | 1.155.831 |
| Risconti Attivi | 914 |
| Crediti verso aziende – Contribuzioni | 174 |
| Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso | 221 |
| Altri Crediti | 76 |
| Totale | 1.157.216 |

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative per € 5.210 e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2021 relative alle prestazioni liquidate nel 2022 pari a € 1.150.621. I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2021 dell'adesione a Mefop per € 232 e da premi per polizze assicurative per € 608.

50 – Credito di imposta **€ 33**

Tale voce, per complessivi € 33 (€ 35), rappresenta il credito verso l'Erario per importi versati in eccesso. Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

| Descrizione | Importo |
|--|-----------|
| Credito di imposta anno precedente (A) | - |
| Compensazione debito d'imposta anno precedente (B) | - |
| Credito residuo anno precedente (C)=(A+B) | - |
| Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D) | - |
| Credito verso Erario (E) | 33 |
| Credito verso INPS (F) | - |
| CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F) | 33 |

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 3.676.456**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.676.456**

La voce, per complessivi € 3.676.456 (€ 3.298.885), è composta principalmente dalla voce "Passività della gestione previdenziale" (€ 2.022.615) che rappresenta il controvalore delle quote annullate al 31.12.2021 relative alle prestazioni degli aderenti che ne hanno fatto richiesta e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella.

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Passività della gestione previdenziale | 2.022.615 |
| Contributi da riconciliare | 24.668 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 7.233 |
| Contributi da rimborsare | 553 |
| Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute | 4.276 |
| Contributi da identificare | 699 |
| Contributi da riconoscere | 10.113 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 773.718 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 127.946 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 146.175 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto per invalidità | 25.794 |
| Debiti verso aderenti – Anticipazioni | 332.113 |
| Debiti vs compagnia per trasformazione in rendita | 39.265 |
| Debiti verso aderenti – R.I.T.A. | 113.086 |
| Trasferimenti da ricevere - in entrata | 221 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 37.762 |
| Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione | 2.613 |
| Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati | 7.606 |
| Totale | 3.676.456 |

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 124.872**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 124.872**

La voce, per complessivi € 124.872 (€ 128.437) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione per € 108.452, e alle commissioni del Depositario per € 16.420.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 2.133**

La voce, per complessivi € 2.133 (€ 1.686), accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 649.398**

a) TFR **€ 84**

La voce, per complessivi € 84 (€ 86), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2021 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 531.992**

La voce, per complessivi € 531.992 (€ 428.606), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Fornitori | 33.966 |
| Debiti verso Gestori | 418.939 |
| Debito verso Aziende | 48.885 |
| Altre passività gestione amministrativa | 8.943 |
| Ratei Passivi | 9.726 |
| Personale conto ferie | 5.932 |
| Personale ex festività | 545 |
| Altri debiti | 539 |
| Personale conto 14 ^{esima} | 1.318 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 2704 |
| Debiti verso Amministratori | 495 |
| Totale | 531.992 |

Tra il debito verso fornitori, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 13.973 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2021 per € 8.729.

I debiti verso Gestori sono costituiti dall'importo derivante dai contributi delle Aziende in attesa di essere girocontati ai gestori finanziari.

Il debito verso Aziende rappresenta l'ammontare dei contributi incassati di cui non sono ancora pervenute le relative distinte contributive.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 117.322**

La voce, per complessivi € 117.322 (€ 123.305), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo in base al nuovo peso assunto nel 2021 dal comparto Obbligazionario Garantito pari a € 117.322. Nella tabella seguente si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2021.

| Entrate per copertura oneri amministrativi | Importo |
|--|----------------|
| Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti | 123.305 |
| Quote di iscrizione incassate | 3.356 |
| Altre variazioni | -9.339 |
| Totale | 117.322 |

La voce "Altre variazioni" è relativa alle variazioni da riattribuzione dovute al diverso peso assunto nel 2021 dal comparto Obbligazionario Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debito di imposta **€ 317.444**

La voce, per complessivi € 317.444 (€ 276.044), rappresenta per € 164.655 (€ 133.250) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio e per € 152.789 (€ 142.794) le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre, gli emolumenti dei dipendenti e le ritenute dei lavoratori autonomi. Nel dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Debito di imposta anno precedente (A) | - |
| Compensazione debito d'imposta anno precedente (B) | - |
| Debito residuo anno precedente (C)=(A+B) | - |
| Imposta sostitutiva dell'esercizio (D) | 164.655 |
| Ritenute su redditi da capitale (E) | 152.789 |
| DEBITO IMPOSTA (C+D+E) | 317.444 |

Conti d'ordine **€ 2.600.016**

L'importo di € 2.600.016 (€ 2.610.973), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.567.406 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2021, incassati nel mese di gennaio 2022 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 32.610 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2021 le cui quote non sono

state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ -59.952**

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € -59.952 (€ 21.175.661), risulta in netta diminuzione rispetto al 2020 principalmente per la diminuzione del flusso contributivo e per l'incremento dei riscatti e dei trasferimenti verso gli altri comparti del Fondo. Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni **€ 31.503.165**

La voce, per complessivi € 31.503.165 (€ 40.494.276), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio.

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Contributi | 19.191.311 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto | 12.008.681 |
| Trasferimenti in ingresso | 303.173 |
| Totale | 31.503.165 |

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2021 per un totale di € 19.191.311 (€ 19.278.056)

| Contributi da datore lavoro | Contributi aderente | T.F.R. |
|-----------------------------|---------------------|------------|
| 4.493.055 | 3.182.725 | 11.515.531 |

b) Anticipazioni **€ -2.470.975**

Tale voce, per complessivi € 2.470.975 (€ 3.013.227), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno 2021, come di seguito dettagliate:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Anticipazione prima casa e interventi edilizi | 1.108.061 |
| Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari | 18.659 |
| Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05 | 1.344.255 |
| Totale | 2.470.975 |

c) Trasferimenti e riscatti**€ -21.094.561**

Tale voce, per complessivi € 21.094.561 (€ 10.211.186), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti del Fondo, avvenuti nell'anno 2021, come di seguito dettagliati:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Riscatto per conversione comparto | 15.562.550 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 479.068 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 1.506.198 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 1.254.121 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità | 145.947 |
| Liquidazione posizioni - R.I.T.A. | 2.146.677 |
| Totale | 21.094.561 |

d) Trasformazioni in rendita**€ -0**

Tale voce, per complessivi € 0 (€ 160.220), è relativa agli importi disinvestiti, nel corso dell'esercizio, dalle posizioni individuali e liquidati alla compagnia di assicurazione per l'erogazione delle rendite.

e) Erogazioni in forma capitale**€ -7.997.581**

Tale voce, per complessivi € 7.997.581 (€ 5.933.982), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.168.088**

La voce, per complessivi € 1.168.088 (€ 1.378.948), risulta così composta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|-----------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 1.370.081 | -1.715.734 |
| Titoli di Debito | 1.048.826 | -1.167.303 |
| Titoli di Capitale | - | - |
| Quote di OICR | - | 1.630.001 |
| Depositi bancari | - | -249 |
| Commissioni di negoziazione | - | - |
| Retrocessione commissioni | - | - |
| Differenziale futures | - | - |
| Differenziale divisa | - | - |
| Altri costi | - | -72 |

| | | |
|---------------|------------------|-------------------|
| Altri ricavi | - | - |
| Totale | 2.418.907 | -1.253.357 |

Al totale riportato in tabella va aggiunta la voce 30-e del Conto Economico, che per l'anno 2021 è pari a € 2.538 (€ 21.415); detto importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione **€ -465.775**

La voce, per complessivi € 465.775 (€ 453.323), comprende le commissioni dovute al gestore per € 429.010 (€ 413.677) ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 36.765 (€ 39.646).

| Denominazione | Comm. di gestione | Comm. overperformance | Totale |
|------------------|-------------------|-----------------------|----------------|
| Amundi SGR S.p.A | 429.010 | - | 429.010 |

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -49.346**

Tale voce, per complessivi € 49.346 (€ 45.009) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 264.895**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2020, è così articolata:

| Descrizione | Anno 2021 | Anno 2020 |
|---|----------------|----------------|
| Quote associative | 90.624 | 92.012 |
| Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio | 123.305 | 71.750 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 43.223 | 41.090 |
| Trattenute per copertura oneri funzionamento | 4.387 | 3.782 |
| Quote iscrizione | 3.356 | 2.695 |
| Totale | 264.895 | 211.329 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -24.311**

La voce, per complessivi € 24.311 (€ 20.262), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione del personale svolta dalla

società Parametrica Pension Fund S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative **€ -49.364**

La voce, per complessivi € 49.364 (€ 57.326), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

| Descrizione | Anno 2021 |
|---|---------------|
| Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie | 6.120 |
| Contributo annuale Covip | 9.817 |
| Locazione e Spese generali sede | 8.777 |
| Consulenze | 1.178 |
| Compensi e rimborsi organi sociali | 5.333 |
| Spese diverse di funzionamento | 3.735 |
| Info provider finanziario | 2.756 |
| Funzione di Revisione Interna | 4.156 |
| Compensi Società di Revisione - Controllo contabile | 2.547 |
| Quota associazioni di categoria | 2.769 |
| Assicurazioni | 1.506 |
| OdV ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001 | 670 |
| Totale | 49.364 |

d) Spese per il personale **€ -79.229**

La voce, per complessivi € 79.229 (€ 72.673), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -1.438**

La voce, per complessivi € 1.438 (€ 1.364), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|---|--------------|
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | 281 |
| Ammortamento Software | 94 |
| Ammortamento Sito Web | 1063 |
| Totale | 1.438 |

g) Oneri e proventi diversi **€ -42.577**

La voce, per complessivi € -42.577 (€ 18.592), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. Il sensibile decremento rispetto al valore dell'anno precedente è da imputare alle sopravvenienze attive rilevate nel 2020 a seguito del recupero dell'IVA pregressa sui servizi amministrativi contabili. Di seguito il dettaglio della voce:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|----------------|
| Oneri bancari | -11 |
| Sopravvenienze attive | 660 |
| Copertura spese amministrative | -43.226 |
| Totale | -42.577 |

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -117.322**

La voce, per complessivi € 117.322 (€ 123.305), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 593.015**

La voce, per complessivi € 593.015 (€ 22.056.277), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva **€-164.655**

La voce evidenzia, per € 164.655 (€ 133.250), il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2021 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, 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 nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2021.

| | |
|---|--------------|
| Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2021 | 216.949.966 |
| Patrimonio al 31 dicembre 2020 | -216.356.951 |

| | |
|--|----------------|
| Variazione del patrimonio 2021 | 593.015 |
| Saldo della gestione previdenziale | 57.414 |
| Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2021 | 43.226 |
| Rendimento della gestione | 693.655 |
| Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%) | 129.620 |
| Base imponibile | 823.275 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2021 | 164.655 |

L'aliquota applicata ai rendimenti dell'anno è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata). Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

FOPEN

IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2021

COMPARTO

BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO

Gestori finanziari della gestione indiretta:

Ardian France
Axa Investment Management
Candriam Investors Group
Edmond de Rothschild Asset Management
Eurizon Capital Sgr S.p.a.
Fidelity International Luxembourg Gestion
Fisher Investment Ireland
Generali Insurance Asset Management Spa
PIMCO Europe GmbH
StepStone Group Europe Alternative Investments Limited

Gestori Finanziari della gestione diretta:

Fondo Italiano d'Investimento Sgr

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

70% obbligazionario
30% azionario

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|----------------------|----------------------|
| 10 Investimenti diretti | 1.855.446 | - |
| 10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | 1.605.452 | - |
| 10-d) Depositi bancari | 249.994 | - |
| 20 Investimenti in gestione | 1.535.035.959 | 1.456.659.969 |
| 20-a) Depositi Bancari | 39.780.561 | 25.405.934 |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 544.272.432 | 490.761.929 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 356.740.412 | 357.189.714 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 422.671.190 | 394.487.974 |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 136.350.560 | 111.351.287 |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 4.386.044 | 4.094.847 |
| 20-n) Altre attività della gestione finanziaria | 18.443.106 | 43.445.360 |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future | 12.391.654 | 29.922.924 |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 11.967.287 | 11.610.618 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 6.268.671 | 7.428.817 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 22.772 | 3.565 |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 5.591 | 6.364 |
| 40-d) Altre attività della gestione amministrativa | 5.670.253 | 4.171.872 |
| 50 Crediti di imposta | 162 | 164 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.548.858.854 | 1.468.270.751 |

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|----------------------|----------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 14.524.672 | 13.828.056 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 14.524.672 | 13.828.056 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 20.833.955 | 44.929.229 |
| 20-d) Altre passività della gestione finanziaria | 19.983.669 | 43.031.796 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward/future | 850.286 | 1.897.433 |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 3.203.011 | 2.619.141 |
| 40-a) TFR | 412 | 406 |
| 40-b) Altre passività della gestione amministrativa | 2.627.732 | 2.036.893 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 574.867 | 581.842 |
| 50 Debiti di imposta | 21.899.956 | 12.718.636 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 60.461.594 | 74.095.062 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.488.397.260 | 1.394.175.689 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 12.807.591 | 12.322.692 |
| Contributi da ricevere | - | 12.807.591 |
| Contratti future | - | 317.813.965 |
| Controparte c/ contratti futures | 317.813.965 | 321.704.202 |
| Valute da regolare | - | 123.520.716 |
| Controparte per valute da regolare | 123.520.716 | 141.595.729 |
| Impegni private equity e private debt | - | 78.290.313 |
| Controparte impegni private equity e private debt | 78.290.313 | 29.456.830 |

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|---------------------|---------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 5.777.152 | 18.586.814 |
| 10-a) Contributi per prestazioni | 105.035.533 | 98.928.554 |
| 10-b) Anticipazioni | - 22.371.301 - | 15.830.453 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | - 41.904.307 - | 34.548.802 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - 1.264.163 - | 808.261 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | - 33.718.610 - | 29.154.224 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - 247.761 | - |
| 20-b) Utili e perdite da realizzo | - 75.649 | - |
| 20-c) Plusvalenze / minusvalenze | - 172.112 | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 114.041.321 | 68.667.027 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 19.284.449 | 19.095.805 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 94.756.872 | 49.571.222 |
| 40 Oneri di gestione | - 3.846.188 | - 5.804.330 |
| 40-a) Società di gestione | - 3.596.564 - | - 5.550.462 |
| 40-b) Banca depositaria | - 249.624 - | - 253.868 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 109.947.372 | 62.862.697 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - 349.560 | - 306.416 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - 1.297.962 - | - 997.199 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 119.121 - | - 95.609 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | - 273.168 - | - 293.880 |
| 60-d) Spese per personale | - 388.217 - | - 342.923 |
| 60-e) Ammortamenti | - 7.047 - | - 6.438 |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | - 285.102 - | - 17.077 |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - 574.867 - | - 581.842 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 115.374.964 | 81.143.095 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 21.153.394 | - 12.072.599 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 94.221.570 | 69.070.496 |

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2021.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2020.

Numero e Controvalore delle quote

| | 2021 | | 2020 | |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Numero | CTV | Numero | CTV |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 68.195.225,60 | 1.394.175.689 | 67.264.024,95 | 1.325.105.193 |
| a) Quote emesse | 4.996.972,94 | 194.154.483 | 5.065.097,73 | 151.627.571 |
| b) Quote annullate | -4.731.928,70 | -99.942.949 | -4.133.897,08 | -82.596.946 |
| c) Variazione valore quote | 0 | 10.037 | 0 | 39.871 |
| Quote in essere alla fine esercizio | 68.460.269,84 | 1.488.397.260 | 68.195.225,60 | 1.394.175.689 |

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2020 era pari a euro 20,444.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2021 è pari a euro 21,741.

Il rendimento annuo del comparto è stato del 6,34%.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 1.855.446

Ai sensi di quanto previsto nello Statuto, Fopen investe direttamente in quote di Fondi mobiliari chiusi. Al 31 dicembre 2021, Fopen ha sottoscritto quote del Fondo di Fondi Private Equity Italia (FOF PEI) gestito da Fondo Italiano d'Investimento Sgr (società di gestione del gruppo Cassa Depositi e Prestiti). Tale investimento rappresenta lo 0,12% del patrimonio del comparto.

Composizione del patrimonio

Di seguito il dettaglio della composizione del patrimonio in gestione diretta al 31.12.2021:

| | | |
|---------------------------------|-----------|------------------|
| Liquidità | | 249.994 |
| Depositi bancari | 249.994 | |
| Strumenti finanziari | | 1.605.452 |
| Quote di fondi mobiliari chiusi | 1.605.452 | |
| TOT. GESTIONE DIRETTA | | 1.855.446 |

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli strumenti finanziari detenuti alla data del 31.12.2021, con il relativo peso percentuale sul totale del patrimonio investito da parte del gestore.

| Isin | Titoli in portafoglio | Valore in Euro | Peso sulle risorse affidate |
|--------------|---------------------------|----------------|-----------------------------|
| IT0005338204 | FOF Private Equity Italia | 1.605.452 | 100% |

Controvalore di acquisti, vendite e consistenze finali

La seguente tabella riporta i dati relativi alle consistenze iniziali e finali di strumenti finanziari e i relativi incrementi/decrementi avvenuti nell'anno in corso:

| | Esistenze Iniziali | Incrementi da: | | | Decrementi da: | | | | Rimanenze Finali |
|---------------------------------|--------------------|------------------|---------------|-------|----------------|----------|----------------|-------|------------------|
| | | Acquisti | Rivalutazioni | Altri | Vendite | Rimborsi | Svalutazioni | Altri | |
| Quote di fondi mobiliari chiusi | - | 1.777.564 | - | - | - | - | 172.112 | - | 1.605.452 |
| Totale | - | 1.777.564 | - | - | - | - | 172.112 | - | 1.605.452 |

Commissioni

Le operazioni finanziarie poste in essere hanno comportato l'applicazione delle commissioni di seguito riportate:

| Tipologia | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Oneri e Proventi diversi | Totale Commissioni | Controvalore negoziato o sottoscritto | % sul volume negoziato o sottoscritto |
|---------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Quote di fondi mobiliari chiusi | - | - | 38.944 | 38.944 | 1.777.564 | 2,191 |
| Totale | - | - | 38.944 | 38.944 | 1.777.564 | 2,191 |

La voce "oneri e proventi diversi" riguarda commissioni di equalizzazione pari a euro 38.944.

20 – Investimenti in gestione

€ 1.535.035.959

Le risorse al 31 dicembre 2021 sono affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi, alle società elencate nella tabella successiva.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

| Denominazione | Ammontare risorse nette gestite |
|--|---------------------------------|
| Axa Investment Management | 274.418.808 |
| Candriam Investors Group | 147.570.091 |
| Edmond de Rothschild Asset Management | 55.718.266 |
| Eurizon Capital Sgr S.p.a | 211.679.557 |
| Fisher Investments Ireland Limited | 202.783.862 |
| Generali Investments Europe S.p.a | 209.440.758 |
| Pimco Europe Ltd | 322.616.099 |
| Ardian France | 15.319.423 |
| FIL Gestion | 63.154.842 |
| StepStone Group Europe Alternative Investments Limited | 13.387.286 |
| Totale risorse nette gestite | 1.516.088.992 |

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

| Descrizione | Importo |
|------------------------|---------------|
| Risorse nette gestite | 1.516.088.992 |
| Attività previdenziali | 3.760.804 |

| | |
|-----------------------------------|----------------------|
| Debiti per operazioni da regolare | 15.186.163 |
| Investimenti in gestione | 1.535.035.959 |

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------------|
| Risorse nette gestite | 1.516.088.992 |
| Investimenti diretti | 1.855.446 |
| Saldo della gestione amministrativa | 8.764.276 |
| Attività previdenziali | 3.760.804 |
| Commissione di gestione finanziaria | -5.532.456 |
| Commissioni Depositario | -115.336 |
| Passività previdenziali | -14.524.672 |
| Debiti d'imposta | -21.899.794 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.488.397.260 |

Le risorse possono essere investite, fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare e così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, quotati sui mercati regolamentati, che siano emessi da Stati nonché da società residenti in paesi Ocse e in via marginale non Ocse, da Organismi Internazionali di carattere pubblico (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea). Sono inclusi, in via marginale, gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni quotate sui mercati regolamentati;
- c) contratti "futures" su indici azionari, su titoli di Stato e tassi di interesse, nonché sulle valute, solo se negoziati su mercati regolamentati e per la sola finalità di riduzione dei rischi. In via residuale sono ammessi currency forward;
- d) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro;
- e) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE per i soli mandati "Azionario Ex-Europa", "Corporate Globale" e "Governativo Globale".
- f) OICR alternativi come definiti dal D.M. MEF n. 166/2014.

L'esposizione complessiva del patrimonio in valute diverse dall'euro non può superare il 30% dello stesso.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari**€ 39.780.561**

La voce, per complessivi € 39.780.561 (€ 25.405.934), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario alla data di chiusura dell'esercizio. L'incremento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione delle risorse effettuate dai gestori.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei 50 principali titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **1.460.034.594** euro:

| COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO | | | | | |
|------------------------------|--|------------------|-----------------|----------------|---------------------------------|
| Isin | Titoli in portafoglio | Tipologia titolo | Area Geografica | Valore in Euro | Peso sul patrimonio in gestione |
| LU0184632700 | AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA | Quote di OICR Q | UE | 64.633.241 | 4,43% |
| IT0005408502 | BTPS 1.85 07/01/25 | Tit.Stato Q | Italia | 31.431.000 | 2,15% |
| IT0005449969 | ITALIA 31 BTP 0.95% | Tit.Stato Q | Italia | 27.719.850 | 1,90% |
| ES0000012G34 | SPGB 1 1/4 10/31/30 | Tit.Stato Q | UE | 24.590.696 | 1,68% |
| IE00B3MW7Z87 | FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR | Quote di OICR Q | UE | 21.312.251 | 1,46% |
| LU0240980523 | CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z | Quote di OICR Q | UE | 20.972.988 | 1,44% |
| GB00BL68HJ26 | UN.KING. OF GB AND N. IRELAND (GOVT) | Tit.Stato Q | UE | 16.960.414 | 1,16% |
| US9128282L36 | TII 0 3/8 07/15/27 | Tit.Stato Q | OCSE | 16.558.594 | 1,13% |
| GB00BFWFPL34 | UKT 1 04/22/24 | Tit.Stato Q | UE | 16.447.180 | 1,13% |
| US912828XL95 | TII 0 3/8 07/15/25 | Tit.Stato Q | OCSE | 16.152.254 | 1,11% |
| ES0000012F92 | SPANISH GOVT BD (BONOS Y OBLIG) | Tit.Stato Q | UE | 15.895.151 | 1,09% |
| US5949181045 | MICROSOFT CORP | Tit. Capitale Q | OCSE | 14.757.918 | 1,01% |
| US0378331005 | APPLE INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 14.672.635 | 1,00% |
| US912828ZZ63 | TII 0 1/8 07/15/30 | Tit.Stato Q | OCSE | 12.932.358 | 0,89% |
| DK0009524431 | NYKRE 1 10/01/50 | Tit.Debito Q | UE | 12.164.205 | 0,83% |
| 2099T0000004 | Stepstone Senior Corp Lending Fund II EUR Class B2 | Quote di FIA | UE | 11.635.298 | 0,80% |

| COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO | | | | | |
|------------------------------|--------------------------|-----------------|--------|------------|-------|
| US02079K3059 | ALPHABET INC-CL A | Tit. Capitale Q | OCSE | 11.221.827 | 0,77% |
| GB00BDRHNP05 | UKT 1 1/4 07/22/27 | Tit.Stato Q | UE | 9.415.900 | 0,64% |
| US67066G1040 | NVIDIA CORP | Tit. Capitale Q | OCSE | 9.399.778 | 0,64% |
| US0231351067 | AMAZON.COM INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 9.098.186 | 0,62% |
| US30303M1027 | FACEBOOK INC-A | Tit. Capitale Q | OCSE | 8.793.843 | 0,60% |
| XS2243052490 | DBJJP 0.01 10/15/24 | Tit.Debito Q | OCSE | 8.728.971 | 0,60% |
| SE0011062892 | STADSHYPOTEK AB SEC | Tit.Debito Q | UE | 8.601.254 | 0,59% |
| US8825081040 | TEXAS INSTRUMENTS INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 8.366.629 | 0,57% |
| GB00BMGR2791 | UKT 0 ? 01/31/24 | Tit.Stato Q | UE | 8.358.736 | 0,57% |
| US7475251036 | QUALCOMM INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 8.029.910 | 0,55% |
| US4370761029 | HOME DEPOT INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 7.487.478 | 0,51% |
| US0079031078 | ADVANCED MICRO DEVICES | Tit. Capitale Q | OCSE | 7.382.278 | 0,51% |
| US9128282R06 | T 2 1/4 08/15/27 | Tit.Stato Q | OCSE | 7.381.617 | 0,51% |
| US912828ZT04 | T 0 1/4 05/31/25 | Tit.Stato Q | OCSE | 6.843.563 | 0,47% |
| IT0005415416 | BTSP 20/05.26 0.65% | Tit.Stato Q | Italia | 6.170.179 | 0,42% |
| US912810SJ88 | T 2 1/4 08/15/49 | Tit.Stato Q | OCSE | 5.935.508 | 0,41% |
| GB00BL68HH02 | UKT 0 3/8 10/22/30 | Tit.Stato Q | UE | 5.797.636 | 0,40% |
| US00724F1012 | ADOBE SYSTEMS INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 5.711.489 | 0,39% |
| US92826C8394 | VISA INC-CLASS A SHARES | Tit. Capitale Q | OCSE | 5.648.524 | 0,39% |
| GB00BF0HZ991 | UKT 0 3/4 07/22/23 | Tit.Stato Q | UE | 5.378.722 | 0,37% |
| US79466L3024 | SALESFORCE.COM INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 5.316.573 | 0,36% |
| DE0001102440 | DBR 0 1/2 02/15/28 | Tit.Stato Q | UE | 5.282.450 | 0,36% |
| 2099T0000001 | EQT IX EUR SCSP | Quote di FIA | UE | 5.223.228 | 0,36% |
| FR0013131877 | FRTR 0 1/2 05/25/26 | Tit.Stato Q | UE | 5.189.650 | 0,36% |
| FR0013516549 | France 10 Year Benchmark | Tit.Stato Q | UE | 5.150.444 | 0,35% |
| IT0005387052 | BTSP 0.4 05/15/30 | Tit.Stato Q | Italia | 5.148.304 | 0,35% |
| US9128284H06 | TII 0 5/8 04/15/23 | Tit.Stato Q | OCSE | 5.114.439 | 0,35% |
| US4581401001 | INTEL CORP | Tit. Capitale Q | OCSE | 5.107.340 | 0,35% |
| US70450Y1038 | PAYPAL HOLDINGS INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 5.106.352 | 0,35% |
| IT0005416570 | BTSP 20/09.27 0.95% | Tit.Stato Q | Italia | 5.056.500 | 0,35% |
| AU0000083768 | ACGB 19/11.24 0.25% | Tit.Stato Q | OCSE | 5.014.353 | 0,34% |
| IT0005174906 | BTSP 0.4 04/11/24 | Tit.Stato Q | Italia | 4.730.369 | 0,32% |

| COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO | | | | | |
|------------------------------|-----------------|-----------------|------|-----------|-------|
| NL0010273215 | ASML HOLDING NV | Tit. Capitale Q | UE | 4.563.162 | 0,31% |
| US68389X1054 | ORACLE CORP | Tit. Capitale Q | OCSE | 4.506.591 | 0,31% |

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2021

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

Operazioni di vendita

| Codice ISIN | Denominazione | Divisa | Data operazione | Data valuta | Qta/Valore Nominale | Prezzo | Valore |
|--------------|----------------------------------|--------|-----------------|-------------|---------------------|-----------|--------|
| DK0009392425 | BRF 2 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 150.992 | 100,00000 | 20.301 |
| DK0009392854 | BRF 2 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 222.324 | 100,00000 | 29.892 |
| DK0009292120 | RDKRE 2 1/2 10/01/37 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 86 | 100,00000 | 12 |
| DK0009292393 | RDKRE 3 10/01/47 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 7 | 100,00000 | 1 |
| DK0009795627 | NYKRE 2 1/2 10/01/37 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 95 | 100,08428 | 13 |
| DK0002030683 | NDASS 2 1/2 10/01/47 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 591 | 99,97293 | 79 |
| DK0009297780 | RDKRE 1 1/2 10/01/47 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 783 | 100,00000 | 105 |
| DK0009388159 | BRF 1 1/2 10/01/47 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 17 | 100,00000 | 2 |
| DK0009506024 | NYKRE 1 1/2 10/01/47 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 52 | 100,00000 | 7 |
| DK0009524431 | NYKRE 1 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 110.474 | 100,00000 | 14.853 |
| DK0009396681 | JYKRE 1 1/2 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 1.168 | 100,00000 | 157 |
| DK0009397069 | JYKRE 1 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 121.979 | 100,00000 | 16.400 |
| DK0009522815 | NYKRE 1 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 88.695 | 100,00000 | 11.925 |
| DK0002044551 | NDASS 1 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 212.363 | 100,00000 | 28.553 |
| DK0002047307 | NDASS 1 10/01/53 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 675 | 100,00000 | 91 |
| DK0004612454 | REALKREDIT DANMARK SEC | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 98.933 | 100,00000 | 13.302 |
| DK0004619467 | REALKREDIT DANMARK SEC | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 15.806 | 100,00000 | 2.125 |
| DK0009527616 | NYKREDIT REALKREDIT AS SEC | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 29.990 | 100,00000 | 4.032 |

| Codice ISIN | Denominazione | Divisa | Data operazione | Data valuta | Qta/Valore Nominale | Prezzo | Valore |
|---------------|----------------------------------|--------|-----------------|-------------|---------------------|-----------|----------------|
| DK0004619624 | REALKREDIT DANMARK IO PART. CALL | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 3.250 | 100,00000 | 437 |
| DK0009527103 | NYKREDIT REALKREDIT A/S | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 6.153 | 100,00000 | 827 |
| DK0009527376 | NYKRE 1 10/01/53 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 678 | 100,00000 | 91 |
| Totale | | | | | | | 143.206 |

Operazioni di acquisto

Nulla da segnalare.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

| Tipologia contratto | Gestore | Posizione | Finalità | Strumento | Divisa | Valore |
|---------------------|----------|-----------|-----------|----------------------------|--------|--------------|
| Futures | AXA | CORTA | Copertura | EUR/CANADA \$ X-RATE Mar22 | CAD | -3.765.402 |
| Futures | AXA | CORTA | Copertura | EURO-BUND FUTURE Mar22 | EUR | -3.256.030 |
| Futures | AXA | CORTA | Copertura | EURO FX CURR FUT Mar22 | USD | -148.647.610 |
| Futures | AXA | LUNGA | Copertura | US 5YR NOTE (CBT) Mar22 | USD | 4.042.481 |
| Futures | AXA | CORTA | Copertura | EURO/GBP FUTURE Mar22 | GBP | -8.280.461 |
| Futures | AXA | LUNGA | Copertura | US 2YR NOTE (CBT) Mar22 | USD | 4.988.101 |
| Futures | AXA | CORTA | Copertura | US 10yr Ultra Fut Mar22 | USD | -7.339.903 |
| Futures | AXA | CORTA | Copertura | US ULTRA BOND CBT Mar22 | USD | -4.333.561 |
| Futures | EURIZON | CORTA | Copertura | FUT EUR/AUSTRAL 03/2 FUT E | AUD | -6.510.597 |
| Futures | EURIZON | CORTA | Copertura | FUT EUR/CANADA 03/2 FUT E | CAD | -1.129.621 |
| Futures | EURIZON | CORTA | Copertura | FUT EURO FX CU 03/2 FUT E | USD | -34.467.195 |
| Futures | EURIZON | CORTA | Copertura | FUT EURO/GBP F 03/2 FUT E | GBP | -14.302.614 |
| Futures | EURIZON | CORTA | Copertura | FUT US 10YR NO 03/2 FUT U | USD | -5.736.403 |
| Futures | GENERALI | CORTA | Copertura | EURO FX CURR FUT Mar22 | USD | -51.136.783 |
| Futures | GENERALI | CORTA | Copertura | EURO/GBP FUTURE Mar22 | GBP | -16.811.845 |

| Tipologia contratto | Gestore | Posizione | Finalità | Strumento | Divisa | Valore |
|---------------------|------------|-----------|-----------|------------------------------------|--------|---------------------|
| Futures | PIMCO | CORTA | Copertura | FIN FUT US ULTRA 30YR CBT 03/22/22 | USD | -1.896.943 |
| Futures | PIMCO | LUNGA | Copertura | FIN FUT EURO-BOBL 5Y EUX 03/08/22 | EUR | 2.798.040 |
| Futures | PIMCO | LUNGA | Copertura | FIN FUT EUR-BUND 10YR EUX 03/08/22 | EUR | 1.028.220 |
| Futures | PIMCO | CORTA | Copertura | FIN FUT EUR-BUXL 30YR EUX 03/08/22 | EUR | -3.101.100 |
| Futures | PIMCO | CORTA | Copertura | FIN FUT 10YR JGB OSE 03/14/22 | JPY | -1.157.580 |
| Futures | ROTHSCHILD | CORTA | Copertura | EUR/SEK Future Mar22 | SEK | -2.250.765 |
| Futures | ROTHSCHILD | CORTA | Copertura | EURO/CHF FUTURE Mar22 | CHF | -5.631.243 |
| Futures | ROTHSCHILD | CORTA | Copertura | EURO/GBP FUTURE Mar22 | GBP | -10.915.153 |
| TOTALE | | | | | | -317.813.965 |

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio attraverso operazioni di currency forward:

| Gestore | Divisa | Posizione | Finalità | Nominale | Cambio | Valore |
|---------------|--------|-----------|-----------|-------------|----------|---------------------|
| Pimco | DKK | CORTA | Copertura | 207.090.000 | 7,43760 | -27.843.659 |
| Pimco | GBP | CORTA | Copertura | 49.932.410 | 0,83960 | -59.471.665 |
| Pimco | JPY | CORTA | Copertura | 216.219.428 | 130,9543 | -1.651.107 |
| Pimco | SEK | CORTA | Copertura | 88.879.036 | 10,296 | -8.632.385 |
| Pimco | USD | CORTA | Copertura | 29.478.384 | 1,13720 | -25.921.899 |
| TOTALE | | | | | | -123.520.716 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

| Tipologia | Italia | UE | OCSE | Altro | Totale |
|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| Titoli di Stato | 139.758.847 | 229.910.545 | 145.673.978 | 28.929.062 | 544.272.432 |
| Titoli di Debito | 12.343.913 | 179.458.773 | 160.690.287 | 4.247.439 | 356.740.412 |
| Tit. Capitale | 4.630.886 | 103.292.414 | 310.494.729 | 4.253.161 | 422.671.190 |
| Quote di OICR | 922.997 | 135.427.563 | - | - | 136.350.560 |
| Depositi bancari | 39.780.561 | - | - | - | 39.780.561 |
| TOTALE | 197.437.205 | 648.089.295 | 616.858.994 | 37.429.663 | 1.499.815.156 |

Tra gli investimenti in OICR sono ricompresi quelli in FIA di Private Equity Italia pari a 922.997 euro; Private Equity UE pari a 12.929.798 euro, e Private Debt UE 11.635.298.

Composizione per valuta degli investimenti

Di seguito si dà conto della composizione degli investimenti suddivisi per valuta. Per completezza il dato dell'esposizione totale viene rappresentato al lordo e al netto delle coperture mediante derivati da parte dei gestori:

| Valuta | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale | Quote di OICR | Depositi Bancari | Esposizione totale lorda | Esposizione totale netta | Esp. Netta in % |
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------|
| EUR | 292.162.205 | 154.322.635 | 87.876.257 | 136.350.560 | 27.009.256 | 697.720.913 | 697.720.913 | 0,00% |
| AUD | 6.625.519 | - | 5.277.007 | - | 200.587 | 12.103.113 | 5.592.516 | 0,37% |
| CAD | 7.592.978 | - | 4.959.390 | - | 302.131 | 12.854.499 | 7.959.476 | 0,53% |
| CHF | 298.867 | - | 7.538.066 | - | 777.649 | 8.614.583 | 2.983.340 | 0,20% |
| DKK | 770.864 | 27.798.244 | 4.380.948 | - | 79.587 | 33.029.644 | 5.185.985 | 0,35% |
| GBP | 86.061.686 | 18.066.577 | 13.536.905 | - | 3.513.071 | 121.178.239 | 11.396.500 | 0,76% |
| HKD | - | - | 3.094.235 | - | 27.929 | 3.122.164 | 3.122.164 | 0,21% |
| JPY | 5.878.471 | - | 21.062.798 | - | 401.879 | 27.343.149 | 24.534.462 | 1,64% |
| MXN | - | - | - | - | 161 | 161 | 161 | 0,00% |
| NOK | - | - | 1.854.485 | - | 116.747 | 1.971.232 | 1.971.232 | 0,13% |
| NZD | - | - | 317.462 | - | 15.725 | 333.188 | 333.188 | 0,02% |
| PLN | - | - | - | - | 137 | 137 | 137 | 0,00% |
| SEK | 612.612 | 8.601.254 | 2.129.189 | - | 519.558 | 11.862.613 | 979.463 | 0,07% |
| SGD | - | - | 1.158.926 | - | 78.202 | 1.237.128 | 1.237.128 | 0,08% |
| USD | 144.269.232 | 147.951.702 | 269.485.519 | - | 6.737.942 | 568.444.395 | 297.994.680 | 19,87% |
| TOTALE | 544.272.432 | 356.740.412 | 422.671.190 | 136.350.560 | 39.780.561 | 1.499.815.156 | 1.061.011.344 | 24,22% |

Durata media finanziaria

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

| Tipologia | Italia | UE | OCSE | Altro |
|------------------|--------|-------|-------|-------|
| Titoli di Stato | 4,637 | 5,209 | 1,666 | 6,973 |
| Titoli di Debito | 3,867 | 9,201 | 7,607 | 2,930 |

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; è utilizzato come prima indicazione del livello di rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli emessi da società tenute alla contribuzione o società appartenenti al gruppo del gestore

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2021:

| Codice ISIN | Denominazione | Divisa | Q.tà/Valore Nominale | Valore |
|---------------|--|--------|-------------------------|--------------------|
| 2099T0000004 | Stepstone Senior Corp Lending Fund II EUR Class B2 | EUR | 28.000.000 | 11.635.298 |
| FR0010763177 | EDF 6 1/8 06/02/34 | GBP | 150.000 | 252.259 |
| FR0011132356 | EDF 5 1/2 10/17/41 | GBP | 300.000 | 523.431 |
| FR0013401098 | ARDIAN Buyout Fund VII A SLP | EUR | 80.000 | 4.173.337 |
| FR0013453206 | ARDIAN EXPANSION FUND V | EUR | 64.000 | 1.891.050 |
| FR0013464922 | EDF 3 PERP | EUR | 200.000 | 205.490 |
| IE00B3MW7Z87 | FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR | EUR | 184.570 | 21.312.251 |
| IT0003128367 | ENEL SPA | EUR | 126.081 | 888.367 |
| IT0003242622 | TERNA SPA | EUR | 78.198 | 556.301 |
| LU0184632700 | AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA | EUR | 461.534 | 64.633.241 |
| LU0240980523 | CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z | EUR | 13.875 | 20.972.988 |
| LU1877953387 | EURIZON FD-SECUR BOND-X EUR | EUR | 38.934 | 3.943.987 |
| LU1923150855 | Ardian Real Estate European Fund II | EUR | 783.805 | 1.129.597 |
| NZFAPE0001S2 | FISHER & PAYKEL HE NPV | NZD | 16.096 | 317.623 |
| XS1599167589 | ISPIM 0 04/19/22 | EUR | 1.000.000 | 1.002.200 |
| XS2082323630 | ARCELORMITTAL SR UNSEC | EUR | 1.400.000 | 1.414.126 |
| XS2179037697 | ISPIM 2 1/8 05/26/25 | EUR | 700.000 | 740.635 |
| XS2312744217 | ENELIM 1 3/8 PERP | EUR | 566.000 | 552.025 |
| XS2353182376 | ENELIM 0 7/8 06/17/36 | EUR | 448.000 | 426.845 |
| Totale | | | | 136.570.890 |

Tali operazioni, adeguatamente trattate ai sensi della specifica Politica sui conflitti di interesse adottata dal Fondo, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| Tipologia | Acquisti | Vendite/Rimborsi | Controvalore totale scambiato |
|-----------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | 300.617.634 | 251.992.144 | 552.609.778 |
| Titoli di Debito | 178.048.783 | 178.295.772 | 356.344.555 |
| Titoli di Capitale | 184.460.394 | 265.879.175 | 450.339.569 |
| Quote di OICR | 2.118.120 | 1.464.638 | 3.582.758 |
| FIA di Private Equity | 8.785.729 | 1.198.846 | 9.984.575 |
| FIA di Private Debt | 11.620.000 | - | 11.620.000 |
| Totale | 685.650.660 | 698.830.575 | 1.384.481.235 |

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle commissioni di negoziazione da parte degli intermediari, di seguito riportate:

| Tipologia | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Oneri e Proventi diversi | Totale Commissioni | Controvalore negoziato o sottoscritto | % sul volume negoziato o sottoscritto |
|--------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | - | 552.609.778 | 0,000 |
| Titoli di Debito | - | - | - | - | 356.344.555 | 0,000 |
| Titoli di Capitale | 131.104 | 60.398 | - | 191.501 | 450.339.569 | 0,043 |
| Quote di OICR | - | - | -36.388 | -36.388 | 25.187.333 | 0,144 |
| Totale | 131.104 | 60.398 | -36.388 | 155.113 | 1.384.481.235 | 0,011 |

La voce "oneri e proventi diversi" riguarda gli Oicr di Private Equity; in particolare, nel corso del 2021, sono state rilevate commissioni di equalizzazione pari a euro 21.195, a fronte di proventi di equalizzazione pari ad euro 57.583.

I) Ratei e risconti attivi

€ 4.386.044

La voce, per complessivi € 4.386.044 (€ 4.094.847), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 18.443.106**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 18.443.106 (€ 43.445.360) è così composta:

| Descrizione | Importo |
|------------------------------------|-------------------|
| Crediti per operazioni da regolare | 14.682.302 |
| Crediti Previdenziali | 3.760.804 |
| Totale | 18.443.106 |

p) Margini e crediti su operazioni forward/Future **€ 12.391.654**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 12.391.654 (€ 29.922.924) è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivanti dal deposito dei margini iniziali a garanzia delle posizioni in Futures e da crediti su operazioni forward.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 11.967.287**

Il saldo delle attività amministrative pari a € 11.967.287 (€ 11.610.618), è così rappresentato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 6.268.671**

La voce, per complessivi € 6.268.671 (€ 7.428.817) viene di seguito dettagliata:

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Disponibilità liquide - Conto raccolta | 5.335.264 |
| Disponibilità liquide - Conto spese | 844.380 |
| Disponibilità liquide - Conto liquidazioni | 88.890 |
| Denaro e altri valori in cassa | 137 |
| Totale | 6.268.671 |

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 22.772**

La voce, per complessivi € 22.772 (€ 3.565), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

| | Immobilizzazioni immateriali |
|---------------------------|------------------------------|
| Esistenze iniziali | 3.565 |
| INCREMENTI DA | |
| Acquisti | 24.932 |

| | Immobilizzazioni immateriali |
|-----------------------------|-------------------------------------|
| Riattribuzione | - |
| <u>DECREMENTI DA</u> | |
| Riattribuzione | -55 |
| Ammortamenti | -5.670 |
| Rimanenze finali | 22.772 |

c) Immobilizzazioni materiali

€ 5.591

La voce, per complessivi € 5.591 (€ 6.364), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

| | Immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------|-----------------------------------|
| Esistenze iniziali | 6.364 |
| <u>INCREMENTI DA</u> | |
| Acquisti | 702 |
| Riattribuzione | - |
| <u>DECREMENTI DA</u> | |
| Riattribuzione | -98 |
| Ammortamenti | -1.377 |
| Rimanenze finali | 5.591 |

Le variazioni da riattribuzione sono dovute al diverso peso assunto nel 2021 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 5.670.253

La voce, per complessivi € 5.670.253 (€ 4.171.872) risulta essere così composta:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------|----------------|
| Crediti verso Gestori | 5.663.465 |

| | |
|--|------------------|
| Risconti Attivi | 4.480 |
| Crediti verso aziende – Contribuzioni | 853 |
| Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso | 1.083 |
| Altri Crediti | 372 |
| Totale | 5.670.253 |

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative pari a € 25.527 e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2021 relative alle prestazioni liquidate nel 2022 per € 5.637.938.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2021 dell'adesione a Mefop per € 1.139 e dal premio per polizze assicurative per € 2.977 pagati anticipatamente.

50 – Credito di imposta

€ 162

Tale voce, per complessivi € 162 (€ 164), rappresenta il credito verso l'Erario per importi versati in eccesso. Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Credito di imposta anno precedente (A) | - |
| Compensazione debito d'imposta anno precedente (B) | - |
| Credito residuo anno precedente (C)=(A+B) | - |
| Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D) | - |
| Credito verso Erario (E) | 162 |
| Credito verso INPS (F) | - |
| CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F) | 162 |

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 14.524.672

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 14.524.672

La voce, per complessivi € 14.524.672 (€ 13.828.056), è composta principalmente dalla voce "Passività della gestione previdenziale" (€ 6.441.956) che rappresenta il controvalore delle quote annullate al 31.12.2021 relative alle prestazioni degli aderenti che ne hanno fatto richiesta e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Passività della gestione previdenziale | 6.441.956 |
| Contributi da riconciliare | 120.869 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 35.443 |
| Contributi da rimborsare | 2.712 |
| Contributi da identificare | 3.426 |
| Contributi da riconoscere | 49.552 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 3.791.147 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 626.924 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 716.244 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto per invalidità | 126.389 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 1.627.321 |
| Debiti vs compagnia per trasformazione in rendita | 192.394 |
| Debiti verso aderenti - R.I.T.A. | 554.113 |
| Trasferimenti da ricevere - in entrata | 1.083 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 185.028 |
| Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione | 12.804 |
| Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati | 37.267 |
| Totale | 14.524.672 |

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 20.833.955**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 19.983.669**

La voce, per complessivi € 19.983.669 (€ 43.031.796), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le commissioni di gestione pari a € 5.532.456, dal debito verso il Depositario per € 115.336 e dal debito per operazioni da regolare per € 14.335.877.

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 850.286**

La voce, per complessivi € 850.286 (€ 1.897.433), è composta da Debiti su forward pending e da margini su futures da regolare.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 3.203.011**

a) TFR **€ 412**

La voce, per complessivi € 412 (€ 406), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2021 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 2.627.732**

La voce, per complessivi € 2.627.732 (€ 2.036.893), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Fornitori | 166.432 |
| Debiti verso Gestori | 2.052.761 |
| Debito verso Aziende | 239.532 |
| Altre passività gestione amministrativa | 64.841 |
| Ratei Passivi | 47.657 |
| Personale conto ferie | 29.066 |
| Personale ex festività | 2.670 |
| Altri debiti | 2.642 |
| Personale conto 14 ^{esima} | 6.457 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 13.251 |
| Debiti verso Amministratori | 2.423 |
| Totale | 2.627.732 |

Tra il debito verso fornitori, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 68.467 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo al costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2021 per € 42.771.

I debiti verso Gestori sono costituiti dall'importo derivante dai contributi delle Aziende in attesa di essere girocontati ai gestori finanziari.

Il debito verso Aziende rappresenta l'ammontare dei contributi incassati di cui non sono ancora pervenute le relative distinte contributive.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 574.867**

La voce, per complessivi € 574.867 (€ 581.842), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo in base al nuovo peso assunto nel 2021 dal comparto Bilanciato Obbligazionario pari a € 574.867. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2021.

| Entrate per copertura oneri amministrativi | Importo |
|--|----------------|
| Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti | 581.842 |
| Quote di iscrizione incassate | 12.184 |
| Altre variazioni | -19.159 |
| Totale | 574.867 |

La voce "Altre variazioni" è relativa alle variazioni da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2021 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta

€ 21.899.956

La voce, per complessivi € 21.899.956 (€ 12.718.636), rappresenta per € 21.153.394 (€ 12.072.599) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio, € 746.562 (646.037) per le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre, per le ritenute sugli emolumenti dei dipendenti del Fondo e per le ritenute sui lavoratori autonomi.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Debito imposta anno precedente (A) | - |
| Compensazione debito d'imposta anno precedente (B) | - |
| Debito residuo anno precedente (C)=(A+B) | - |
| Imposta sostitutiva dell'esercizio (D) | 21.153.394 |
| Ritenute su redditi da capitale (E) | 746.562 |
| DEBITO IMPOSTA (C+D+E) | 21.899.956 |

Conti d'ordine

€ -506.817.403

L'importo totale di € 506.817.403 (€ 480.434.069) è così suddiviso:

- € 12.807.591, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 12.736.107 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2021, incassati nel mese di gennaio 2022 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 71.484 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2021 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € - 317.813.965 (€- 321.704.202), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -123.520.716 (€ -141.595.729), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.
- € -78.290.313 (€ -29.456.830), la voce evidenzia gli impegni da richiamare per la sottoscrizione dei Fia di private equity e private debt.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 5.777.152**

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi € 5.777.152 (€ 18.586.814), risulta in diminuzione rispetto al 2020, principalmente per l'incremento dei trasferimenti verso gli altri comparti del Fondo, delle anticipazioni e delle erogazioni in capitale. Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni **€ 105.035.533**

La voce, per complessivi € 105.035.533 (€ 98.928.554), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------------|
| Contributi | 91.438.197 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto | 12.396.030 |
| Trasferimenti in ingresso | 1.201.306 |
| Totale | 105.035.533 |

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2021 per un totale di € 91.438.197 (€ 89.432.558).

| Contributi da datore lavoro | Contributi aderente | T.F.R. |
|-----------------------------|---------------------|------------|
| 24.250.396 | 17.613.603 | 49.574.198 |

b) Anticipazioni **€ - 22.371.301**

Tale voce, per complessivi € 22.371.301 (€ 15.830.453), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno 2021, come di seguito dettagliate:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Anticipazione prima casa e interventi edilizi | 8.907.266 |
| Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari | 163.449 |
| Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05 | 13.300.585 |
| Totale | 22.371.301 |

c) Trasferimenti e riscatti **€ - 41.904.307**

Tale voce, per complessivi € 41.904.307 (€ 34.548.802), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2021, come di seguito dettagliati:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Riscatto per conversione comparto | 21.801.918 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 2.601.449 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 7.529.575 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 6.433.909 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità | 477.238 |
| Liquidazione posizioni – R.I.T.A. | 3.060.218 |
| Totale | 41.904.307 |

d) Trasformazione in rendita **€ -1.264.163**

Tale voce, per complessivi € 1.264.163 (€ 808.261), è relativa agli importi disinvestiti, nel corso dell'esercizio, dalle posizioni individuali e liquidati alla compagnia di assicurazione per l'erogazione delle rendite.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -33.718.610**

Tale voce, per complessivi € 33.718.610 (€ 29.154.224), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ -247.761**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria diretta per complessivi € - 247.761 (€ 0):

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---|------------------------------|---|
| Quote di FIA di Private Equity | - | -172.112 |
| Depositi bancari | - | -6 |
| Commissioni di negoziazione/equalizzaz. | - | -38.944 |
| Commissione di gestione FOF PEI | - | -36.699 |
| Retrocessione commissioni | - | - |
| Differenziale divisa | - | - |
| Totale | - | -247.761 |

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 114.041.321**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 114.041.321 (€ 68.667.027):

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 6.434.284 | 4.938.057 |
| Titoli di Debito | 7.154.695 | -109.933 |
| Titoli di Capitale | 5.691.682 | 110.013.759 |
| Quote di OICR | - | 2.559.368 |
| Quote di FIA di Private Equity | - | 2.584.126 |
| Quote di FIA di Private Debt | - | 17.718 |
| Depositi bancari | 3.788 | -1.605.141 |
| Commissioni di negoziazione | - | -155.113 |
| Retrocessione commissioni | - | 251.319 |
| Differenziale futures | - | -21.583.293 |
| Differenziale divisa | - | -2.248.813 |
| Altri costi | - | -1.998 |
| Altri ricavi | - | 96.816 |
| Totale | 19.284.449 | 94.756.872 |

La voce "Altri costi" si riferisce principalmente a Bolli e ad oneri diversi.

La voce "Altri ricavi" si riferisce principalmente a Sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione

€ -3.846.188

La voce, per complessivi € 3.846.188 (€ 5.804.330), comprende le commissioni dovute a gestori per € 3.596.564 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 249.624.

| Denominazione | Comm. Gestione | Comm. Overp. | Totale |
|---------------|------------------|----------------|------------------|
| Axa | 303.944 | 154.472 | 458.416 |
| Candriam | 144.177 | - | 144.177 |
| Edram | 106.635 | - | 106.635 |
| Eurizon | 136.952 | 115.564 | 252.516 |
| Fisher | 627.421 | 1.329.829 | 1.957.250 |
| Generali | 135.353 | 21.799 | 157.152 |
| Pimco | 407.722 | - 111.758 | 295.964 |
| Fidelity | 155.884 | - 572.119 | - 416.235 |
| Ardian | 638.269 | - | 638.269 |
| StepStone | 2.420 | - | 2.420 |
| Totale | 2.658.777 | 937.787 | 3.596.564 |

Le commissioni sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del bilancio. In particolare, quelle dei gestori Pimco e Fidelity sono negative in quanto si sono ridotte rispetto all'anno precedente. Quelle del gestore Ardian ricomprendono le commissioni di gestione del mandato (ove previste) pari a euro 40.000 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 598.269. Quelle del gestore StepStone sono relative alle commissioni sugli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 2.420

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -349.560**

Tale voce, per complessivi € -349.560 (€ 306.416) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.297.962**

La posta, confrontata con l'esercizio 2020, è così articolata:

| Descrizione | Anno 2021 | Anno 2020 |
|---|------------------|----------------|
| Quote associative | 395.460 | 393.047 |
| Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio | 581.842 | 311.367 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 286.532 | 265.507 |
| Trattenute per copertura oneri funzionamento | 21.944 | 17.771 |
| Quote iscrizione | 12.184 | 9.507 |
| Totale | 1.297.962 | 997.199 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -119.121**

La voce, per complessivi € 119.121 (€ 95.609), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Parametrica Pension Fund SpA. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative **€ -273.168**

La voce, per complessivi € 273.168 (€ 293.880), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo, come di seguito dettagliate:

| Descrizione | Anno 2021 |
|--|-----------|
| Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie | 61.278 |
| Contributo annuale Covip | 48.104 |
| Locazione e spese generali sede | 42.999 |

| | |
|---|----------------|
| Consulenze | 5.773 |
| Compensi e rimborsi organi sociali | 26.132 |
| Spese diverse di funzionamento | 18.299 |
| Info provider finanziario | 13.503 |
| Funzione di Revisione Interna | 20.366 |
| Compensi Società di Revisione - Controllo contabile | 12.482 |
| Quota associazioni di categoria | 13.566 |
| Assicurazioni | 7.381 |
| OdV ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001 | 3.285 |
| Totale | 273.168 |

d) Spese per il personale

€ -388.217

La voce, per complessivi € 388.217 (€ 342.923), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -7.047

La voce, per complessivi € 7.047 (€ 6.438), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

| Descrizione | Importo |
|---|--------------|
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | 1.377 |
| Ammortamento Software | 460 |
| Ammortamento Sito Web | 5.210 |
| Totale | 7.047 |

g) Oneri e proventi diversi

€ -285.102

La voce, per complessivi € -285.102 (€ 17.077), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. Il decremento rispetto al valore dell'anno precedente è da imputare alle sopravvenienze attive eccezionali rilevate nel 2020 a seguito del recupero dell'IIVA indebitamente versata sui servizi amministrativi contabili. Di seguito il dettaglio della voce:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|-----------------|
| Arrotondamenti attivi | 2 |
| Oneri bancari | -53 |
| Soprapvenienze attive | 3.231 |
| Copertura spese amministrative | -288.282 |
| Totale | -285.102 |

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -574.867**

La voce, per complessivi € 574.867 (€ 581.842), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** **€ 115.374.964**

La voce, per complessivi € 115.374.964 (€ 81.143.095), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva **€ -21.153.394**

La voce evidenzia, per € 21.153.394 (€ 12.072.599), il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2021 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, 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 nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2021.

| | |
|--|--------------------|
| Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2021 | 1.509.550.654 |
| Patrimonio al 31 dicembre 2020 | - 1.394.175.690 |
| Variazione del patrimonio 2021 | 115.374.964 |
| Saldo della gestione previdenziale | - 5.777.152 |
| Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2021 | 288.282 |
| Rendimento della gestione | 109.886.094 |
| Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%) | - 4.119.124 |
| Base imponibile | 105.766.970 |

| | |
|---|------------|
| Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2021 | 21.153.394 |
|---|------------|

L'aliquota applicata ai rendimenti dell'anno è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata). Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

FOPEN

IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2021

COMPARTO BILANCIATO AZIONARIO

Gestori Finanziari della gestione indiretta:

Ardian France
Axa Investment Management
Candriam Investors Group
Edmond de Rothschild Asset Management
Eurizon Capital Sgr S.p.a.
Fidelity International Luxembourg Gestion
Fisher Investment Ireland
Generali Insurance Asset Management Spa
PIMCO Europe GmbH
StepStone Group Europe Alternative Investments Limited

Gestori Finanziari della gestione diretta:

Fondo Italiano d'Investimento Sgr

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

40% obbligazionario

60% azionario

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|----------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | 3.059.536 | - |
| 10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | 2.809.542 | - |
| 10-d) Depositi bancari | 249.994 | - |
| 20 Investimenti in gestione | 1.061.332.901 | 897.847.544 |
| 20-a) Depositi Bancari | 34.803.053 | 17.145.731 |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 234.222.432 | 195.981.261 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 92.717.132 | 84.950.634 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 582.433.041 | 492.563.120 |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 98.474.130 | 76.853.638 |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 1.618.669 | 1.420.852 |
| 20-n) Altre attività della gestione finanziaria | 5.651.566 | 9.258.134 |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future | 11.412.878 | 19.674.174 |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 7.813.738 | 7.158.734 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 4.092.971 | 4.580.357 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 14.868 | 2.198 |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 3.651 | 3.924 |
| 40-d) Altre attività della gestione amministrativa | 3.702.248 | 2.572.255 |
| 50 Crediti di imposta | 106 | 101 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.072.206.281 | 905.006.379 |

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|----------------------|--------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 11.538.256 | 9.430.621 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 11.538.256 | 9.430.621 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 7.283.495 | 10.687.076 |
| 20-d) Altre passività della gestione finanziaria | 7.128.034 | 9.760.119 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward/future | 155.461 | 926.957 |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 2.093.948 | 1.614.636 |
| 40-a) TFR | 269 | 251 |
| 40-b) Altre passività della gestione amministrativa | 1.718.334 | 1.255.641 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 375.345 | 358.744 |
| 50 Debiti di imposta | 26.390.071 | 12.809.248 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 47.305.770 | 34.541.581 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.024.900.511 | 870.464.798 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 11.025.641 | 9.753.091 |
| Contributi da ricevere | - 11.025.641 | - 9.753.091 |
| Contratti future | - 375.979.059 | - 314.302.865 |
| Controparte c/ contratti futures | 375.979.059 | 314.302.865 |
| Valute da regolare | - 22.804.509 | - 25.146.064 |
| Controparte per valute da regolare | 22.804.509 | 25.146.064 |
| Impegni private equity e private debt | - 64.730.985 | - 23.933.893 |
| Controparte impegni private equity e private debt | 64.730.985 | 23.933.893 |

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|--------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 49.169.944 | 33.932.946 |
| 10-a) Contributi per prestazioni | 101.066.420 | 80.080.882 |
| 10-b) Anticipazioni | 16.816.656 | 11.045.323 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | 23.270.900 | 28.389.397 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | 388.836 | 275.039 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | 11.420.084 | 6.438.177 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | 433.577 | - |
| 20-b) Utili e perdite da realizzo | 132.381 | - |
| 20-c) Plusvalenze / minusvalenze | 301.196 | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 135.213.000 | 67.443.335 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 12.130.633 | 10.829.861 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 123.082.367 | 56.613.474 |
| 40 Oneri di gestione | 3.378.627 | 4.418.914 |
| 40-a) Società di gestione | 3.211.723 | 4.266.988 |
| 40-b) Banca depositaria | 166.904 | 151.926 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 131.400.796 | 63.024.421 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | 232.404 | 186.144 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 847.471 | 614.838 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | 77.777 | 58.949 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | 181.644 | 183.985 |
| 60-d) Spese per personale | 253.476 | 211.435 |
| 60-e) Ammortamenti | 4.601 | 3.969 |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 187.032 | 16.100 |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 375.345 | 358.744 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 180.338.336 | 96.771.223 |
| 80 Imposta sostitutiva | 25.902.623 | 12.410.924 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 154.435.713 | 84.360.299 |

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2021.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2020.

Numero e Controvalore delle quote

| | 2021 | | 2020 | |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| | Numero | CTV | Numero | CTV |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 39.662.485,04 | 870.464.798 | 38.036.978,37 | 786.104.499 |
| a) Quote emesse | 4.340.905,59 | 206.598.332 | 3.928.328,88 | 133.029.775 |
| b) Quote annullate | -2.228.417,33 | -52.163.696 | -2.302.822,21 | -48.667.447 |
| c) Variazione valore quote | 0 | 1.078 | 0 | -2.028 |
| Quote in essere alla fine esercizio | 41.774.973,31 | 1.024.900.511 | 39.662.485,04 | 870.464.798 |

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2020 era pari a euro 21,947.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2021 è pari a euro 24,534.

Il rendimento annuo del comparto è stato del 11,79 %.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 3.059.536

Ai sensi di quanto previsto nello Statuto, Fopen investe direttamente in quote di Fondi mobiliari chiusi. Al 31 dicembre 2021, Fopen ha sottoscritto quote del Fondo di Fondi Private Equity Italia (FOF PEI) gestito da Fondo Italiano d'Investimento Sgr (società di gestione del gruppo Cassa Depositi e Prestiti). Tale investimento rappresenta lo 0,29% del patrimonio del comparto.

Composizione del patrimonio

Di seguito il dettaglio della composizione del patrimonio in gestione diretta al 31.12.2021:

| | | |
|---------------------------------|-----------|------------------|
| Liquidità | | 249.994 |
| Depositi bancari | 249.994 | |
| Strumenti finanziari | | 2.809.542 |
| Quote di fondi mobiliari chiusi | 2.809.542 | |
| TOT. GESTIONE DIRETTA | | 3.059.536 |

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti alla data del 31.12.2021, con il relativo peso percentuale sul totale del patrimonio investito.

| COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI | | | |
|-------------------------------------|---------------------------|----------------|---------------------------------|
| Isin | Titoli in portafoglio | Valore in Euro | Peso sul patrimonio in gestione |
| IT0005338204 | FOF Private Equity Italia | 2.809.542 | 100% |

Controvalore di acquisti, vendite e consistenze finali

La seguente tabella riporta i dati relativi alle consistenze iniziali e finali di strumenti finanziari e i relativi incrementi/decrementi avvenuti nell'anno in corso:

| | Esistenze Iniziali | Incrementi da: | | | Decrementi da: | | | | Rimanenze Finali |
|---------------------------------|--------------------|------------------|---------------|-------|----------------|----------|----------------|-------|------------------|
| | | Acquisti | Rivalutazioni | Altri | Vendite | Rimborsi | Svalutazioni | Altri | |
| Quote di fondi mobiliari chiusi | - | 3.110.737 | - | - | - | - | 301.196 | - | 2.809.542 |
| Totale | - | 3.110.737 | - | - | - | - | 301.196 | - | 2.809.542 |

Commissioni

Le operazioni finanziarie poste in essere hanno comportato l'applicazione delle commissioni di seguito riportate:

| Tipologia | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Oneri e Proventi diversi | Totale Commissioni | Controvalore negoziato o sottoscritto | % sul volume negoziato o sottoscritto |
|---------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Quote di fondi mobiliari chiusi | - | - | 68.153 | 68.153 | 3.110.737 | 2,191 |
| Totale | - | - | 68.153 | 68.153 | 3.110.737 | 2,191 |

La voce "oneri e proventi diversi" riguarda commissioni di equalizzazione pari a euro 68.153.

20 – Investimenti in gestione

€ 1.061.332.901

Le risorse del Comparto Bilanciato Azionario sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi, alle società di gestione elencate nella tabella successiva.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

| Denominazione | Ammontare risorse nette gestite |
|--|---------------------------------|
| Axa Investment Management | 98.256.176 |
| Candriam Investors Group | 229.026.929 |
| Edmond de Rothschild Asset Management | 73.297.308 |
| Eurizon Capital Sgr S.p.a | 117.287.033 |
| Fisher Investments Ireland Limited | 265.116.627 |
| Generali Investments Europe S.p.a | 115.644.022 |
| Pimco Europe Ltd | 59.626.573 |
| Ardian France | 12.682.477 |
| FIL Gestion | 75.752.199 |
| StepStone Group Europe Alternative Investments Limited | 9.141.822 |
| Totale risorse nette gestite | 1.055.831.166 |

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------|----------------------|
| Risorse nette gestite | 1.055.831.166 |
| Attività previdenziali | 2.703.726 |
| Debiti per operazioni da regolare | 2.798.009 |
| Investimenti in gestione | 1.061.332.901 |

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------------|
| Risorse nette gestite | 1.055.831.166 |
| Investimenti diretti | 3.059.536 |
| Saldo della gestione amministrativa | 5.719.791 |
| Attività previdenziali | 2.703.726 |
| Commissioni di gestione finanziaria | -4.405.546 |
| Commissioni Depositario | -79.941 |
| Passività previdenziali | -11.538.256 |
| Debiti d'imposta | -26.389.965 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.024.900.511 |

Le risorse possono essere investite, fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare e così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, quotati sui mercati regolamentati, che siano emessi da Stati nonché da società residenti in paesi Ocse e in via marginale non Ocse, da Organismi Internazionali di carattere pubblico (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea). Sono inclusi, in via marginale, gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni quotate sui mercati regolamentati;
- c) contratti "futures" su indici azionari, su titoli di Stato e tassi di interesse, nonché sulle valute, solo se negoziati su mercati regolamentati e per la sola finalità di riduzione dei rischi. In via residuale sono ammessi currency forward.;
- d) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro;
- e) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE per i soli mandati "Azionario Ex-Europa", "Corporate Globale" e "Governativo Globale".
- f) OICR alternativi come definiti dal D.M. MEF n. 166/2014.

L'esposizione complessiva del patrimonio in valute diverse dall'euro non può superare il 30% dello stesso.

a) Depositi bancari

€ 34.803.053

La voce, per complessivi € 34.803.053 (€ 17.145.731), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario. L'aumento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione delle risorse effettuate dai gestori.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei 50 principali titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **1.007.846.735,22** euro:

| COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO | | | | | |
|------------------------------|--|------------------|-----------------|----------------|---------------------------------|
| Isin | Titoli in portafoglio | Tipologia titolo | Area Geografica | Valore in Euro | Peso sul patrimonio in gestione |
| LU0184632700 | AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA | Quote di OICR Q | UE | 30.682.023 | 3,04% |
| LU0240980523 | CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z | Quote di OICR Q | UE | 26.872.661 | 2,67% |
| US0378331005 | APPLE INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 21.543.713 | 2,14% |
| US5949181045 | MICROSOFT CORP | Tit. Capitale Q | OCSE | 21.478.107 | 2,13% |
| IE00B3MW7287 | FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR | Quote di OICR Q | UE | 20.061.929 | 1,99% |
| US02079K3059 | ALPHABET INC-CL A | Tit. Capitale Q | OCSE | 13.629.233 | 1,35% |
| US67066G1040 | NVIDIA CORP | Tit. Capitale Q | OCSE | 13.537.026 | 1,34% |
| US0231351067 | AMAZON.COM INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 13.132.702 | 1,30% |
| US30303M1027 | FACEBOOK INC-A | Tit. Capitale Q | OCSE | 12.333.622 | 1,22% |
| US8825081040 | TEXAS INSTRUMENTS INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 11.678.942 | 1,16% |
| US7475251036 | QUALCOMM INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 11.032.181 | 1,09% |
| US4370761029 | HOME DEPOT INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 10.257.374 | 1,02% |
| US0079031078 | ADVANCED MICRO DEVICES | Tit. Capitale Q | OCSE | 9.920.394 | 0,98% |
| US00724F1012 | ADOBE SYSTEMS INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 7.876.609 | 0,78% |
| US92826C8394 | VISA INC-CLASS A SHARES | Tit. Capitale Q | OCSE | 7.838.873 | 0,78% |
| IT0004953417 | BTPS 4 1/2 03/01/24 | Tit.Stato Q | Italia | 7.628.600 | 0,76% |
| 2099T0000004 | Stepstone Senior Corp Lending Fund II EUR Class B2 | Quote di FIA | UE | 7.479.834 | 0,74% |
| US79466L3024 | SALESFORCE.COM INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 7.290.036 | 0,72% |
| US70450Y1038 | PAYPAL HOLDINGS INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 6.888.012 | 0,68% |
| US68389X1054 | ORACLE CORP | Tit. Capitale Q | OCSE | 6.716.673 | 0,67% |
| US9128282L36 | TII 0 3/8 07/15/27 | Tit.Stato Q | OCSE | 6.623.438 | 0,66% |
| US02079K1079 | ALPHABET INC-CL C | Tit. Capitale Q | OCSE | 6.429.917 | 0,64% |
| US912828XL95 | TII 0 3/8 07/15/25 | Tit.Stato Q | OCSE | 6.349.507 | 0,63% |
| US4581401001 | INTEL CORP | Tit. Capitale Q | OCSE | 6.210.523 | 0,62% |
| US6703461052 | NUCOR CORP | Tit. Capitale Q | OCSE | 6.118.147 | 0,61% |
| US64110L1061 | NETFLIX INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 5.979.371 | 0,59% |
| US0162551016 | ALIGN TECHNOLOGY INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 5.958.655 | 0,59% |
| US55354G1004 | MSCI INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 5.958.265 | 0,59% |
| IT0005408502 | BTPS 1.85 07/01/25 | Tit.Stato Q | Italia | 5.762.350 | 0,57% |
| US0527691069 | AUTODESK INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 5.610.200 | 0,56% |

| COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO | | | | | |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------|--------|-----------|-------|
| NL0010273215 | ASML HOLDING NV | Tit. Capitale Q | UE | 5.497.419 | 0,55% |
| IT0005274805 | BTPS 2.05 08/01/27 | Tit.Stato Q | Italia | 5.406.500 | 0,54% |
| FR0013131877 | FRTR 0 1/2 05/25/26 | Tit.Stato Q | UE | 5.189.650 | 0,51% |
| FR0000121972 | SCHNEIDER ELECTRIC SE | Tit. Capitale Q | UE | 5.115.681 | 0,51% |
| IT0005449969 | ITALIA 31 BTP 0.95% | Tit.Stato Q | Italia | 5.093.400 | 0,51% |
| FR0000120321 | L'OREAL | Tit. Capitale Q | UE | 5.077.200 | 0,50% |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | Tit. Capitale Q | OCSE | 4.965.495 | 0,49% |
| US09247X1019 | BLACKROCK INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 4.931.239 | 0,49% |
| US46120E6023 | INTUITIVE SURGICAL INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 4.881.134 | 0,48% |
| IT0005416570 | BTPS 20/09.27 0.95% | Tit.Stato Q | Italia | 4.854.240 | 0,48% |
| DE0001102424 | DBR 0 1/2 08/15/27 | Tit.Stato Q | UE | 4.843.156 | 0,48% |
| DE0007164600 | SAP SE | Tit. Capitale Q | UE | 4.667.138 | 0,46% |
| US9128282R06 | T 2 1/4 08/15/27 | Tit.Stato Q | OCSE | 4.613.511 | 0,46% |
| US912828ZZ63 | TII 0 1/8 07/15/30 | Tit.Stato Q | OCSE | 4.319.619 | 0,43% |
| IT0005127086 | BTPS 2 12/01/25 | Tit.Stato Q | Italia | 4.271.600 | 0,42% |
| US0846707026 | BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | Tit. Capitale Q | OCSE | 4.243.896 | 0,42% |
| 2099T0000001 | EQT IX EUR SCSP | Quote di FIA | UE | 4.243.873 | 0,42% |
| US9128283F58 | T 2 1/4 11/15/27 | Tit.Stato Q | OCSE | 4.155.869 | 0,41% |
| US38141G1040 | GOLDMAN SACHS GROUP INC | Tit. Capitale Q | OCSE | 3.959.386 | 0,39% |
| US4781601046 | JOHNSON & JOHNSON | Tit. Capitale Q | OCSE | 3.903.681 | 0,39% |

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2021

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

Operazioni di vendita

| Codice ISIN | Denominazione | Divisa | Data operazione | Data valuta | Qta/Valore Nominale | Prezzo | Valore |
|--------------|------------------|--------|-----------------|-------------|---------------------|-----------|--------|
| DK0009392425 | BRF 2 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 71.080 | 100,00000 | 9.557 |
| DK0002038744 | NDASS 2 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 127.161 | 100,00000 | 17.097 |
| DK0009515876 | NYKRE 2 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 30.442 | 100,00000 | 4.093 |
| DK0004606563 | RDKRE 2 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 21.134 | 100,00000 | 2.842 |
| DK0009397739 | JYKRE 1 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 9.393 | 100,00000 | 1.263 |
| DK0009524431 | NYKRE 1 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 10.703 | 100,00000 | 1.439 |
| DK0002044718 | NDASS 1 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 253 | 100,00000 | 34 |

| Codice ISIN | Denominazione | Divisa | Data operazione | Data valuta | Qta/Valore Nominale | Prezzo | Valore |
|---------------|----------------------------|--------|-----------------|-------------|---------------------|-----------|---------------|
| DK0009397069 | JYKRE 1 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 18.935 | 100,00000 | 2.546 |
| DK0009522815 | NYKRE 1 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 38.290 | 100,00000 | 5.148 |
| DK0002044551 | NDASS 1 10/01/50 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 8.942 | 100,00000 | 1.202 |
| DK0002047307 | NDASS 1 10/01/53 | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 153 | 100,00000 | 21 |
| DK0004612454 | REALKREDIT DANMARK SEC | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 20.913 | 100,00000 | 2.812 |
| DK0004619467 | REALKREDIT DANMARK SEC | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 3.161 | 100,00000 | 425 |
| DK0009527616 | NYKREDIT REALKREDIT AS SEC | DKK | 30/12/2021 | 03/01/2022 | 5.355 | 100,00000 | 720 |
| Totale | | | | | | | 49.198 |

Operazioni di acquisto

Nulla da segnalare.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

| Tipologia contratto | Gestore | Posizione | Finalità | Strumento | Divisa | Valore |
|---------------------|----------|-----------|-----------|----------------------------|--------|-------------|
| Futures | AXA | CORTA | Copertura | EUR/CANADA \$ X-RATE Mar22 | CAD | -1.380.647 |
| Futures | AXA | CORTA | Copertura | EURO-BUND FUTURE Mar22 | EUR | -1.199.590 |
| Futures | AXA | CORTA | Copertura | EURO FX CURR FUT Mar22 | USD | -47.376.726 |
| Futures | AXA | LUNGA | Copertura | US 5YR NOTE (CBT) Mar22 | USD | 2.127.622 |
| Futures | AXA | CORTA | Copertura | EURO/GBP FUTURE Mar22 | GBP | -2.760.154 |
| Futures | AXA | LUNGA | Copertura | US 2YR NOTE (CBT) Mar22 | USD | 1.151.100 |
| Futures | AXA | CORTA | Copertura | US 10yr Ultra Fut Mar22 | USD | -2.317.864 |
| Futures | AXA | CORTA | Copertura | US ULTRA BOND CBT Mar22 | USD | -1.733.424 |
| Futures | CANDRIAM | CORTA | Copertura | EURO FX FUTURE 14 Mar 22 | USD | -91.494.735 |
| Futures | CANDRIAM | CORTA | Copertura | EURO/CAD FUTURE 14 Mar 22 | CAD | -3.137.835 |
| Futures | EURIZON | CORTA | Copertura | FUT EUR/AUSTRAL 03/2 FUT E | AUD | -3.380.502 |
| Futures | EURIZON | CORTA | Copertura | FUT EUR/CANADA 03/2 FUT E | CAD | -376.540 |
| Futures | EURIZON | CORTA | Copertura | FUT EURO FX CU 03/2 FUT E | USD | -24.440.374 |
| Futures | EURIZON | CORTA | Copertura | FUT EURO/GBP F 03/2 FUT E | GBP | -7.778.615 |

| Tipologia contratto | Gestore | Posizione | Finalità | Strumento | Divisa | Valore |
|---------------------|------------|-----------|-----------|------------------------------------|--------|---------------------|
| Futures | EURIZON | CORTA | Copertura | FUT US 10YR UL 03/2 FUT U | USD | -643.851 |
| Futures | EURIZON | CORTA | Copertura | FUT US 10YR NO 03/2 FUT U | USD | -2.294.561 |
| Futures | FISHER | CORTA | Copertura | EURO FX CURR FUT MAR22 | USD | -125.585.924 |
| Futures | GENERALI | CORTA | Copertura | EURO FX CURR FUT Mar22 | USD | -29.203.114 |
| Futures | GENERALI | CORTA | Copertura | EURO/GBP FUTURE Mar22 | GBP | -10.664.230 |
| Futures | PIMCO | CORTA | Copertura | FIN FUT US ULTRA 30YR CBT 03/22/22 | USD | -344.899 |
| Futures | PIMCO | LUNGA | Copertura | FIN FUT EURO-BOBL 5Y EUX 03/08/22 | EUR | 666.200 |
| Futures | ROTHSCHILD | CORTA | Copertura | EUR/SEK Future Mar22 | SEK | -2.750.935 |
| Futures | ROTHSCHILD | CORTA | Copertura | EURO/CHF FUTURE Mar22 | CHF | -7.007.769 |
| Futures | ROTHSCHILD | CORTA | Copertura | EURO/GBP FUTURE Mar22 | GBP | -14.051.691 |
| TOTALE | | | | | | -375.979.059 |

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio:

| Gestore | Divisa | Posizione | Finalità | Nominale | Cambio | Valore |
|---------------|--------|-----------|-----------|------------|----------|--------------------|
| Pimco | DKK | CORTA | Copertura | 41.165.000 | 7,43760 | -5.534.715 |
| Pimco | GBP | CORTA | Copertura | 8.964.812 | 0,83960 | -10.677.479 |
| Pimco | SEK | CORTA | Copertura | 18.829.508 | 10,29600 | -1.828.818 |
| Pimco | USD | CORTA | Copertura | 5.417.048 | 1,13720 | -4.763.496 |
| TOTALE | | | | | | -22.804.509 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

| Tipologia | Italia | UE | OCSE | Altro | Totale |
|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| Titoli di Stato | 58.770.100 | 95.030.494 | 69.090.897 | 11.330.941 | 234.222.432 |
| Titoli di Debito | 2.837.643 | 43.700.533 | 45.028.434 | 1.150.522 | 92.717.132 |
| Tit. Capitale | 5.851.378 | 128.326.192 | 442.671.939 | 5.583.532,09 | 582.433.041 |
| Quote di OICR | 749.935,22 | 97.724.195 | - | - | 98.474.130 |
| Depositi bancari | 34.803.053 | - | - | - | 34.803.053 |
| TOTALE | 103.012.109 | 364.781.414 | 556.791.271 | 18.064.995 | 1.042.649.788 |

Tra gli investimenti in OICR sono ricompresi quelli in FIA di Private Equity Italia pari a 749.935 euro, Private Equity UE pari a 10.505.471 e Private Debt UE pari a 7.479.834.

Composizione per valuta degli investimenti

Di seguito si dà conto della composizione degli investimenti suddivisi per valuta. Per completezza il dato dell'esposizione totale viene rappresentato al lordo e al netto delle coperture mediante derivati da parte dei gestori:

| Valuta | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale | Quote di OICR | Depositi Bancari | Esposizione totale lorda | Esposizione totale netta | Esp. Netta in % |
|---------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------|
| EUR | 126.932.880 | 35.285.493 | 109.172.008 | 98.474.130 | 23.460.981 | 393.325.492 | 393.325.492 | 0,00% |
| AUD | 3.462.436 | - | 7.339.626,78 | - | 238.220 | 11.040.283 | 7.659.781 | 0,73% |
| CAD | 3.300.460 | - | 7.447.326 | - | 206.503 | 10.954.289 | 6.059.266 | 0,58% |
| CHF | 203.173 | - | 9.235.149 | - | 212.426 | 9.650.748 | 2.642.979 | 0,25% |
| DKK | 436.338,33 | 5.530.830,71 | 5.303.975,93 | - | 72.476 | 11.343.621 | 5.808.906 | 0,56% |
| GBP | 29.885.600 | 3.991.250 | 17.011.333,09 | - | 1.036.830 | 51.925.013 | 5.992.844 | 0,57% |
| HKD | - | - | 4.062.706,97 | - | 25.455 | 4.088.162 | 4.088.162 | 0,39% |
| JPY | 2.138.835,51 | - | 28.275.342,82 | - | 360.730 | 30.774.909 | 30.774.909 | 2,95% |
| MXN | - | - | - | - | 161 | 161 | 161 | 0,00% |
| NOK | - | - | 2.322.637,98 | - | 120.685 | 2.443.323 | 2.443.323 | 0,23% |
| NZD | - | - | 365.783,84 | - | 9.601 | 375.385 | 375.385 | 0,04% |
| PLN | - | - | - | - | 137 | 137 | 137 | 0,00% |
| SEK | 297.490,29 | 1.822.109,55 | 2.690.253,30 | - | 280.994 | 5.090.848 | 511.095 | 0,05% |
| SGD | - | - | 1.520.825,12 | - | 26.010 | 1.546.835 | 1.546.835 | 0,15% |
| USD | 67.565.218,50 | 46.087.447,73 | 387.686.072,87 | - | 8.751.842 | 510.090.581 | 183.170.334 | 17,57% |
| TOTALE | 234.222.432 | 92.717.132 | 582.433.041 | 98.474.130 | 34.803.053 | 1.042.649.788 | 644.399.610 | 24,08% |

Durata media finanziaria

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

| Tipologia | Italia | UE | OCSE | Altro |
|------------------|--------|-------|-------|-------|
| Titoli di Stato | 4,124 | 5,354 | 1,190 | 7,072 |
| Titoli di Debito | 4,555 | 8,742 | 8,403 | 2,773 |

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

Titoli emessi da società tenute alla contribuzione o società appartenenti al gruppo del gestore

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2021.

| Codice ISIN | Denominazione | Divisa | Q.tà/Valore Nominale | Valore |
|---------------|---|--------|-------------------------|-------------------|
| 2099T0000004 | Stepstone Senior Corp Lending Fund II EUR Class B2 | EUR | 18.000.000 | 7.479.834 |
| FR0011132356 | EDF 5 1/2 10/17/41 | GBP | 100.000 | 174.477 |
| FR0013401098 | ARDIAN Buyout Fund VII A SLP | EUR | 65.000 | 3.390.836 |
| FR0013453206 | ARDIAN EXPANSION FUND V | EUR | 52.000 | 1.536.478 |
| FR0013464922 | EDF 3 PERP | EUR | 200.000 | 205.490 |
| IE00B3MW7Z87 | FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR | EUR | 173.741 | 20.061.929 |
| IT0003128367 | ENEL SPA | EUR | 175.373 | 1.235.678 |
| IT0003242622 | TERNA SPA | EUR | 99.505 | 707.879 |
| LU0184632700 | AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA | EUR | 219.095 | 30.682.023 |
| LU0240980523 | CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z | EUR | 17.778 | 26.872.661 |
| LU1877953387 | EURIZON FD-SECUR BOND-X EUR | EUR | 20.950 | 2.122.275 |
| LU1923150855 | Ardian Real Estate European Fund II | EUR | 636.841 | 917.797 |
| NZFAPE0001S2 | FISHER & PAYKEL HE NPV | NZD | 18.546 | 365.783 |
| XS2082323630 | ARCELORMITTAL SR UNSEC | EUR | 200.000 | 202.018 |
| XS2179037697 | ISPIM 2 1/8 05/26/25 | EUR | 400.000 | 423.220 |
| XS2312744217 | ENELIM 1 3/8 PERP | EUR | 189.000 | 184.334 |
| XS2353182376 | ENELIM 0 7/8 06/17/36 | EUR | 149.000 | 141.964 |
| Totale | | | | 96.704.677 |

Tali operazioni, adeguatamente trattate ai sensi della specifica Politica sui conflitti di interesse adottata dal Fondo, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| Tipologia | Acquisti | Vendite/Rimborsi | Controvalore totale scambiato |
|-----------------------|-------------|------------------|----------------------------------|
| Titoli di Stato | 128.354.102 | 92.286.878 | 220.640.980 |
| Titoli di Debito | 49.236.761 | 41.796.641 | 91.033.402 |
| Titoli di Capitale | 276.053.281 | 328.495.726 | 604.549.007 |
| Quote di OICR | 6.461.199 | 2.125.359 | 8.586.558 |
| FIA di Private Equity | 7.138.417 | 974.062 | 8.112.479 |
| FIA di Private Debt | 7.470.000 | - | 7.470.000 |

| | | | |
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Totale | 474.713.760 | 465.678.666 | 940.392.426 |
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

| Tipologia | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Oneri e Proventi diversi | Totale Commissioni | Controvalore negoziato o sottoscritto | % sul volume negoziato o sottoscritto |
|--------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | - | 220.640.980 | 0,000 |
| Titoli di Debito | - | - | - | - | 91.033.402 | 0,000 |
| Titoli di Capitale | 170.580 | 74.934 | - | 245.514 | 604.549.007 | 0,041 |
| Quote di OICR | - | - | -29.565 | -29.565 | 24.169.037 | 0,122 |
| Totale | 170.580 | 74.934 | 29.565 | 215.949 | 940.392.426 | 0,023 |

La voce "oneri e proventi diversi" riguarda gli Oicr di Private Equity; in particolare, nel corso del 2021, sono state rilevate commissioni di equalizzazione pari a euro 17.221, a fronte di proventi di equalizzazione pari ad euro 46.786.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.618.669

La voce, per complessivi € 1.618.669 (€ 1.420.852), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 5.651.566

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 5.651.566 (€ 9.258.134) è così composta:

| Descrizione | Importo |
|------------------------------------|------------------|
| Crediti per operazioni da regolare | 2.947.840 |
| Crediti previdenziali | 2.703.726 |
| Totale | 5.651.566 |

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 11.412.878

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 11.412.878 (€ 19.674.174), è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivanti dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures e a crediti su operazioni forward.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 7.813.738**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 7.813.738 (€ 7.158.734), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari**€ 4.092.971**

La voce, per complessivi € 4.092.971 (€ 4.580.357) è così composta:

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Disponibilità liquide - Conto raccolta | 3.483.526 |
| Disponibilità liquide - Conto spese | 551.316 |
| Disponibilità liquide - Conto liquidazioni | 58.039 |
| Denaro e altri valori in cassa | 90 |
| Totale | 4.092.971 |

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 14.868**

La voce, per complessivi € 14.868 (€ 2.198), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

| | Immobilizzazioni immateriali |
|-----------------------------|------------------------------|
| Esistenze iniziali | 2.198 |
| <u>INCREMENTI DA</u> | |
| Acquisti | 16.279 |
| Riattribuzione | 93 |
| <u>DECREMENTI DA</u> | |
| Riattribuzione | |
| Ammortamenti | -3.702 |
| Rimanenze finali | 14.868 |

c) Immobilizzazioni materiali**€ 3.651**

La voce, per complessivi € 3.651 (€ 3.924), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

| | Immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------|-----------------------------------|
| Esistenze iniziali | 3.924 |
| <u>INCREMENTI DA</u> | |
| Acquisti | 458 |
| Riattribuzione | 168 |
| <u>DECREMENTI DA</u> | |
| Riattribuzione | |
| Ammortamenti | -899 |
| Rimanenze finali | 3.651 |

Le variazioni da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2021 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 3.702.248**

La voce, per complessivi € 3.702.248 (€ 2.572.255), risulta così dettagliata:

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Crediti verso Gestori | 3.697.816 |
| Risconti Attivi | 2.925 |
| Crediti verso aziende - Contribuzioni | 557 |
| Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso | 707 |
| Altri Crediti | 243 |
| Totale | 3.702.248 |

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative, pari a € 16.667 e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2021 relative alle prestazioni liquidate nel 2022, pari a € 3.681.149. I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2021 dell'adesione a Mefop per € 744, dal premio per polizze assicurative per € 1.944 pagati anticipatamente.

50 – Credito di imposta**€ 106**

Tale Voce, per complessivi € 106 (€ 101), rappresenta il credito verso per importi versati in eccesso. Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Credito di imposta anno precedente (A) | - |
| Compensazione debito d'imposta anno precedente (B) | - |
| Credito residuo anno precedente (C)=(A+B) | - |
| Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D) | - |
| Credito verso Erario (E) | 106 |
| Credito verso INPS (F) | - |
| CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F) | 106 |

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 11.538.256**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 11.538.256**

La voce, per complessivi € 11.538.256 (€ 9.430.621) è composta principalmente dalle "Passività della gestione previdenziale" (€ 6.260.850) che rappresenta il controvalore delle quote annullate al 31.12.2021 relative alle prestazioni degli aderenti che ne hanno fatto richiesta e dai "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Passività della gestione previdenziale | 6.260.850 |
| Contributi da riconciliare | 78.918 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 23.142 |
| Contributi da rimborsare | 1771 |
| Contributi da identificare | 2237 |
| Contributi da riconoscere | 32.354 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 2.475.334 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 409.335 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 467.653 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto per invalidità | 82.522 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 1.062.518 |
| Debiti vs compagnia per trasformazione in rendita | 125.619 |
| Debiti verso aderenti - R.I.T.A. | 361.794 |
| Trasferimenti da ricevere - in entrata | 707 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 120.810 |
| Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione | 8.360 |
| Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati | 24.332 |
| Totale | 11.538.256 |

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 7.283.495**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 7.128.034**

La voce, per complessivi € 7.128.034 (€ 9.760.119), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione pari a € 4.405.546, dal debito verso il depositario pari a € 79.941 e dal debito per operazioni da regolare per € 2.642.547.

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 155.461**

La voce, per complessivi € 155.461 (€ 926.957) è composta dai Debiti su forward pending e da

marginari su futures da regolare.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 2.093.948**

a) TFR **€ 269**

La voce, per complessivi € 269 (€ 251), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2021 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 1.718.334**

La voce, per complessivi € 1.718.334 (€ 1.255.641), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Fornitori | 108.668 |
| Debiti verso Gestori | 1.340.299 |
| Debito verso Aziende | 156.396 |
| Altre passività gestione amministrativa | 44.958 |
| Ratei Passivi | 31.117 |
| Personale conto ferie | 18.978 |
| Personale ex festività | 1.743 |
| Altri debiti | 1.725 |
| Personale conto 14 ^{esima} | 4.216 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 8.652 |
| Debiti verso Amministratori | 1.582 |
| Totale | 1.718.334 |

Tra il debito verso fornitori, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 44.704 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2021 per € 27.926.

I debiti verso Gestori sono costituiti dall'importo derivante dai contributi in attesa di essere girocontati ai gestori finanziari.

Il debito verso Aziende rappresenta l'ammontare dei contributi incassati di cui non sono ancora pervenute le relative distinte contributive.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 375.345**

La voce, per complessivi € 375.345 (€ 358.744), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo in base al nuovo peso assunto nel 2021 dal comparto Bilanciato Azionario pari a € 375.345.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2021.

| Entrate per copertura oneri amministrativi | Importo |
|--|----------------|
| Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti | 358.744 |
| Quote di iscrizione incassate | 12.749 |
| Altre variazioni | 3.852 |
| Totale | 375.345 |

La voce "Altre variazioni" è relativa alle variazioni da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2021 dal comparto Bilanciato Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta

€ 26.390.071

La voce, per complessivi € 26.390.071 (€ 12.809.248), rappresenta per € 25.902.623 (€ 12.410.924) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio, € 487.448 (€ 398.324) per le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre, per le ritenute sugli emolumenti dei dipendenti del Fondo e per le ritenute sui lavoratori autonomi.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Credito di imposta anno precedente (A) | - |
| Compensazione credito d'imposta anno precedente (B) | - |
| Credito residuo anno precedente (C)=(A+B) | - |
| Imposta sostitutiva dell'esercizio (D) | 25.902.623 |
| Ritenute su redditi da capitale (E) | 487.448 |
| DEBITO IMPOSTA (C+D+E) | 26.390.071 |

Conti d'ordine

€- 452.488.912

L'importo totale di € -452.488.912 (€ -353.629.731) è così suddiviso:

- € 11.025.641, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 10.930.731 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2021, incassati nel mese di gennaio 2022 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 94.910 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2021 le cui

quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

- € -375.979.059 (€ -314.302.865), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -22.804.509 (€ -25.146.064), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.
- € -64.730.985 (€ -23.933.893), la voce evidenzia gli impegni da richiamare per la sottoscrizione dei Fia di private equity e di private debt.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 49.169.944

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 49.169.944 (€ 33.932.946), risulta in aumento rispetto al 2020 principalmente per l'incremento dei trasferimenti da altri comparti. Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 101.066.420

La voce, per complessivi € 101.066.420 (€ 80.080.882), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------------|
| Contributi | 74.384.380 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto | 25.675.362 |
| Trasferimenti in ingresso | 1.006.678 |
| Totale | 101.066.420 |

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2021 per un totale di € 74.384.380 (€ 69.189.785).

| Contributi da datore lavoro | Contributi aderente | T.F.R. |
|-----------------------------|---------------------|------------|
| 19.134.168 | 14.286.599 | 40.963.613 |

b) Anticipazioni

€ -16.816.656

Tale voce, per complessivi € 16.816.656 (€ 11.045.323), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno, come di seguito dettagliati:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Anticipazione prima casa e interventi edilizi | 7.223.929 |
| Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari | 74.380 |
| Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05 | 9.518.347 |
| Totale | 16.816.656 |

c) Trasferimenti e riscatti**€ -23.270.900**

Tale voce, per complessivi € 23.270.900 (€ 28.389.397), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti del Fondo, avvenuti nell'anno 2021, come di seguito dettagliati:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Riscatto per conversione comparto | 12.715.605 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 2.579.414 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 3.792.111 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 3.007.006 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità | 232.607 |
| Liquidazione posizioni – RITA | 944.157 |
| Totale | 23.270.900 |

d) Trasformazione in rendita**€ - 388.836**

Tale voce, pari a € 388.836 (€ 275.039) è relativa agli importi disinvestiti nel corso dell'esercizio e liquidati a compagnie di assicurazione per l'erogazione di una rendita periodica.

e) Erogazioni in forma capitale**€ - 11.420.084**

Tale voce, per complessivi € 11.420.084 (€ 6.438.177), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta**€ - 433.577**

La voce positiva per complessivi € 433.577 (€ 0) risulta così composta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---|------------------------------|---|
| Quote di FIA di Private Equity | - | -301.196 |
| Depositi bancari | - | -6 |
| Commissioni di negoziazione/equalizzaz. | - | -68.152 |
| Commissione di gestione FOF PEI | - | -64.223 |
| Retrocessione commissioni | - | - |
| Differenziale divisa | - | - |
| Totale | - | -433.577 |

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 135.213.000**

La voce positiva per complessivi € 135.213.000 (€ 67.443.335) risulta così composta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 2.843.063 | 2.199.288 |
| Titoli di Debito | 2.029.768 | 353.670 |
| Titoli di Capitale | 7.255.000 | 142.779.887 |
| Quote di OICR | - | 1.557.018 |
| Quote di FIA di Private Equity | - | 2.099.601 |
| Quote di FIA di Private Debt | - | 11.390 |
| Depositi bancari | 2.802 | -638.351 |
| Commissioni di negoziazione | - | -215.949 |
| Retrocessione commissioni | - | 219.894 |
| Differenziale futures | - | -25.892.591 |
| Differenziale divisa | - | 507.709 |
| Altri costi | - | -2.129 |
| Altri ricavi | - | 102.930 |
| Totale | 12.130.633 | 123.082.367 |

La voce "Altri costi" si riferisce principalmente a bolli e ad oneri diversi.

La voce "Altri ricavi" si riferisce principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione

€ - 3.378.627

La voce, per complessivi € 3.378.627 (€ 4.418.914), comprende le commissioni dovute ai gestori per € 3.211.723 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 166.904.

| Denominazione | Comm. Gestione | Comm. Overp. | Totale |
|---------------|------------------|------------------|------------------|
| Axa | 104.186 | 84.537 | 188.723 |
| Candriam | 205.402 | - | 205.402 |
| Edram | 131.479 | - | 131.479 |
| Eurizon | 73.089 | 96.440 | 169.529 |
| Fisher | 776.997 | 1.485.539 | 2.262.536 |
| Generali | 72.309 | 23.925 | 96.234 |
| Pimco | 75.203 | -25.727 | 49.476 |
| Fidelity | 188.086 | -607.552 | -419.466 |
| Ardian | 526.254 | - | 526.254 |
| StepStone | 1.556 | - | 1.556 |
| Totale | 2.154.561 | 1.057.162 | 3.211.723 |

Le commissioni di overperformance sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del

bilancio. In particolare, quelle dei gestori Pimco e Fidelity sono negative in quanto si sono ridotte rispetto all'anno precedente. Quelle del gestore Ardian ricomprendono le commissioni di gestione del mandato (ove previste) pari a euro 40.000 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 486.254. Quelle del gestore StepStone sono relative alle commissioni sugli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 1.556.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ - 232.404**

La voce, per complessivi € -232.404 (€ -186.144) è così suddivisa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 847.471**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2020, è così articolata:

| Descrizione | Anno 2021 | Anno 2020 |
|---|----------------|----------------|
| Quote associative | 275.379 | 257.813 |
| Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio | 358.744 | 180.954 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 186.385 | 157.422 |
| Trattenute per copertura oneri funzionamento | 14.214 | 11.057 |
| Quote iscrizione | 12.749 | 7.593 |
| Totale | 847.471 | 614.839 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -77.777**

La voce, per complessivi € 77.777 (€ 58.949), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione del personale svolta dal service Parametrica Pension Fund S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative **€ -181.644**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

| Descrizione | Anno 2021 |
|--|-----------|
| Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie | 43.296 |
| Contributo annuale Covip | 31.408 |
| Locazione e spese generali sede | 28.077 |
| Consulenze | 3.769 |

| Descrizione | Anno 2021 |
|---|------------------|
| Compensi e rimborsi organi sociali | 17.062 |
| Spese diverse di funzionamento | 11.946 |
| Info provider finanziario | 8.816 |
| Funzione di Revisione Interna | 13.298 |
| Compensi Società di Revisione - Controllo contabile | 8.150 |
| Quota associazioni di categoria | 8.858 |
| Assicurazioni | 4.819 |
| OdV ai sensi del D.Lgs. n 231/2001 | 2.145 |
| Totale | 181.644 |

d) Spese per il personale

€ - 253.476

La voce, per complessivi € 253.476 (€ 211.435), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -4.601

La voce, per complessivi € 4.601 (€ 3.969), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | 899 |
| Ammortamento Software | 300 |
| Ammortamento Sito Web | 3.402 |
| Totale | 4.601 |

g) Oneri e proventi diversi

€ - 187.032

La voce, per complessivi € - 187.032 (€ 16.100), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. Il decremento rispetto al valore dell'anno precedente è da imputare alle sopravvenienze attive eccezionali rilevate nel 2020 a seguito del recupero dell'IIVA indebitamente versata sui servizi amministrativi contabili. Di seguito il dettaglio della voce:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|----------------|
| Arrotondamenti attivi | 1 |
| Oneri bancari | -35 |
| Sopravvenienze attive | 2.110 |
| Copertura spese amministrative | -189.108 |

| | |
|---------------|-----------------|
| Totale | -187.032 |
|---------------|-----------------|

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -375.345**

La voce, per complessivi € 375.345 (€ 358.744), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 180.338.336**

La voce, per complessivi € 180.338.336 (€ 96.771.223), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva **€ -25.902.623**

La voce evidenzia, per € 25.902.623 (€ 12.410.924), il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2021 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, 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 nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2021.

| | |
|--|--------------------|
| Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2021 | 1.050.803.134 |
| Patrimonio al 31 dicembre 2020 | -870.464.798 |
| Variazione del patrimonio 2021 | 180.338.336 |
| Saldo della gestione previdenziale | -49.169.944 |
| Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2021 | 189.108 |
| Rendimento della gestione | 131.357.500 |
| Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%) | -1.844.386 |

| | |
|---|--------------------|
| Base imponibile | 129.513.114 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2021 | 25.902.623 |

L'aliquota applicata ai rendimenti dell'anno è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata). Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

**“RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL’ASSEMBLEA DEI
DELEGATI AI SENSI DELL’ART. 2429, COMMA 2, C.C.**

Signori Delegati del Fopen,

nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di Legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Durante l’anno 2021 il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell’art. 2404 del c.c. e di ogni riunione è stato redatto il verbale regolarmente trascritto nel libro previsto dall’art. 2421, comma 1, punto 5 del Codice Civile.

Il Collegio ha vigilato sull’osservanza della Legge e dello Statuto, delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della Legge e dello Statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l’integrità del patrimonio.

Il Collegio ha acquisito dagli Amministratori, durante le riunioni svoltesi, informazioni in merito all’andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione e, in base alle informazioni acquisite, non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Fondo come è a Vostra conoscenza ha affidato l’incarico di Revisione del Bilancio e la funzione del controllo contabile, ai sensi dell’art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile, alla società di revisione BDO Spa.

Il Collegio ha incontrato i rappresentanti della predetta società incaricata della revisione legale dei conti e quindi del bilancio chiuso al 31 dicembre 2021. Da tali contatti è emerso che, dalle verifiche svolte sulla regolare tenuta della contabilità e sulla corretta rilevazione dei fatti di gestione, nelle scritture contabili non sono state riscontrate irregolarità, né sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha incontrato e valutato l’attività della Funzione di Revisione Interna affidata per l’anno 2021 alla società Ellegì e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull’adeguatezza e sul funzionamento dell’assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni e a tale

riguardo osserva che l'attuale struttura del Fondo presenta un buon livello di separazione e contrapposizione delle responsabilità nello svolgimento dei propri compiti.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, nonché dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Il Collegio è stato costantemente informato sulle azioni effettuate da Fopen in relazione all'emergenza sanitaria COVID-19, apprendendo che il Fondo ha continuato nell'applicazione del proprio Protocollo di risposta alla crisi, al fine di garantire la massima salute e la massima sicurezza per i propri dipendenti, nonché per i terzi.

Nonostante il quadro economico e finanziario che ha caratterizzato il 2021, la gestione finanziaria, seppur caratterizzata da un'ampia volatilità, ha prodotto risultati sostanzialmente in linea con gli obiettivi del fondo, sia in termini nominali che in termini reali.

Anche nel lungo periodo gli obiettivi del Fondo risultano raggiunti per ciascuno dei tre comparti in cui si articola la gestione.

In relazione alle tensioni politiche ed ai rilevanti eventi che in queste ultime settimane stanno caratterizzando lo scenario internazionale, si è preso atto che gli Amministratori hanno avviato le analisi interne opportune e necessarie a verificare i possibili impatti sulla gestione dei tre comparti e che comunque, allo stato attuale, hanno ritenuto che non vi sono sufficienti elementi per individuare, definire e quantificare riflessi sul piano economico e sui dati di bilancio.

Peraltro, l'emergenza in corso nel suo complesso potrebbe generare incertezze sull'andamento dell'esercizio 2022, in relazione alle quali il Consiglio di Amministrazione svolge una costante attività di monitoraggio.

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 che è stato messo a disposizione dei Sindaci nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo demandata al Collegio la revisione legale del bilancio, i Sindaci hanno vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge e in particolare alle disposizioni in merito emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non hanno osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di Legge e delle disposizioni della Covip inerenti

alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Conclusioni

Considerando anche quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale *“il bilancio d’esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Fopen- Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo Enel al 31.12.2021 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”* il Collegio dei Sindaci, e ciascun suo componente singolarmente, propone all’Assemblea di approvare il bilancio d’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 così come redatto dagli Amministratori.

Monica Vecchiati



Francesco Mancino



Andrea Imperato



Stefano Scudiere



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui
alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

Prot. RC095532021BD1531

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

All'Assemblea dei Delegati di

Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL (nel seguito "il Fondo"), 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 bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL 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 bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità 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 bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti 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;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati 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 di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

Gli amministratori di Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL al 31 dicembre 2021, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 13 aprile 2022

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli
(Socio)

GLOSSARIO

| | |
|--|--|
| I° Pilastro | Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale |
| II° Pilastro | Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva). |
| III° Pilastro | Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP). |
| Albo dei fondi pensione | Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP. |
| Aliquota IRPEF | E' la percentuale che viene applicata al redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa. |
| Area Euro | Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo |
| Assegno sociale | <p>L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 65 anni di età • la residenza in Italia • un reddito pari a zero o di modesto importo <p>L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta. Per l'anno 2021 è pari a € 5983,64 (importo mensile per 13 mensilità).</p> <p>I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.</p> |
| Asset Allocation Strategica | L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo |
| Asset Allocation Tattica | Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark. |
| Assofondipensione | Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela. |
| Assogestioni | Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi |
| Attivo Netto destinato alle Prestazioni | Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto |
| Azioni | <p>Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società.</p> <p>L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.</p> |
| Il Depositario | Il Depositario rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso il Depositario. Il Depositario ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo |
| Banca d'Italia | <p>E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro.</p> <p>La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale</p> |
| Base imponibile | E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote |

| | |
|--|--|
| Base imponibile previdenziale | E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria |
| Benchmark | Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo. |
| Blue Chip | Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento |
| Bond | Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario |
| Borsa valori | Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A |
| BOT | Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore. |
| BTP | Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni) |
| Capital gain | Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno. |
| Capitalizzazione individuale | Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale. |
| CCT | Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni |
| Cedola | Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo |
| Classi di attività | Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation |
| Clearing House | Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni. |
| Commissione di gestione | La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari. Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto. |
| Commissione di performance | Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione. |
| Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) | E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione |
| Conflitto d'interesse | Il decreto del ministro dell'Economia e delle finanze n.166/14 detta le linee guida in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo |
| CONSOB | La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato |
| Contributo obbligatorio | E' il contributo minimo previsto dall'Accordo istitutivo del Fondo |

| | |
|-------------------------------------|---|
| Contributo volontario | È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti istitutive |
| Contribuzione definita | In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive |
| Curva dei tassi | La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine) |
| Deduzione/Deducibilità | Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale |
| Derivati | È derivato quello strumento finanziario il cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 166/2014), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento) |
| Detrazione/Detraibilità | Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta |
| Deviazione standard | La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo |
| Diversificazione | Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.) |
| Dividendo | Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni possedute, del capitale da loro investito nella società |
| Duration | La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%) |
| Equity | Sinonimo di azione e di investimento azionario |
| ETT | È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale": 1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni. E = esenzione delle somme versate. T = tassazione dei rendimenti (capital gain) |
| Famigliare a carico | T = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita) È fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali. I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali |
| Fondo comune di investimento | Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare). Essi sono comunemente indicati con l'acronimo di OICR, |

Organismo di Investimento collettivo di Risparmio. La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.

I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:

- **Fondi azionari.** Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto.
- **Fondi di "private equity".** Essi si distinguono dai precedenti poiché investono in capitale di rischio di aziende non quotate sui mercati ufficiali. Pertanto, la rischiosità è maggiore a causa della loro ridotta liquidità.
- **Fondi bilanciati.** Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari.
- **Fondi di liquidità.** Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile.
- **Fondi flessibili.** I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati.
- **Fondi obbligazionari.** I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti

Fondo pensione aperto

Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Fondo Pensione chiuso o negoziale

E' il Fondo pensione istituito dalle fonti *contrattuali o regolamentari* di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05

**Fondo pensione complementare
Fonti Istitutive**

E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS

Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci lavoratori)

Forme pensionistiche individuali

Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)

Gestione attiva

Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato

Gestione passiva

Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato

Gestore

Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita

Growth

E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)

| | |
|----------------------------------|---|
| INPS | Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti |
| Interest Rate Swap | Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare |
| Investitore istituzionale | Un investitore istituzionale è un operatore (società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.) |
| ISIN | ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati |
| ISVAP | Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione |
| Market Timing | E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento |
| Mercati emergenti | I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati |
| Mercato "Orso" | Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda si panico e una terza "disastrosa", in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi. |
| Mercato "Toro" | Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi. |
| Monocomparto | Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un'unica politica di investimento |
| Multicomparto | Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc. |
| Obbligazione | E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda del tipologia di obbligazione, può essere: <ul style="list-style-type: none"> • a tasso fisso: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP) • a tasso variabile: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT) • zero coupon: la remunerazione dell'investitore non è rappresentata dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ) |
| Obbligazione convertibile | Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria |
| Obbligazione corporate | Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato). |
| Onere deducibile | E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF. |

| | |
|---|---|
| Partecipazione paritetica | Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione. |
| Parti istitutive | Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive |
| Pensione di reversibilità | E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata |
| Pensione di vecchiaia (INPS) | Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: <ul style="list-style-type: none"> • età • contribuzione minima • cessazione del rapporto di lavoro <p>Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.</p> |
| Performance | La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale. |
| Portafoglio | Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento) |
| Posizione individuale/montante | Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo pensione. |
| Premorienza | Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento. |
| Prestazione pensionistica complementare di anzianità | E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo |
| Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia | E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo. |
| Quota | La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote. |
| Quota associativa | Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione |
| Quota di iscrizione | Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo |
| Rating | Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicare solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono <i>Standard & Poor's</i> , <i>Moody's</i> e <i>Fitch IBCA</i> . Il <i>rating</i> riferito ad un titolo <i>corporate</i> , ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del <i>rating</i> ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il <i>rating</i> , minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il <i>rating</i> quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni <i>High Yield</i> , titoli con una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento. |
| SGR | Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio |

| | |
|-----------------------------|--|
| SIM | Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale |
| Stock Picking | L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento |
| Switch | Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro |
| Tassazione ordinaria | L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile |
| Tassazione separata | E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF |
| Valore Quota | Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti |
| Value | E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio di deprezzamento inferiore. |
| Volatilità | La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita |