

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2022**

Ventitreesimo 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.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	5
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022.....	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.....	97
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ.....</i>	<i>98</i>
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ.....</i>	<i>99</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	<i>100</i>
INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ.....	126
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	128
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	131
GLOSSARIO.....	136

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Umberto PISANTI

Vice Presidente

Leonardo ZANNELLA

Consiglieri:

Fabio BONETTI

Cesare CHIABRERA

Lucio LICCHELLO

Roberto MUSCOGIURI

Federica NATOLA

Lucio OTTINO

Giovanni PASSARINI

Stefano PASTORELLI

Michele SPITALE

Michele TASSINI

Collegio Sindacale¹

Presidente

Luigi MAROTTA

Sindaco

Claudia CANTONI

Sindaco

Stefano SCUDIÈRE

Sindaco

Monica VECCHIATI

¹ Organi eletti dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del FOPEN del 18 gennaio 2023

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 Luxembourg
- ◇ 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

31/12/2022

Signori Delegati,

il bilancio al 31 dicembre 2022 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il ventitreesimo dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi.

Durante l'anno 2022, come già parzialmente anticipato nella Relazione del precedente anno, gli eventi di rilievo e le attività principali svolte dal Fopen sono di seguito riportati, rispettando, ove possibile, l'ordine cronologico.

Primo trimestre:

- incontri, nell'ambito del "progetto DiFFONDO" in tema di comunicazione al fine di avviare delle iniziative di interesse comune con le aziende soprattutto nei confronti dei giovani iscritti e dei potenziali aderenti. A tale proposito sono già state concordate delle riunioni di "benvenuto" coi neoassunti del gruppo Enel;
- il Fondo ha assunto a tempo indeterminato una nuova risorsa, in precedenza inserita con contratto di somministrazione, per sostituire una dipendente cessata nel corso del 2021;
- aggiornamento dell'informativa agli aderenti della Politica d'impegno ai sensi della direttiva (UE) 2017/828 (c.d. Shareholder Rights Directive II);
- definizione della procedura per la verifica dei requisiti di professionalità ai sensi del DM n. 108/2020 in particolare in capo ai rappresentanti degli organi di amministrazione e controllo, al Direttore Generale e ai responsabili delle Funzioni Fondamentali;
- definizione del nuovo documento "Prospetto delle prestazioni pensionistiche – in fase di erogazione" e successivo invio ai percettori di rendita pensionistica;
- approvazione del nuovo Statuto in base allo schema emesso dalla Covip e aggiornato ai sensi della normativa "Iorp 2";
- aggiornamento del "Documento sul sistema di governo" per adeguamento alla normativa statutaria;
- aggiornamento del modello organizzativo ai sensi 231/2001 per il recepimento delle nuove fattispecie di reato previste;

Secondo trimestre:

- avvio del processo di definizione della nuova asset allocation strategica (AAS) del Fondo, a partire dall'analisi delle caratteristiche demografiche degli aderenti e dei loro bisogni previdenziali, per poi proseguire con la determinazione della ripartizione degli attivi dei comparti e infine con la pubblicazione del bando di gara per la selezione dei gestori per i nuovi mandati;
- ribilanciamento della parte azionaria del patrimonio dei due comparti bilanciati, attraverso una riduzione dell'azionario Europa a favore di quella USA e globale in generale, secondo i pesi target di ciascuna come previsto dall'asset allocation strategica;
- aumento di 12 milioni di euro dell'impegno del mandato del Private Equity per consentire al gestore di investire su una strategia ritenuta più vantaggiosa e meno rischiosa;
- assegnazione dell'incarico ad un consulente esterno per la definizione dei presidi di sicurezza informatica del Fondo, nonché per la verifica dell'adeguatezza del sistema IT interno;
- svolgimento, secondo quanto previsto dalla normativa EIOPA, dello stress test sul patrimonio del Fondo. Tali test, cui sono tenuti i principali fondi previdenziali europei, verificano gli effetti sugli investimenti – e la loro tenuta – all'accadere di taluni eventi estremi negativi;
- definitiva risoluzione della controversia con il gestore delle rendite, in sede di Organismo di mediazione, e informativa agli aderenti sui contenuti della stessa;
- in vista della scadenza del mandato garantito, avvio della procedura di selezione del nuovo gestore con la pubblicazione del bando di gara e successiva assegnazione dell'incarico al gestore UnipolSai Assicurazioni Spa, le cui condizioni in merito alla garanzia e costi sono dettagliati nel Comunicato n. 4 – 2022;

- avvio, insieme ad altri quattro fondi pensione negoziali, del “Progetto Vesta” finalizzato alla selezione di un gestore (GEFIA) per l’investimento nell’asset class “infrastrutture” e successiva assegnazione dell’incarico (novembre);
- nuova veste del sito pubblico di Fopen e ridefinizione dell’intera area riservata – sia degli aderenti che delle società associate – in base alle disposizioni sulla trasparenza emanate dall’Autorità di Vigilanza. A tale proposito si veda la News del 20 giugno 2022;

Terzo trimestre:

- delibera del Consiglio di Amministrazione sull’intendimento elettorale, secondo quanto stabilito dallo specifico accordo sindacale, finalizzato allo svolgimento delle elezioni nel successivo mese di ottobre;
- avvio del “Progetto caring” finalizzato a migliorare la trasparenza informativa e in generale a migliorare l’attenzione del Fondo nei riguardi delle esigenze degli aderenti;

Quarto trimestre:

- formalizzazione della modalità di lavoro in “smart working” con accordo individuale;
- aggiornamento della Politica di governance, in particolare per le modifiche apportate alle Politiche dei conflitti d’interesse, di remunerazione e di esternalizzazione;
- rinnovo alla società Nummus dell’incarico di consulenza per i rischi ESG del Fondo;
- rinnovo alla società Protection Trade srl, dell’incarico di consulenza in tema di *privacy* fino a dicembre 2023.

Numerose e senza soluzione di continuità sono state quindi le attività finalizzate dal Fondo nel 2022 e a tale proposito si evidenzia che le stesse sono state condotte nel perdurante contesto dettato dalla pandemia (almeno per i primi mesi dell’anno) e della prosecuzione della modalità di lavoro “agile” (*smart working*). Lo smart working è stato adottato dagli organi di amministrazione e controllo, dalla struttura

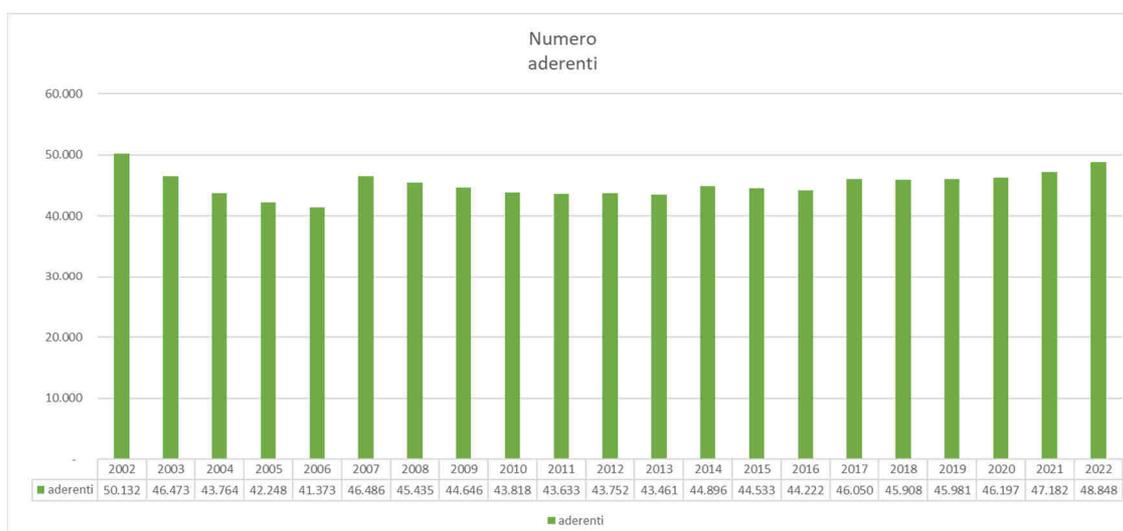
del Fondo e da tutti i principali partners (Service Amministrativo, Depositario, Gestori finanziari, etc.): anche tutti gli incontri e le riunioni si sono svolti utilizzando le piattaforme dedicate per i collegamenti a distanza.

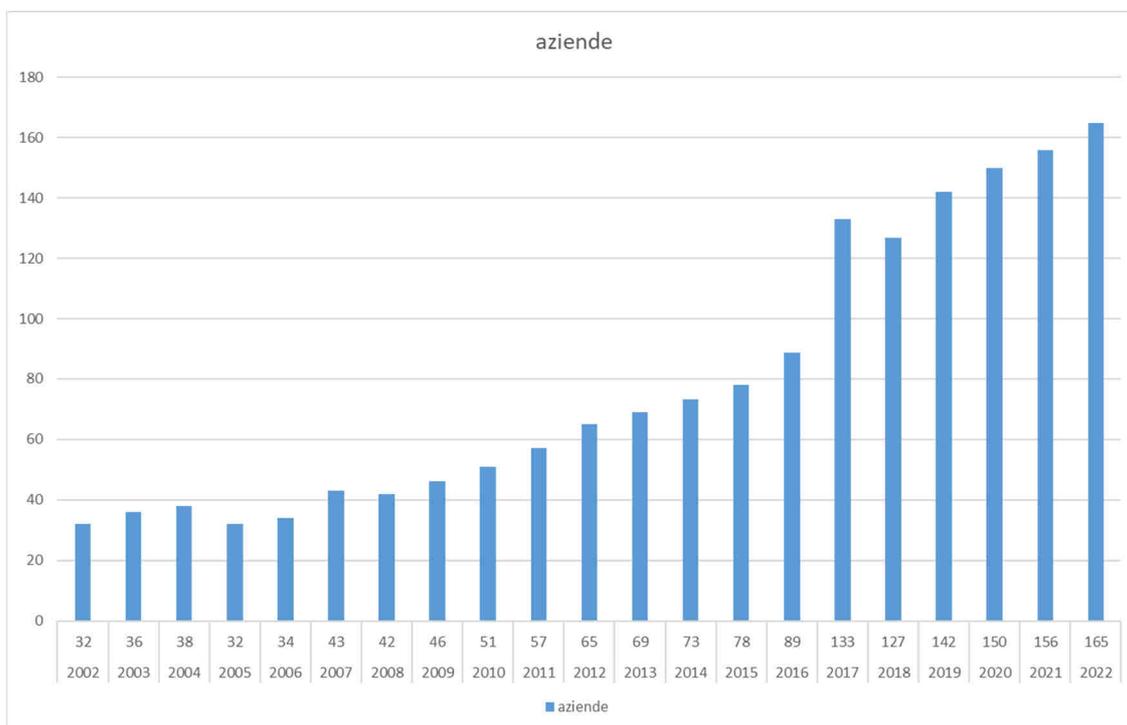
Ciò premesso, vengono di seguito fornite informazioni sui principali dati "quantitativi" che caratterizzano il Fondo, ed illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi relativi alla gestione dell'esercizio 2022.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE

Aderenti e aziende associate

A fine 2022 risultano associate n. 165 Aziende, mentre il numero dei lavoratori iscritti raggiunge le 48.848 unità, in crescita del 3,5% rispetto al 2021. Le nuove iscrizioni, pari a 3.106 unità, risultano in netto aumento rispetto al dato dell'anno precedente (pari a 2.090 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 (su un totale di 1.596 unità) è pari a 112 unità, e contro i 190 del 2021. 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.

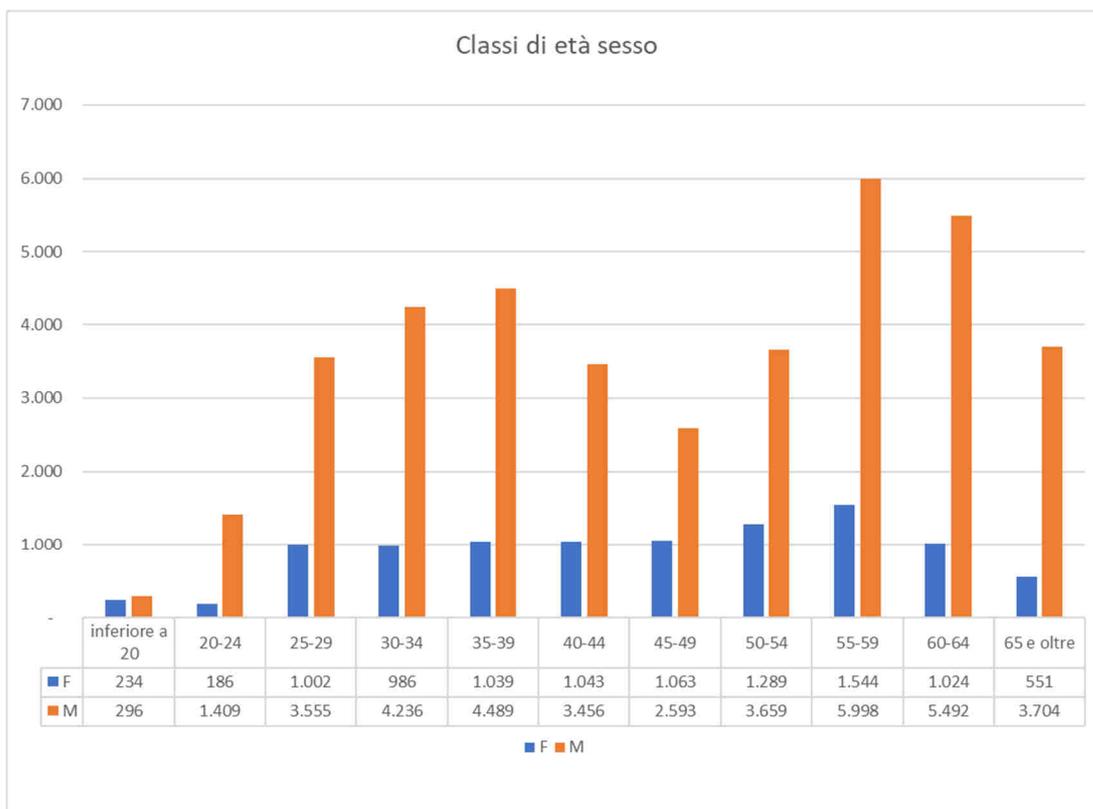




La tabella che segue – depurata dalle iscrizioni dei soggetti “fiscalmente a carico” - riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell’esercizio precedente, da cui si evince la prosecuzione del processo di ringiovanimento della popolazione di Fopen.

Classi di età	31/12/2022	31/12/2021	Differenza
Inferiore a 20	0,08%	0,10%	-0,02%
20-24	2,81%	2,56%	0,25%
25-29	8,97%	7,39%	1,58%
30-34	10,53%	9,75%	0,78%
35-39	11,38%	11,60%	-0,22%
40-44	9,44%	8,79%	0,65%
45-49	7,72%	8,00%	-0,29%
50-54	10,43%	12,09%	-1,65%
55-59	15,91%	16,49%	-0,58%
60-64	13,74%	14,78%	-1,03%
65 e oltre	8,99%	8,45%	0,53%

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



Le richieste di liquidazione della posizione individuale sono state 1.853, prevalentemente dovute a riscatti totali e prestazioni previdenziali – pari a 1.352 – alle quali si aggiungono 190 nuove RITA (per un totale di 900 rate) e 311 riscatti parziali. In totale esse aumentano del 12% circa rispetto alle 1.666 del 2021; i trasferimenti in uscita della posizione individuale sono stati 227 (100 nel 2021) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 2.026 (2.403 nel 2021).

Contributi e prestazioni

Viene di seguito indicato il dettaglio dei contributi versati al Fondo pensione negli anni 2022 e 2021 (al netto degli switch in e switch out tra i comparti pari a euro 53.674.760). Si segnala che l'importo "contributo azienda" include anche il premio di risultato convertito in welfare pari a euro 8.568.862 nel 2022 ed euro 7.655.349 nel 2021.

	2022	2021
Contributi lavoratori	32.250.340	29.266.508
Contributi azienda	48.829.703	47.877.619
Contributi volontari	4.268.181	5.816.419
Tfr	103.918.654	102.053.342
Trasferimenti da altri fondi	3.766.894	2.511.157
TOTALE	193.033.771	187.525.046

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 45 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 122. 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. 328 Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA) in corso di erogazione di cui 190 attivate nel 2022.

	2022	2021
Prestazioni previdenziali in forma di capitale e rendita	61.323.665	54.789.275
Riscatti e trasferimenti ad altre forme di previdenza	44.985.539	36.189.696
Anticipazioni	35.648.907	41.658.932
TOTALE	141.958.111	132.637.903

Gli omessi versamenti, alla data del 31.12.2022, ammontano ad euro 75.666 (circa lo 0,04% del totale del flusso contributivo annuale e 0,003% 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.

LA GESTIONE FINANZIARIA

I mercati finanziari

Il 2022, contrariamente all'anno precedente, si è rivelato un anno caratterizzato da consistenti e generalizzati ribassi dei mercati finanziari e di volatilità in aumento: sia gli indici obbligazionari che quelli azionari hanno ridimensionato considerevolmente i buoni guadagni degli anni precedenti. La seguente tabella mostra le variazioni delle principali classi di attivo alla fine dell'anno (in valuta locale).

Classi di attivo OBBLIGAZIONARIO	RENDIMENTO anno 2022	Classi di attivo AZIONARIO	RENDIMENTO anno 2022
Titoli di Stato Italia LT	-17,05%	Azioni Italia	-13,31%
<i>Titoli di Stato Europa LT</i>	-33,24%	<i>Azioni UEM</i>	-11,74%
<i>Titoli di Stato USA LT</i>	-27,67%	<i>Azioni Europa</i>	-12,90%
<i>Titoli di Stato Emergenti</i>	-12,96%	<i>Azioni USA</i>	-19,44%
<i>Titoli di debito IG UEM</i>	-13,97%	<i>Azioni Giappone</i>	-9,37%
<i>Titoli di debito IG USA</i>	-15,26%	<i>Azioni Emergenti (in EUR)</i>	-14,85%
<i>Titoli high yield UEM</i>	-11,47%	<i>Materie prime</i>	25,99%
<i>Titoli high yield USA</i>	-11,22%	<i>Cambio Eur/USD</i>	-5,85%

Come si evince dai dati, risulta difficile trovare una classe di investimento, tranne le materie prime e il Dollaro USA, che abbia offerto della protezione dai trend negativi con il risultato che un tradizionale portafoglio bilanciato ha registrato delle perdite

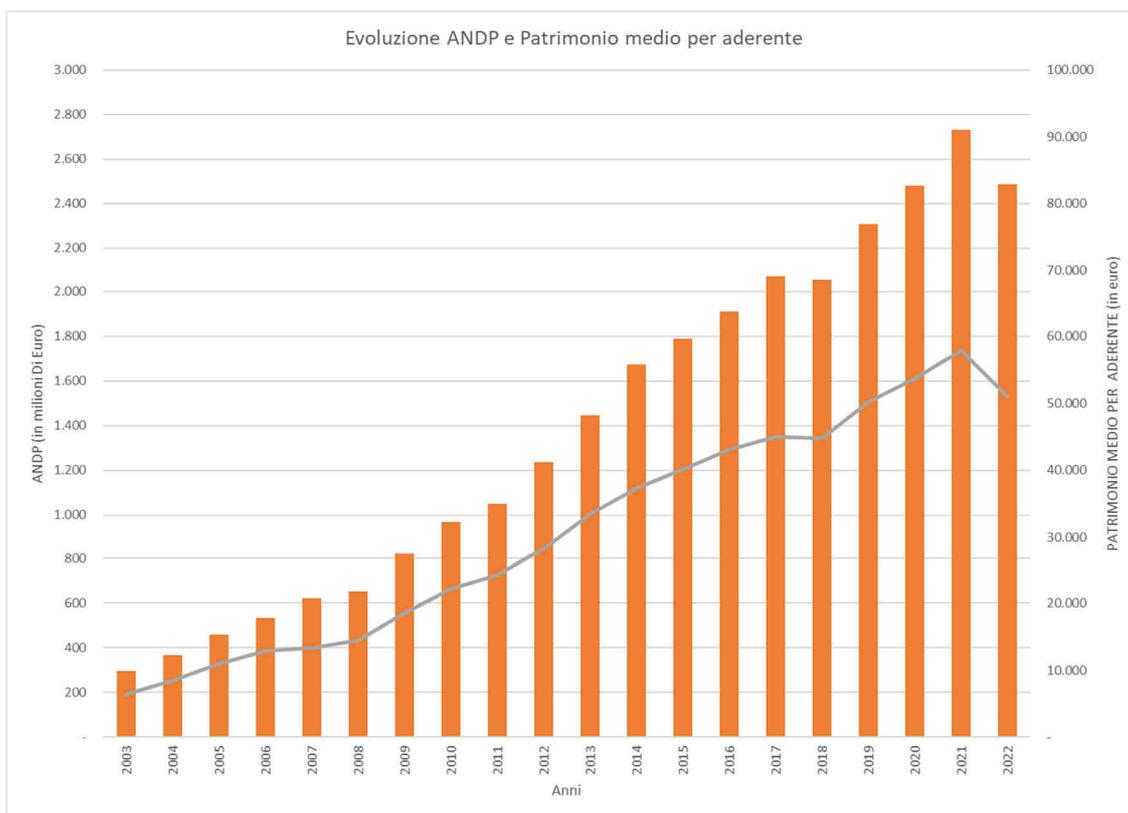
medie ben oltre il 15%. Insomma, quanto è avvenuto nell'anno trascorso è stato davvero singolare tanto che alcune analisi hanno evidenziato che la concomitante performance negativa sia dei bond che dell'equity, dal 1928, è accaduto solo altre quattro volte (1931, 1941, 1969 e 2018). I mercati obbligazionari, infatti, cioè quelli tradizionalmente meno rischiosi e che dovrebbero costituire "un porto sicuro", hanno anch'essi marcato rendimenti ampiamenti negativi e percentualmente peggiori dei titoli azionari; il titolo più rappresentativo al mondo e cioè il titolo obbligazionario governativo USA decennale, ha perso il 16.5%, peggiore performance dal 1938, cioè da quando esistono metriche in merito.

Le ragioni della profonda correzione suddetta sono molteplici ma fra tutte ne spiccano due: i) il drastico cambio delle politiche monetarie delle banche centrali globali che in pochi mesi sono passate dall'essere estremamente accomodanti all'essere estremamente restrittive a causa di una spirale inflazionistica che, giudicata inizialmente per lo più gestibile, ha poi dato dei segnali di persistenza che non si vedevano da decenni e ii) le contestuali aspettative di rallentamento economico, anch'esso a livello globale, andate ad innestarsi su un quadro geopolitico caratterizzato da svariati focolai di tensione, tra cui emerge, per gravità ed effetti sul commercio internazionale e sulle materie prime energetiche, il conflitto tra Russia e Ucraina.

Il patrimonio e i comparti d'investimento

In ragione di quanto commentato nel paragrafo precedente, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2022 ammonta a 2.488 milioni di euro con un decremento dell'8,9% rispetto al 31 dicembre 2021.

Il patrimonio medio per aderente risulta pari ad un valore di 50.933 euro, anch'esso in diminuzione 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 Garantito²”**: 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.

² Si riportano le caratteristiche del comparto al 31.12.2022. Le vigenti caratteristiche conseguenti all’avvio del nuovo mandato dal 1° febbraio 2023, sono dettagliate nella Nota Informativa e nel Documento sulla politica di investimento del Fondo.

È 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.

È 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 Obbligazionario³”**: 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 a circa il 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% circa, 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.

³ Si riporta la composizione degli attivi del comparto al 31.12.2022. La vigente composizione, conseguente all’avvio del mandato in Infrastrutture dal 6 marzo 2023, è dettagliata nella Nota Informativa e nel Documento sulla politica di investimento del Fondo.

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 Azionario⁴”**: il comparto ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e 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

⁴ Si riporta la composizione degli attivi del comparto al 31.12.2022. La vigente composizione, conseguente all’avvio del mandato in Infrastrutture dal 6 marzo 2023, è dettagliata nella Nota Informativa e nel Documento sulla politica di investimento del Fondo.

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).

Fopen effettua un controllo costante della gestione finanziaria per valutare la correttezza dell'operato dei gestori ed il rispetto delle linee di indirizzo indicate. Il presidio sulla gestione è attuato dalla Funzione Finanza e dal Comitato Finanza e Risk Management, assistiti da un consulente esterno. Il Comitato si avvale di un consulente anche per il monitoraggio dei rischi ESG (ambientali, sociali e di governo). Esso riporta 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 o a titoli non più conformi alla politica di sostenibilità.

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

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 periodici incontri con i gestori

Lo switch di comparto di investimento

Nel corso del 2022, sono state registrate 989 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>		93	141	234
	<i>Bilanciato obbligazionario</i>	201		274	475
	<i>Bilanciato Azionario</i>	166	114		280
	<i>Totale</i>	367	207	415	989

Per effetto della dinamica tra nuovi iscritti, liquidazioni e dei cambi di comparto intervenuti nel corso dell'anno, al 31 dicembre 2022, gli associati sono ripartiti nei diversi comparti, nel modo seguente:

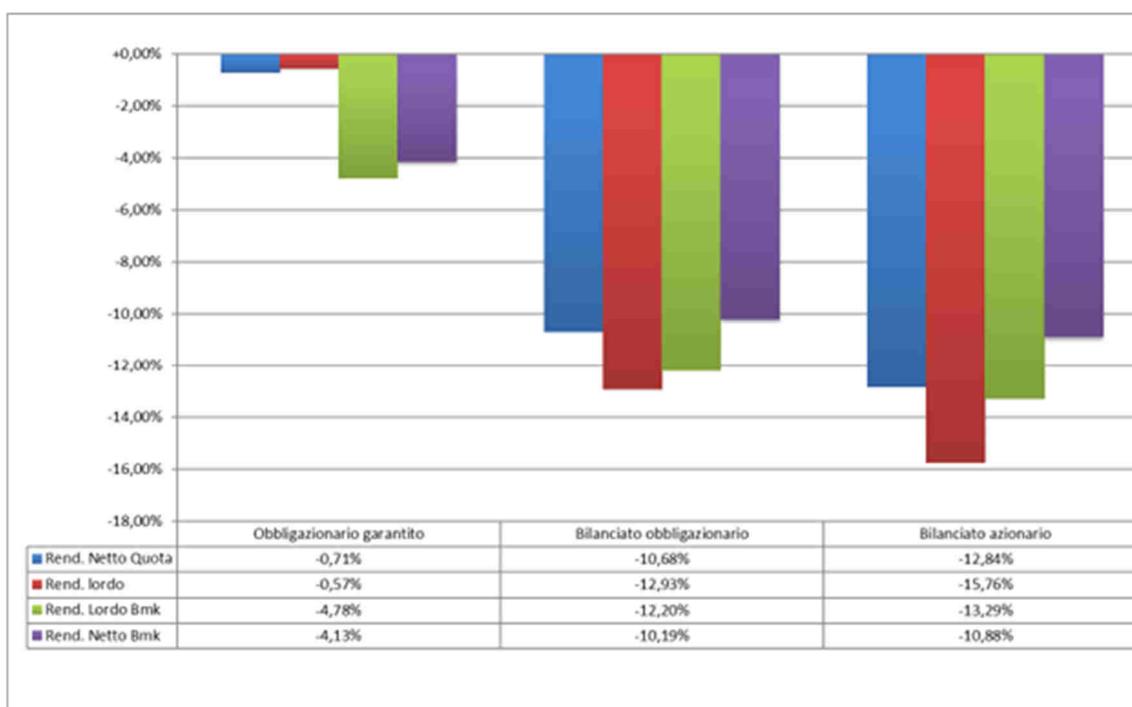
- 12% (5.743 associati) nel Comparto "*Obbligazionario Garantito*"
- 49% (24.090 associati) nel Comparto "*Bilanciato Obbligazionario*"
- 39% (19.015 associati) nel Comparto "*Bilanciato Azionario*"

Valorizzazione della quota

Conseguentemente all'andamento negativo dei mercati finanziari, il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1° gennaio 2022 – 31 dicembre 2022 ha fatto registrare i risultati seguenti:

	Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato Azionario
Rendimento quota	-0,71%	-10,68%	-12,84%

Nel periodo 1° gennaio 2022 – 31 dicembre 2022 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.

Obbligazionario Garantito. Il comparto registra nell'anno un rendimento negativo, pari al -0,71%. Tuttavia, il confronto con il benchmark di riferimento è positivo grazie

alla costante sottoesposizione al mercato azionario globale osservato dal gestore, ed alla detenzione di liquidità. La duration (e cioè il rischio) della parte obbligazionaria è dunque risultata molto bassa. In un contesto di mercati fortemente al ribasso entrambe le scelte si sono dimostrate efficaci e hanno protetto il patrimonio del comparto e ridotto di molto la volatilità dei valori quota nell'anno. La sovraesposizione ai titoli obbligazionari corporate, ancorché con alto merito creditizio e con focus sui paesi area euro, ha invece sottratto qualcosa al rendimento ma senza compromettere il buon risultato complessivo.

Bilanciato Obbligazionario. Il comparto registra nell'anno un rendimento negativo, pari al -10,68%, con performance leggermente inferiore rispetto al benchmark di 0,5%. La performance peggiore rispetto al benchmark è dovuta alle scelte, da parte dei gestori azionari, di privilegiare, a livello globale i titoli di stile "growth" rispetto a quelli di stile "value". Le rilevanti perdite subite anche dalla parte obbligazionaria del portafoglio, sono state invece mitigate dalle premianti scelte d'investimento sui titoli inflation linked e sulla parte governativa da parte dei gestori che hanno tenuto un profilo di rischio più difensivo. Sul comparto nel suo complesso ha avuto un effetto stabilizzatore e di contenimento delle perdite la diversificazione operata dagli investimenti in private equity e private debt pari a circa 71 milioni di euro nel 2022 e destinati a crescere fino a circa 145 milioni di euro.

Per quanto riguarda l'esposizione diretta del Fondo a titoli di emittenti interessati dal conflitto tra Russia e Ucraina e che alla data di chiusura della Relazione al Bilancio 2021 era rappresentata dalla seguente tabella

ISIN	Descrizione	Valuta	Quantità	Ctv €	P. mandato	P. comparto
RU000A0ZZVE6	RUSSIAN FEDERATION-BONDS 18-25 2.875%	EUR	700.000,00	110.734,24	0,05%	0,01%
XS0088543193	RUSSIAN FEDERATION-NOTES 98-28 12.75%	USD	1.000.000,00	207.946,77	0,10%	0,01%

si riferisce che gli stessi sono stati venduti nel corso dei primi mesi del 2022.

Per quanto riguarda invece l'esposizione indiretta (tramite OICR), rappresentata dalla seguente tabella:

OICR: Candriam Equities L Emerging Markets - LU0240980523					
ISIN	Descrizione	Valuta	Peso OICR	Peso mandato	Peso comparto
RU000A0JKQU8	Magnit PJSC	USD	0,30%	0,04%	0,004%

OICR: Fisher Inv. Emerging Markets Equity ESG - IE00B3MW7Z87					
ISIN	Descrizione	Valuta	Peso OICR	Peso mandato	Peso comparto
US69343P1057	LUKOIL-ADS ON ORD SHS	USD	0,49%	0,05%	0,006%
NL0009805522	YANDEX-ORD SHS CLA	USD	0,46%	0,05%	0,006%
US6698881090	NOVATEK OAO GDR EACH REPR GDR	USD	0,31%	0,03%	0,004%

si riferisce che gli stessi sono ancora presenti nel patrimonio del Fondo ma privi di valorizzazione per effetto del loro deprezzamento a causa della prosecuzione del conflitto in assenza di concrete azioni di pace (o di tregua).

Bilanciato Azionario. Il comparto registra nell'anno un rendimento negativo, pari al -12,84%, con performance inferiore rispetto al benchmark di 1,9%. Analogamente a quanto commentato per il comparto Bilanciato Obbligazionario, la performance peggiore rispetto al benchmark è dovuta principalmente alle scelte, da parte dei gestori azionari, di privilegiare, a livello globale i titoli di stile "growth" rispetto a quelli di stile "value". Ha inoltre pesato negativamente, sugli stessi gestori azionari, l'obbligo legislativo di contenere l'esposizione valutaria diversa dall'euro entro la percentuale del 30%: considerato il deprezzamento dell'euro e il largo differenziale dei tassi d'interesse soprattutto nei riguardi di dollaro USA e sterlina UK, il costo delle coperture finanziarie ha infatti peggiorato la loro performance negativa. Le rilevanti perdite subite anche dalla parte obbligazionaria del portafoglio, sono state invece mitigate dalle premianti scelte d'investimento sui titoli inflation linked e sulla parte governativa da parte dei gestori che hanno tenuto un profilo di rischio più difensivo e capaci di limitare le ingenti perdite del mercato nel suo complesso. Sul comparto nel suo complesso ha avuto un effetto stabilizzatore e di contenimento delle perdite la diversificazione operata dagli investimenti in private equity e private debt per un totale di circa 54 milioni di euro nel 2022 e destinati a crescere fino a circa 120 milioni di euro.

Per quanto riguarda l'esposizione diretta del Fondo a titoli di emittenti interessati dal conflitto tra Russia e Ucraina e che alla data di chiusura della Relazione al Bilancio 2021 era rappresentata dalla seguente tabella:

ISIN	Descrizione	Valuta	Quantità	Ctv €	P. mandato	P. comparto
RU000A0ZZVE6	RUSSIAN FEDERATION-BONDS 18-25 2.875%	EUR	300.000,00	47.457,53	0,04%	0,005%
XS0088543193	RUSSIAN FEDERATION-NOTES 98-28 12.75%	USD	400.000,00	83.178,71	0,07%	0,01%

si riferisce che gli stessi sono stati venduti nel corso del 2022.

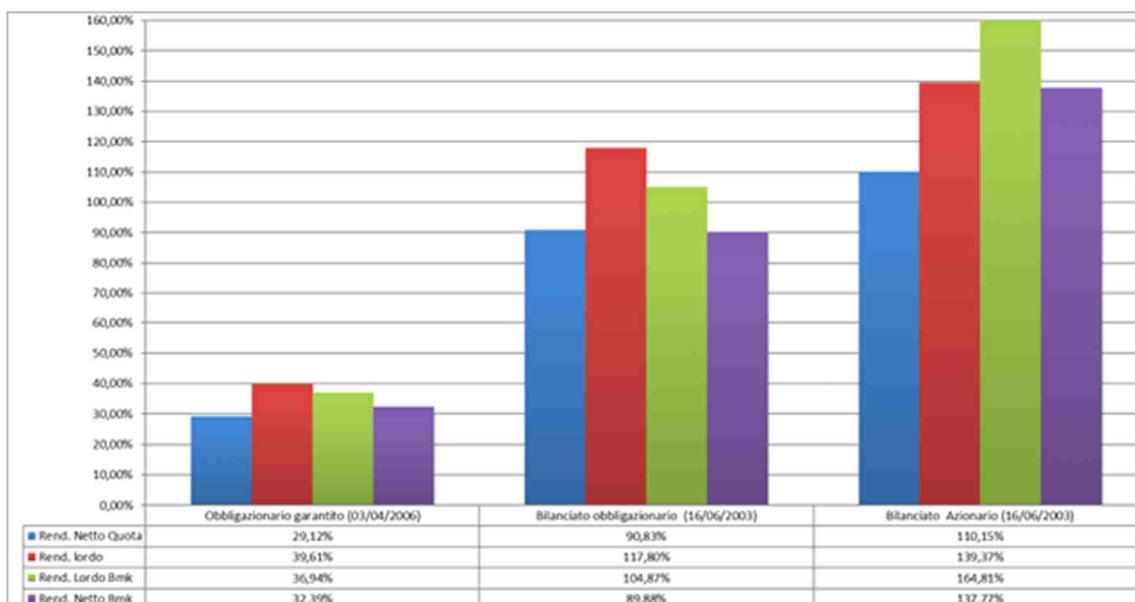
Per quanto riguarda invece l'esposizione indiretta (tramite OICR), rappresentata dalla seguente tabella:

OICR: Candriam Equities L Emerging Markets - LU0240980523						
ISIN	Descrizione	Valuta	Peso OICR	Peso mandato	Peso comparto	
RU000A0JKQU8	Magnit PJSC	USD	0,30%	0,04%	0,008%	
OICR: Fisher Inv. Emerging Markets Equity ESG - IE00B3MW7Z87						
ISIN	Descrizione	Valuta	Peso OICR	Peso mandato	Peso comparto	
US69343P1057	LUKOIL-ADS ON ORD SHS	USD	0,49%	0,04%	0,009%	
NL0009805522	YANDEX-ORD SHS CL A	USD	0,46%	0,04%	0,008%	
US6698881090	NOVATEK OAO GDR EACH REPR GDR	USD	0,31%	0,02%	0,006%	

si riferisce che gli stessi sono ancora presenti nel patrimonio del Fondo ma privi di valorizzazione per effetto del loro deprezzamento a causa della prosecuzione del conflitto in assenza di concrete azioni di pace (o di tregua).

Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)⁵ – 31 dicembre 2022 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:

⁵ 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:

	Obligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato Azionario
Portafoglio	2,46%	4,69%	7,89%
Benchmark	2,85%	5,47%	7,69%

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Su un totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 2.488 milioni di euro, i costi amministrativi, pari a 1.355.109 euro, incidono per lo 0,05%. I ricavi nell'esercizio ammontano a euro 1.359.614.

Il costo delle consulenze finanziarie pari a euro 119.427, 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 valore del prelievo dello 0,02%

sul patrimonio, pari a euro 515.741, 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 2022 è stato positivo è pari a euro 4.505. 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 2021 e pari a euro 1.072.039.

Gli oneri di gestione finanziaria ammontano a -209.040 euro, pari allo 0,008% dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni contro lo 0,28% dell'anno 2021. Tali oneri comprendono le commissioni spettanti alla banca depositaria (348.904 euro) e le commissioni dovute ai gestori dei tre comparti che riducono l'ammontare complessivo degli oneri di gestione dovuti per 139.864, in contro tendenza rispetto all'importo negativo dell'anno precedente (7.237.297). Tale fenomeno è dovuto, dato l'andamento negativo dei mercati finanziari, alla variazione positiva delle commissioni di incentivo (5.945.835 euro) che hanno più che compensato l'ammontare delle commissioni di gestione pagate pari a 5.805.971 euro. Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario dell'esercizio 2022, comprensivo dei suddetti oneri, è negativo ed ammonta a -358.079.027 euro, che si compara ad un margine positivo di 242.050.482 euro nel 2021.

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.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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

- in data 18 gennaio si è svolta l'Assemblea di insediamento dei Delegati eletti in esito alle elezioni (a tale proposito, consultare il comunicato n.2-2023) che ha nominato i nuovi rappresentanti degli organi di amministrazione e controllo; nello stesso giorno, tali organi hanno tenuto la loro prima riunione nominando i rispettivi Presidenti e avviando la procedura di verifica dei requisiti ai sensi del DM n. 108/2020;
- nel mese di febbraio, nei termini previsti, è stata conclusa la procedura di verifica suddetta e, in esito alla stessa, dichiarato decaduto un sindaco supplente con interessamento delle Parti Istitutive per la sua sostituzione. Sono stati inoltre nominati i componenti dei Comitati endoconsiliari previsti dal sistema di governo di Fopen;
- nel mese si è inoltre avviato il mandato garantito con il nuovo gestore UnipolSai Assicurazioni Spa. In ordine alla gestione finanziaria è stata anche aggiornata l'informativa agli aderenti sulla politica d'impegno;
- nell'ambito del Progetto DìFFONDO, sono state avviate degli incontri di benvenuto con i neoassunti della società Terna. In tali riunioni, svolti in videoconferenza, vengono illustrate le caratteristiche di Fopen e i potenziali vantaggi per gli iscritti;
- il Fondo ha nominato il nuovo Responsabile della Funzione di Gestione dei Rischi, provvedendo anche a verificarne il possesso dei requisiti ai sensi del DM n. 108/2020;

- nel mese di marzo, è stato avviato il mandato di gestione relativo al “Progetto Vesta” in consorzio con altri quattro fondi pensioni negoziali. Il gestore designato, Eurizon Capital Real Asset Spa, sottoscriverà per conto dei fondi, quote di FIA attivi nell’investire in quote azionarie di progetti infrastrutturali soprattutto europei;
- il Fondo, a conclusione del processo di selezione, ha affidato l’incarico per la sicurezza informatica ad un consulente esterno;
- sempre nel mese di marzo è stato perfezionato, al fine di minimizzare il rischio di frode, il contratto con il Depositario attraverso cui lo stesso si impegna a condurre delle verifiche di corretta corrispondenza tra il beneficiario di una prestazione da parte del Fondo e i suoi riferimenti bancari.

Per quanto riguarda l’evoluzione dei mercati finanziari, diversamente dall’ampia *debacle* del 2022, il 2023 sembra voglia essere più costruttivo ed i primi mesi dell’anno hanno visto un rimbalzo generalizzato sui mercati finanziari in quanto gli operatori cominciano ad intravedere la fine del ciclo dei rialzi dei tassi ufficiali da parte delle banche centrali globali. Tuttavia, va aggiunto che non tutti sono concordi nell’anticipare tale recupero e restano prudenti sia a causa dello scenario economico, per le persistenti incertezze sulla profondità e sulla durata dell’atteso rallentamento, sia a causa delle tensioni geopolitiche, destinate a non risolversi nel breve periodo. Da ultimo, vale la pena segnalare come molti commentatori, nell’analizzare il rischio che l’inflazione possa stabilizzarsi su livelli più alti rispetto agli obiettivi di politica monetaria, esplicitamente includono due nuove tipologie di rischi: quello climatico (e dell’aumento degli eventi estremi) e quello indotto dalla conversione del consumo delle fonti di origine fossile a quello delle fonti rinnovabili, o genericamente alternative. Solo per fare un esempio, basterebbe considerare l’effetto rialzista sulle materie prime alimentari della siccità che ha colpito l’Europa durante lo scorso inverno o il maggiore costo di un’automobile elettrica rispetto a quella con motore a scoppio. Mancare l’obiettivo della stabilità dei prezzi, cioè la bassa inflazione, comporterebbe, oltre a mercati finanziari più volatili e rischiosi, aprire le porte ad altri

tipi di instabilità indesiderata, come quella sociale e geopolitica (tensioni Cina-USA, tanto per fare l'esempio più eclatante o come gli effetti negativi su alcune tipologie di operatori più esposte a fenomeni esogeni dalle conseguenze estreme come è avvenuto nel mese di marzo per alcuni istituti finanziari nordamericani e svizzeri. Eclatanti sono stati i casi della Silicon Valley Bank e Credit Suisse che sono state entrambe oggetto di operazioni di salvataggio da parte delle autorità finanziarie dei paesi di appartenenza (USA e Svizzera, rispettivamente). Con specifico riferimento all'esposizione del Fondo in titoli azionari e/o obbligazionari emessi dagli emittenti interessati, alla data di chiusura dell'esercizio, si segnala quanto rappresentato dalle seguenti tabelle:

Comparto	ISIN	Descrizione	Divisa	Quantità	Cvt €	Peso mandato	Peso comparto
Bil. Obbligazionario	US78486QAE17	SVB -NOTES 20-30 3.125%	USD	800.000,00	615.563,00	0,27%	0,05%
Bil. Azionario	US78486QAE17	SVB -NOTES 20-30 3.125%	USD	200.000,00	153.891,00	0,18%	0,02%

Comparto	ISIN	Descrizione	Divisa	Quantità	Scadenza	Peso mandato	Peso comparto
Bil. Obbligazionario	CH0483180946	CREDIT SUISSE GROUP- SR 17 TR 1	EUR	400.000,00	24/06/2027	0,12%	0,024%
	XS2480523419	CS Float 05/31/24	EUR	900.000,00	31/05/2024	0,34%	0,067%
Bil. Azionario	XS2381633150	CREDIT SUISSE EMTN PGM 21	EUR	100.000,00	01/09/2023	0,26%	0,011%
	XS2480523419	CS Float 05/31/24	EUR	200.000,00	31/05/2024	0,52%	0,021%

Risulta quindi, al 31.12.2022, un'esposizione a livello di comparto pari a 0,096% per il Bilanciato Obbligazionario e pari a 0,034% 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, si ottiene la seguente rappresentazione:

Comparto	ISIN	Descrizione	Divisa	Quantità	Scadenza	Peso mandato	Peso comparto
Bil. Obbligazionario	CH0483180946	CREDIT SUISSE GROUP SR 17 TR 1	EUR	300.000,00	24/06/2027	0,10%	0,02%
	CH1230759495	CS 3.39 12/05/25	EUR	700.000,00	05/12/2025	0,26%	0,05%
	XS0957135212	CS 6 1/2 08/08/23	USD	200.000,00	08/08/2023	0,06%	0,01%
	CH1211713180	CS 7 09/30/27	GBP	100.000,00	30/09/2027	0,04%	0,01%
	XS2480523419	CS Float 05/31/24	EUR	900.000,00	31/05/2024	0,33%	0,07%
	CH1214797172	CS 7 3/4 03/01/29	EUR	300.000,00	01/03/2029	0,12%	0,02%
Bil. Azionario	CH1230759495	CS 3.39 12/05/25	EUR	100.000,00	05/12/2025	0,25%	0,01%
	XS2381633150	CREDIT SUISSE EMTN PGM 21	EUR	100.000,00	01/09/2023	0,25%	0,01%
	XS2480523419	CS Float 05/31/24	EUR	200.000,00	31/05/2024	0,49%	0,02%

Pertanto l'esposizione a livello di comparto risulta pari a 0,018% per il Bilanciato Obbligazionario e pari a 0,04% per il Bilanciato Azionario tutto concentrato sull'emittente Credit Suisse.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per la restante parte dell'anno 2023, il Fondo sarà impegnato a:

- finalizzare la selezione dei gestori finanziari, definire le convenzioni e trasferire a ciascuno di essi il patrimonio di pertinenza;
- rafforzare l'infrastruttura tecnologica e i presidi di sicurezza per contenere i rischi "cyber";
- consolidare il "Progetto Caring", sviluppando iniziative specifiche, a partire dalle funzionalità del sito web, per migliorare il livello di comunicazione e trasparenza nei confronti degli aderenti;
- finalizzare l'aggiornamento triennale della Politica di Gestione dei rischi, come prescritto dalla normativa;
- 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;
- affrontare un percorso formativo/informativo per i Delegati dell'Assemblea, per aumentare la consapevolezza circa le attività del Fondo e finalizzato alla crescita delle adesioni.

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 2022 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, 29 marzo 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

F.to Umberto Pisanti

FOPEN

BILANCIO D'ESERCIZIO

AL

31 DICEMBRE 2022

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Investimenti diretti	5.357.102	4.914.982
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	4.779.851	4.414.994
10-d) Depositi bancari	577.251	499.988
20 Investimenti in gestione	2.423.832.165	2.815.475.257
20-a) Depositi Bancari	108.589.914	145.149.703
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	801.367.124	834.128.420
20-d) Titoli di debito quotati	404.776.727	532.274.715
20-e) Titoli di capitale quotati	776.179.150	1.005.104.231
20-h) Quote di O.I.C.R.	279.486.287	242.396.615
20-l) Ratei e risconti attivi	8.555.252	6.899.535
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	2.275.528	25.717.506
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	42.602.183	23.804.532
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.648.281	2.133
40 Attività della gestione amministrativa	12.539.810	22.228.077
40-a) Cassa e depositi bancari	8.806.487	11.645.689
40-b) Immobilizzazioni immateriali	114.835	42.288
40-c) Immobilizzazioni materiali	12.244	10.383
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	3.606.244	10.529.717
50 Crediti di imposta	65.536.036	300
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.508.913.394	2.842.620.749

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Passività della gestione previdenziale	9.265.206	29.739.384
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.265.206	29.739.384
20 Passività della gestione finanziaria	6.631.680	28.242.322
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	5.387.325	27.236.575
20-e) Debiti su operazioni forward/future	1.244.355	1.005.747
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.648.281	2.133
40 Passività della gestione amministrativa	2.153.909	5.946.356
40-a) TFR	547	765
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.081.323	4.878.057
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.072.039	1.067.534
50 Debiti di imposta	1.235.793	48.607.471
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	20.934.869	112.537.666
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.487.978.525	2.730.083.083
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	27.601.869	26.433.248
Contributi da ricevere	- 27.601.869	- 26.433.248
Contratti future	- 573.300.786	- 693.793.024
Controparte c/ contratti futures	573.300.786	693.793.024
Valute da regolare	- 67.938.760	- 146.325.225
Controparte per valute da regolare	67.938.760	146.325.225
Impegni private equity e private debt	- 126.373.099	- 143.021.298
Controparte impegni private equity e private debt	126.373.099	143.021.298

Conto Economico – Fase di Accumulo

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	51.075.659	54.887.144
10-a) Contributi per prestazioni	246.708.531	237.605.118
10-b) Anticipazioni	- 35.648.907	- 41.658.932
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 98.660.300	- 86.269.767
10-d) Trasformazioni in rendita	- 3.109.222	- 1.653.000
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 58.214.443	- 53.136.275
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 157.879	- 681.338
20-b) Utili e perdite da realizzo	- 63.722	- 208.030
20-c) Plusvalenze / minusvalenze	- 94.157	- 473.308
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 357.712.108	- 250.422.410
30-a) Dividendi e interessi	- 36.249.431	- 33.833.989
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 394.000.543	- 216.585.883
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	- 39.004	- 2.538
40 Oneri di gestione	- 209.040	- 7.690.590
40-a) Società di gestione	- 139.864	- 7.237.297
40-b) Banca depositaria	- 348.904	- 453.293
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 358.079.027	- 242.050.482
60 Saldo della gestione amministrativa	- 631.423	- 631.311
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 2.427.148	- 2.410.327
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 220.513	- 221.209
60-c) Spese generali ed amministrative	- 560.364	- 504.175
60-d) Spese per personale	- 716.429	- 720.922
60-e) Ammortamenti	- 21.894	- 13.086
60-g) Oneri e proventi diversi	- 467.332	- 514.711
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 1.072.039	- 1.067.534
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 307.634.791	- 296.306.315
80 Imposta sostitutiva	- 65.530.233	- 47.220.672
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 242.104.558	- 249.085.643

FOPEN

NOTA INTEGRATIVA

AL

31 DICEMBRE 2022

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2022

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022, 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 2022, 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 2022 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione 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. In particolare, i FIA dei mercati privati sono valutati in base all'ultima valorizzazione disponibile adeguata al flusso dei richiami e delle distribuzioni di capitale alla data della suddetta valorizzazione (NAV adjusted).

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	10,78%

Comparto Bilanciato Obbligazionario	52,63%
Comparto Bilanciato Azionario	36,59%
TOTALE	100,00%

L'importo per consulenze finanziarie pari a euro 119.427, 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.

Le spese per avvisi di gara pari a 10.089 sono relative ai costi sostenuti nel solo 2022 per la pubblicazione su due quotidiani – come previsto dalla normativa – dei 3 bandi di gara avviati nel corso dell'anno per la selezione di gestori finanziari in vari mandati come dettagliato nella Relazione sulla gestione.

60 - Saldo Gestione Amministrativa	Importo
60-a Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	2.427.148
Quote associative	759.793
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.067.534
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	518.432
Trattenute per copertura oneri funzionamento	39.230
Quote iscrizione	42.159
60-b Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	- 220.513
Spese per Servizi Amm.vi	- 220.513
60-c Spese generali ed amministrative	- 560.364
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	- 119.427
Contributo annuale Covip	- 92.902
Locazione e spese generali sede	- 73.612
Consulenze	- 44.951
Compensi e rimborsi organi sociali	- 44.098
Spese diverse di funzionamento	- 46.679
Info provider finanziario	- 26.255
Spese per avvisi di gara	- 10.089
Funzione di Revisione Interna	- 33.760
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	- 23.251
Quota associazioni di categoria	- 25.394
Assicurazioni	- 13.846
OdV ai sensi del D.Lgs. N. 231/2001	- 6.100
60-d Spese per il personale	- 716.429
Retribuzioni Dipendenti e Dirigente	- 439.050
Contributi INPS	- 124.325

60 - Saldo Gestione Amministrativa	Importo	
Personale in distacco	-	82.619
Somministrazione lavoro	-	15.619
T.F.R.	-	30.391
Fondi Sanitari FISDE e FASI	-	8.909
Contributi di previdenza complementare	-	11.047
Altri costi	-	3.070
INAIL	-	1.399
Arrotondamento attuale	-	90
Arrotondamento precedente		90
60-e Ammortamenti	-	21.894
Ammortamento Software	-	18.731
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-	3.163
60-g Oneri e proventi diversi	-	467.332
Sopravvenienze attive		39.843
Interessi attivi		25.194
Arrotondamenti attivi		1
Oneri bancari	-	96
Int. passivi da ravvedimento	-	33
Sopravvenienze passive	-	16.500
Copertura spese amministrative	-	515.741
60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	1.072.039
Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-	1.072.039

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:

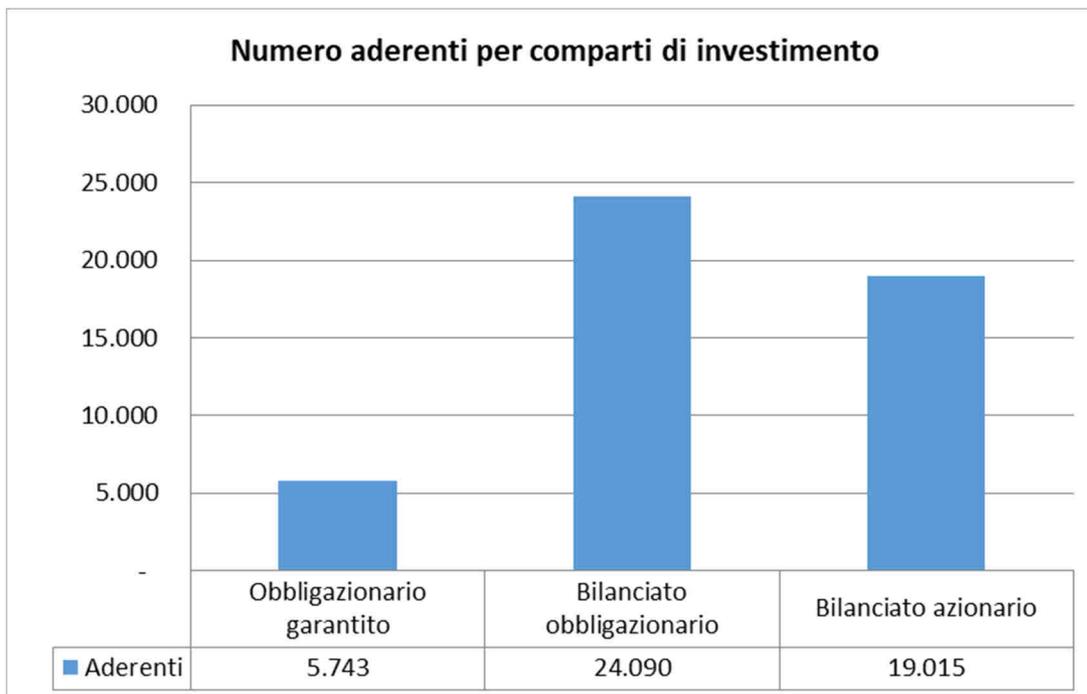
- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea 2022 in sede di approvazione del bilancio 2021, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per il Depositario:** sono determinate in proporzione al patrimonio e, in misura 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 2022	ANNO 2021
--	-----------	-----------

Aderenti attivi	48.848	47.182
Aziende	165	156

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 165 unità, per un totale di 48.848 aderenti di cui 1.582 "fiscalmente a carico" così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2022 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:

	2022	2021
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 2022 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, 960 e euro 4.347) e di addebiti per rimborso spese rispettivamente pari a euro 1.030 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 2022	ANNO 2021
Amministratori	18.000	18.000
Sindaci	19.000	23.500

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 2022

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	31/12/2022	31/12/2021
20 Investimenti in gestione	235.329.212	219.106.397
20-a) Depositi Bancari	56.798.770	70.566.089
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	131.085.630	55.633.555
20-d) Titoli di debito quotati	43.074.521	82.817.172
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.886.211	7.571.926
20-l) Ratei e risconti attivi	2.484.243	894.822
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	- 163	1.622.833
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.648.281	2.133
40 Attività della gestione amministrativa	1.368.067	2.447.051
40-a) Cassa e depositi bancari	965.615	1.284.047
40-b) Immobilizzazioni immateriali	12.379	4.647
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.320	1.141
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	388.753	1.157.216
50 Crediti di imposta	394.007	33
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	238.739.567	221.555.614

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Passività della gestione previdenziale	1.005.055	3.676.456
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.005.055	3.676.456
20 Passività della gestione finanziaria	509.676	124.872
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	509.676	124.872
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.648.281	2.133
40 Passività della gestione amministrativa	229.251	649.398
40-a) TFR	59	84
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	113.626	531.992
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	115.566	117.322
50 Debiti di imposta	143.215	317.444
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.535.478	4.770.303
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	235.204.089	216.785.311
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.892.977	2.600.016
Contributi da ricevere	- 2.892.977	- 2.600.016

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	19.961.716	59.952
10-a) Contributi per prestazioni	47.761.893	31.503.165
10-b) Anticipazioni	- 2.966.538	- 2.470.975
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 15.436.692	- 21.094.561
10-d) Trasformazioni in rendita	- 213.650	- -
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 9.183.297	- 7.997.581
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 1.030.474	1.168.088
30-a) Dividendi e interessi	2.512.076	2.418.907
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 3.581.554	- 1.253.357
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	39.004	2.538
40 Oneri di gestione	- 854.181	465.775
40-a) Società di gestione	- 824.678	- 429.010
40-b) Banca depositaria	- 29.503	- 36.765
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 1.884.655	702.313
60 Saldo della gestione amministrativa	- 51.664	49.346
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	261.646	264.895
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 23.771	- 24.311
60-c) Spese generali ed amministrative	- 53.526	- 49.364
60-d) Spese per personale	- 77.231	- 79.229
60-e) Ammortamenti	- 2.360	- 1.438
60-g) Oneri e proventi diversi	- 40.856	- 42.577
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 115.566	- 117.322
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	18.025.397	593.015
80 Imposta sostitutiva	393.381	164.655
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	18.418.778	428.360

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2022.

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 2021.

Numero e Controvalore delle quote

	2022		2021	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.670.194,19	216.785.311	16.675.091,17	216.356.951
a) Quote emesse	3.693.345,09	47.864.887,54	2.428.361,69	32.044.843
b) Quote annullate	2.147.530,26	29.438.982,80	-2.433.258,66	-31.626.768
c) Variazione valore quota		7.127		10.286
Quote in essere alla fine esercizio	18.216.009,02	235.204.089	16.670.194,19	216.785.311

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

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

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2022 è pari a euro 12,912.

Il rendimento annuo del comparto è stato dello -0,71%.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 235.329.212

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.	235.329.375

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	235.329.375
Attività previdenziali	-163
Debiti per operazioni da regolare	-
Investimenti in gestione	235.329.212

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	235.329.375
Saldo della gestione amministrativa	1.138.817
Attività previdenziali	-163
Commissioni di gestione finanziaria	-494.445
Commissioni Depositario	-15.231
Passività previdenziali	-1.005.055
Debito d'imposta	250.791
Attivo netto destinato alle prestazioni	235.204.089

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

€ 56.798.770

La voce, per complessivi € 56.798.770 (€ 70.566.089), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario. Il decremento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione delle risorse effettuate dal gestore.

Titoli detenuti in portafoglio

La normativa vigente richiede che in bilancio vengano indicati i 50 principali titoli detenuti in portafoglio, tuttavia, essendo alla data del 31.12.2022, tale numero inferiore, ne vengono indicati solamente 48, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **176.046.362** euro:

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
Isin	Titoli in portafoglio	Tipologia titolo	Area Geografica	Valore in Euro	Peso sul patrimonio in gestione
FR0127034702	FRANCE OAT 0% ZC 25.01.23	Tit.Stato Q	UE	43.976.240	24,98%
IT0005384497	BTPS 0.05 01/15/23	Tit.Stato Q	Italia	41.973.540	23,84%
ES00000123U9	SPGB 5.4 01/31/23	Tit.Stato Q	UE	40.103.600	22,78%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
IT0004898034	BTPS 4 1/2 05/01/23	Tit.Stato Q	Italia	5.032.250	2,86%
XS1374865555	UCGIM 2 03/04/23	Tit.Debito Q	Italia	3.995.920	2,27%
XS0909369489	CRHID 3 1/8 04/03/23	Tit.Debito Q	UE	1.998.740	1,14%
DE000A289DB1	BASGR 0.101 06/05/23	Tit.Debito Q	UE	1.780.884	1,01%
XS1599125157	NWIDE 0 5/8 04/19/23	Tit.Debito Q	UE	1.710.420	0,97%
DE000A169NB4	DAIGR 0 3/4 05/11/23	Tit.Debito Q	UE	1.708.992	0,97%
DE000A19S4U8	ALVGR 0 1/4 06/06/23	Tit.Debito Q	UE	1.584.736	0,90%
XS1429027375	HOFP 0 3/4 06/07/23	Tit.Debito Q	UE	1.391.656	0,79%
XS1143163183	IBM 1 1/4 05/26/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.322.326	0,75%
FR0011527241	BNFP 2.6 06/28/23	Tit.Debito Q	UE	1.299.766	0,74%
XS2170609403	GSK 0 1/8 05/12/23	Tit.Debito Q	UE	1.290.341	0,73%
XS0903433513	T 2 1/2 03/15/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.249.425	0,71%
XS0827999318	ORAFP 2 1/2 03/01/23	Tit.Debito Q	UE	1.200.780	0,68%
FR0011394907	DGFP 2 7/8 01/18/23	Tit.Debito Q	UE	1.199.736	0,68%
XS2189614014	OMVAV 0 06/16/23	Tit.Debito Q	UE	1.186.524	0,67%
XS1031019562	CARGIL 2 1/2 02/15/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.099.384	0,62%
XS1799061558	DANBNK 0 7/8 05/22/23	Tit.Debito Q	UE	1.041.002	0,59%
FR0011332196	ENFP 3 5/8 01/16/23	Tit.Debito Q	UE	999.960	0,57%
FR0011318658	EDF 2 3/4 03/10/23	Tit.Debito Q	UE	999.690	0,57%
XS2177575177	EOANGR 0 3/8 04/20/23	Tit.Debito Q	UE	993.630	0,56%
IT0005408080	CDP 1.50% 20.04.23	Tit.Debito Q	Italia	993.090	0,56%
XS1405783983	EMN 1 1/2 05/26/23	Tit.Debito Q	OCSE	992.620	0,56%
LU1599403141	PI US EQUITY-XEURND	Quote di OICR Q	UE	905.808	0,51%
XS0896144655	ATCOA 2 1/2 02/28/23	Tit.Debito Q	UE	900.297	0,51%
XS0881362502	TOYOTA 2 3/8 02/01/23	Tit.Debito Q	OCSE	900.207	0,51%
XS1382792197	DT 0 5/8 04/03/23	Tit.Debito Q	UE	895.437	0,51%
XS1418786890	SOCGEN 0 3/4 05/26/23	Tit.Debito Q	UE	894.375	0,51%
XS0830194501	TOTAL 2 1/8 03/15/23	Tit.Debito Q	UE	800.000	0,45%
DE000A1R07P5	LINGR 2 04/18/23	Tit.Debito Q	UE	797.712	0,45%
XS1960678099	MDT 0 3/8 03/07/23	Tit.Debito Q	UE	796.824	0,45%
FR0013324332	SANFP 0 1/2 03/21/23	Tit.Debito Q	UE	796.432	0,45%
XS1689234570	SANTAN 0 03/28/23	Tit.Debito Q	UE	700.623	0,40%
XS1787278008	ACAFP 0 03/06/23	Tit.Debito Q	UE	700.476	0,40%
XS1171541813	IBESM 1 1/8 01/27/23	Tit.Debito Q	UE	698.908	0,40%
XS1374344668	T 2 3/4 05/19/23	Tit.Debito Q	OCSE	599.082	0,34%
FR0013405347	MCFP 0 1/8 02/28/23	Tit.Debito Q	UE	597.888	0,34%
FR0013463643	EFFP 0 05/27/23	Tit.Debito Q	UE	594.468	0,34%
FR0013517711	SUPF 0 06/12/23	Tit.Debito Q	UE	592.392	0,34%
LU1599403067	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	Quote di OICR Q	UE	575.511	0,33%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
XS1795253134	C 0 03/21/23	Tit.Debito Q	OCSE	499.725	0,28%
XS1801906279	MIZUHO 0 04/10/23	Tit.Debito Q	OCSE	454.163	0,26%
LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	Quote di OICR Q	UE	404.892	0,23%
XS0883614231	JPM 2 3/4 02/01/23	Tit.Debito Q	OCSE	400.184	0,23%
FR0013412699	RENAUL 0 3/4 04/10/23	Tit.Debito Q	UE	228.839	0,13%
XS1420337633	LHNVX 1 3/8 05/26/23	Tit.Debito Q	UE	186.868	0,11%
FR0127034702	FRANCE OAT 0% ZC 25.01.23	Tit.Stato Q	UE	43.976.240	24,98%
IT0005384497	BTPS 0.05 01/15/23	Tit.Stato Q	Italia	41.973.540	23,84%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2022

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	47.005.790	84.079.840	-	-	131.085.630
Titoli di Debito	4.989.010	30.568.395	7.517.116	-	43.074.521
Quote di OICR	-	1.886.211	-	-	1.886.211
Depositi bancari	56.798.770	-	-	-	56.798.770
TOTALE	108.793.570	116.534.446	7.517.116	-	232.845.132

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	131.085.630	43.074.521	1.886.211	56.792.524	232.838.886	-	232.838.886	0,0000%
JPY				6.246	6.246	-	6.246	0,0027%
TOTALE	131.085.630	43.074.521	1.886.211	56.798.770	232.845.132		232.845.132	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	0,071	0,070	-	-
Titoli di Debito	0,186	0,288	0,240	-

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 2022:

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Q.tà/Valore Nominale	Valore
FR0011318658	EDF 2 3/4 03/10/23	EUR	1.000.000	999.690
LU1599403067	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	EUR	300	575.511
LU1599403141	PI US EQUITY-XEURND	EUR	200	905.808
LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	EUR	200	404.892
XS1787278008	ACAFP 0 03/06/23	EUR	700.000	700.476
XS1031019562	CARGIL 2 1/2 02/15/23	EUR	1.100.000	1.099.384
XS2177575177	EOANGR 0 3/8 04/20/23	EUR	1.000.000	993.630
Totale				5.679.391

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	166.592.762,37	89.586.000	256.178.762
Titoli di Debito	-	38.533.010	38.533.010
Quote di OICR	1.727.800	6.596.259	8.324.059
Totale	168.320.562	134.715.269	303.035.830

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.484.243

La voce, per complessivi € 2.484.243 (€ 894.822), 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

€ -163

La voce, per complessivi € -163 (€ 1.622.833), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

La sensibile riduzione rispetto all'anno precedente, è dovuta al recupero e alla chiusura di alcune poste relative ad anni precedenti.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 1.648.281

La voce, per complessivi € 1.648.281 (€ 2.133), 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.

Il sensibile aumento della voce risulta essere l'effetto della previsione contrattuale di garanzia della posizione previdenziale accumulata al verificarsi di un andamento negativo del comparto come effettivamente avvenuto nel 2022.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.368.067

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 1.368.067 (€ 2.447.051), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari**€ 965.615**

La voce, per un totale di € 965.615 (€ 1.284.047) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	804.546
Disponibilità liquide - Conto spese	150.768
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	10.298
Denaro e altri valori in cassa	3
Totale	965.615

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 12.379**

La voce, per complessivi € 12.379 (€ 4.647), 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	4.647
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	9.840
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-89
Ammortamenti	-2.019
Rimanenze finali	12.379

c) Immobilizzazioni materiali**€ 1.320**

La voce, per complessivi € 1.320 (€ 1.141), 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	1.141
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	542
Riattribuzione	-

	Immobilizzazioni materiali
DECREMENTI DA	
Riattribuzione	-22
Ammortamenti	-341
Rimanenze finali	1.320

Le variazioni da riattribuzione sono dovute al diverso peso assunto nel 2022 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 **€ 388.753**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 388.753 (€ 1.157.216):

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	383.127
Risconti Attivi	1.064
Crediti verso aziende - Contribuzioni	171
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	217
Altri Crediti	4.174
Totale	388.753

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce al credito per flussi da regolare con valore quota di dicembre 2022 pari a € 383.127. I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2022 dell'adesione a Mefop per € 232 e da premi per polizze assicurative per € 647.

50 – Credito di imposta **€ 394.007**

Tale voce, per complessivi € 394.007 (€ 33), rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio per € 393.922 e il credito verso l'Erario per importi versati in eccesso per € 85. 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)	393.922
Credito verso Erario (E)	85
Credito verso INPS (F)	-
CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)	394.007

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.005.055

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.005.055

La voce, per complessivi € 1.005.055 (€ 3.676.456), è composta principalmente dalla voce "Debiti gestione previdenziale – Contributi Fondo" (€ 356.627) che rappresenta i contributi ricevuti a fine anno 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	-15
Contributi da riconciliare	38.450
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	13.418
Contributi da rimborsare	543
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	7.038
Contributi da identificare	717
Contributi da riconoscere	8.236
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	375.540
Debiti gestione previdenziale - Contributi Fondo	356.627
Debiti gestione previdenziale - Contributi altro Fondo	25.987
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	75.282
Debiti verso aderenti - Riscatto per invalidità	12.208
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	1.936
Debiti vs compagnia per trasformazione in rendita	25.543
Debiti verso aderenti – R.I.T.A.	4.397
Trasferimenti da ricevere - in entrata	217
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	54.555
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	4.180
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	196
Totale	1.005.055

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 509.676**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 509.676**

La voce, per complessivi € 509.676 (€ 124.872) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione per € 494.445, e alle commissioni del Depositario per € 15.231.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 1.648.281**

La voce, per complessivi € 1.648.281 (€ 2.133), accoglie il valore delle garanzie maturate 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.

Il sensibile aumento della voce risulta essere l'effetto della previsione contrattuale di garanzia della posizione previdenziale accumulata al verificarsi di un andamento negativo del comparto come effettivamente avvenuto nel 2022.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 229.251**

a) TFR **€ 59**

La voce, per complessivi € 59 (€ 84), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2022 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 113.626**

La voce, per complessivi € 113.626 (€ 531.992), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	28.075
Debiti verso Gestori	5.571
Debito verso Aziende	53.792
Altre passività gestione amministrativa	9.384
Ratei Passivi	5.767
Personale conto ferie	5.379
Personale ex festività	576
Altri debiti	482
Personale conto 14 ^{esima}	1.316
Debiti verso Fondi Pensione	2.799
Debiti verso Amministratori	485
Totale	113.626

Tra il debito verso fornitori, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 14.579 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2022 per € 6.055.

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 **€ 115.566**

La voce, per complessivi € 115.566 (€ 117.322), 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 2022 dal comparto Obbligazionario Garantito pari a € 115.566. Nella tabella seguente si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2022.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	117.322
Quote di iscrizione incassate	5.143
Altre variazioni	-6.899
Totale	115.566

La voce "Altre variazioni" è relativa alle variazioni da riattribuzione dovute al diverso peso assunto nel 2022 dal comparto Obbligazionario Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debito di imposta **€ 143.215**

La voce, per complessivi € 143.215 (€ 317.444), rappresenta per € 541 il debito dell'imposta sostitutiva maturata sulla gestione amministrativa, per la quota parte di competenza; e per € 142.674 rappresenta 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)	541
Ritenute su redditi da capitale (E)	142.674

DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	143.215
-------------------------------	----------------

Conti d'ordine

€ 2.892.977

L'importo di € 2.892.977 (€ 2.600.016), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.871.846 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2022, incassati nel mese di gennaio 2023 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 21.131 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2022 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

€ 19.961.716

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 19.961.716 (€ -59.952), risulta in netto aumento rispetto al 2021 principalmente per il forte incremento dei flussi contributivi in entrata. Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 47.761.893

La voce, per complessivi € 47.761.893 (€ 31.503.165), 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	19.536.573
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	27.919.447
Trasferimenti in ingresso	305.873
Totale	47.761.893

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2022 per un totale di € 19.536.573 (€ 19.191.311)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
4.521.925	3.428.399	11.586.249

b) Anticipazioni

€ -2.966.538

Tale voce, per complessivi € 2.966.538 (€ 2.470.975), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno 2022, come di seguito dettagliate:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	-1.381.925
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	-27.247
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	-1.557.366
Totale	-2.966.538

c) Trasferimenti e riscatti**€ -15.436.692**

Tale voce, per complessivi € 15.436.692 (€ 21.094.561), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti del Fondo, avvenuti nell'anno 2022, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	6.480.753
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.382.617
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.485.446
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.650.038
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	25.875
Liquidazione posizioni - R.I.T.A.	4.411.963
Totale	15.436.692

d) Trasformazioni in rendita**€ -213.650**

Tale voce, per complessivi € 213.650 (€ 0), 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**€ -9.183.297**

Tale voce, per complessivi € 9.183.297 (€ 7.997.581), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -1.030.474**

La voce, per complessivi € -1.030.474 (€ 1.168.088), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.661.246	-1.554.687
Titoli di Debito	763.599	-1.209.641
Titoli di Capitale	-	-
Quote di OICR	-	-817.255
Depositi bancari	87.231	-472
Commissioni di negoziazione	-	-
Retrocessione commissioni	-	-
Differenziale futures	-	-
Differenziale divisa	-	-
Altri costi	-	-72
Altri ricavi	-	573
Totale	2.512.076	-3.581.554

Al totale riportato in tabella va aggiunta la voce 30-e del Conto Economico, che per l'anno 2022 è pari a € 39.004 (€ 2.538); 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

€ -854.181

La voce, per complessivi € 854.181 (€ 465.775), comprende le commissioni dovute al gestore per € 824.678 (€ 429.010) ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 29.503 (€ 36.765).

Denominazione	Comm. di gestione	Comm. overperformance	Totale
Amundi SGR S.p.A	446.856	377.822	824.678

L'aumento delle commissioni è causato da quelle di overperformance, maturate per il significativo rendimento positivo ottenuto dal gestore nei confronti di quello del suo indice di riferimento.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -51.664

Tale voce, per complessivi € 51.664 (€ 49.346) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 261.646

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2021, è così articolata:

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Quote associative	90.388	90.624
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	117.322	123.305
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	44.499	43.223
Trattenute per copertura oneri funzionamento	4.294	4.387
Quote iscrizione	5.143	3.356
Totale	261.646	264.895

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -23.771

La voce, per complessivi € 23.771 (€ 24.311), 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

€ -53.526

La voce, per complessivi € 53.526 (€ 49.364), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Anno 2022
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	5.993
Contributo annuale Covip	10.015
Locazione e spese generali sede	7938
Spese per avvisi gara	1.088
Consulenze	4.846
Compensi e rimborsi organi sociali	4.753
Spese diverse di funzionamento	5.030
Info provider finanziario	2.830
Funzione di Revisione Interna	3.639
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	2.506
Quota associazioni di categoria	2.737
Assicurazioni	1.493
Spese OdV	658
Totale	53.526

d) Spese per il personale

€ -77.231

La voce, per complessivi € 77.231 (€ 79.229), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -2.360

La voce, per complessivi € 2.360 (€ 1.438), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	341
Ammortamento Software	4
Ammortamento Sito Web	2.015
Totale	2.360

g) Oneri e proventi diversi

€ -40.856

La voce, per complessivi € -40.856 (€ 42.577), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. Di seguito il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-10
Sopravvenienze passive	-4.312
Sopravvenienze attive	5.537
Copertura spese amministrative	-44.783
Interessi passivi	-4
Interessi attivi	2.716
Totale	-40.856

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -115.566**

La voce, per complessivi € 115.566 (€ 117.322), 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 **€ 18.025.397**

La voce, per complessivi € 18.025.397 (€ 593.015), 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 **€-393.381**

La voce per € 393.381 (€ 164.655), è composta da € 393.922 relativi al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05 e da € 541 relativi al debito derivante dal riparto dell'imposta sostitutiva maturata sulla gestione amministrativa.

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 2022.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2022	234.810.708
Patrimonio al 31 dicembre 2021	-216.785.311
Variazione del patrimonio 2022	18.025.397
Saldo della gestione previdenziale	-20.000.719
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2022	45.671
Rendimento della gestione	-1.929.651
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	-39.960
Base imponibile	-1.969.611
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2022	-393.922

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 2022

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	31/12/2022	31/12/2021
10 Investimenti diretti	1.998.132	1.855.446
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	1.738.128	1.605.452
10-d) Depositi bancari	260.004	249.994
20 Investimenti in gestione	1.292.289.257	1.535.035.959
20-a) Depositi Bancari	28.494.561	39.780.561
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	458.726.412	544.272.432
20-d) Titoli di debito quotati	290.265.427	356.740.412
20-e) Titoli di capitale quotati	327.729.073	422.671.190
20-h) Quote di O.I.C.R.	161.049.004	136.350.560
20-l) Ratei e risconti attivi	4.460.267	4.386.044
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	1.382.339	18.443.106
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	20.182.174	12.391.654
40 Attività della gestione amministrativa	6.590.101	11.967.287
40-a) Cassa e depositi bancari	4.625.253	6.268.671
40-b) Immobilizzazioni immateriali	60.438	22.772
40-c) Immobilizzazioni materiali	6.444	5.591
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.897.966	5.670.253
50 Crediti di imposta	34.196.459	162
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.335.073.949	1.548.858.854

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Passività della gestione previdenziale	4.872.582	14.524.672
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.872.582	14.524.672
20 Passività della gestione finanziaria	4.749.147	20.833.955
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	3.640.635	19.983.669
20-e) Debiti su operazioni forward/future	1.108.512	850.286
40 Passività della gestione amministrativa	1.134.997	3.203.011
40-a) TFR	288	412
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	570.495	2.627.732
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	564.214	574.867
50 Debiti di imposta	644.501	21.899.956
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.401.227	60.461.594
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.323.672.722	1.488.397.260
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.923.367	12.807.591
Contributi da ricevere	-	-
Contratti future	-	-
Controparte c/ contratti futures	255.650.411	317.813.965
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	58.578.563	123.520.716
Impegni private equity e private debt	-	-
Controparte impegni private equity e private debt	64.649.653	78.290.313
	64.649.653	78.290.313

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	- 6.281.436	5.777.152
10-a) Contributi per prestazioni	104.630.911	105.035.533
10-b) Anticipazioni	- 19.002.779	- 22.371.301
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 50.352.422	- 41.904.307
10-d) Trasformazioni in rendita	- 2.000.264	- 1.264.163
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 39.556.882	- 33.718.610
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 57.314	247.761
20-b) Utili e perdite da realizzo	- 23.075	- 75.649
20-c) Plusvalenze / minusvalenze	- 34.239	- 172.112
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 192.005.424	114.041.321
30-a) Dividendi e interessi	20.630.581	19.284.449
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 212.636.005	- 94.756.872
40 Oneri di gestione	- 236.839	3.846.188
40-a) Società di gestione	- 49.168	- 3.596.564
40-b) Banca depositaria	- 187.671	- 249.624
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 192.299.577	109.947.372
60 Saldo della gestione amministrativa	- 336.930	349.560
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.277.408	1.297.962
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 116.056	- 119.121
60-c) Spese generali ed amministrative	- 296.741	- 273.168
60-d) Spese per personale	- 377.057	- 388.217
60-e) Ammortamenti	- 11.523	- 7.047
60-g) Oneri e proventi diversi	- 248.747	- 285.102
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 564.214	- 574.867
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 198.917.943	115.374.964
80 Imposta sostitutiva	34.193.405	21.153.394
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 164.724.538	94.221.570

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2022.

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 2021.

Numero e Controvalore delle quote

	2022		2021	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	68.460.269,84	1.488.397.260	68.195.225,60	1.394.175.689
a) Quote emesse	5.156.614,86	105.655.807	4.996.972,94	194.154.483
b) Quote annullate	-5.451.793,02	-270.352.619	-4.731.928,70	-99.942.949
c) Variazione valore quote	0	-27.726	0	10.037
Quote in essere alla fine esercizio	68.165.091,68	1.323.672.722	68.460.269,84	1.488.397.260

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

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

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2022 è pari a euro 19,419.

Il rendimento annuo del comparto è stato del -10,68%.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 1.998.132

Ai sensi di quanto previsto nello Statuto, Fopen investe direttamente in quote di Fondi mobiliari chiusi. A partire dal 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 0,15% del patrimonio del comparto.

Composizione del patrimonio

Di seguito il dettaglio della composizione del patrimonio in gestione diretta al 31.12.2022:

Liquidità		260.004
Depositi bancari	260.004	
Strumenti finanziari		1.738.128
Quote di fondi mobiliari chiusi	1.738.128	
TOT. GESTIONE DIRETTA		1.998.132

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli strumenti finanziari detenuti alla data del 31.12.2022, 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	1.738.128	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:			
		Acquisti/Sottoscrizioni	Rivalutazioni	Altri	Vendite/Rimborsi	Svalutazioni	Altri	Rimanenze Finali
Quote di fondi mobiliari chiusi	1.605.452	449.511	232.250	-	269.794	279.291	-	1.738.128
Totale	1.605.452,	449.511	232.250	-	269.794	279.291	-	1.738.128

Commissioni

Le operazioni finanziarie poste in essere hanno comportato il realizzo di proventi di equalizzazione pari a euro 9.722 di seguito riportati:

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	-	-	9.722	9.722	719.305	1,352
Totale	-	-	9.722	9.722	719.305	1,352

20 – Investimenti in gestione

€ 1.292.289.257

Il resto delle risorse al 31 dicembre 2022 è affidato, 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	226.827.393
Candriam Investors Group	133.722.601
Edmond de Rothschild Asset Management	44.530.238
Eurizon Capital Sgr S.p.a	186.198.247
Fisher Investments Ireland Limited	153.514.220
Generali Investments Europe S.p.a	183.303.561
Pimco Europe Ltd	254.711.964
Ardian France	27.820.105
FIL Gestion	37.958.723
StepStone Group Europe Alternative Investments Limited	41.528.453
Totale risorse nette gestite	1.290.115.505

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

Descrizione	Importo
-------------	---------

Risorse nette gestite	1.290.115.505
Attività previdenziali	2.700
Debiti per operazioni da regolare	2.171.052
Investimenti in gestione	1.292.289.257

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	1.290.115.505
Investimenti diretti	1.998.132
Saldo della gestione amministrativa	5.455.105
Attività previdenziali	2.700
Commissione di gestione finanziaria	-2.490.715
Commissioni Depositario	-87.381
Passività previdenziali	-4.872.582
Debiti d'imposta	33.551.958
Attivo netto destinato alle prestazioni	1.323.672.722

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

€ 28.494.561

La voce, per complessivi € 28.494.561 (€ 39.780.561), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario alla data di chiusura dell'esercizio. Il decremento 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 **1.239.508.044** 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	57.650.229	4,65%
IT0005408502	BTPS 1.85 07/01/25	Tit.Stato Q	Italia	27.394.200	2,21%
2099T0000004	Stepstone Senior Corp Lending FundII EUR Class B2	Quote di OICR Q	UE	24.465.602	1,97%
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	Quote di OICR Q	UE	17.306.280	1,40%
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	Quote di OICR Q	UE	16.496.830	1,33%
US9128282L36	TII 0 3/8 07/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	16.124.543	1,30%
GB00BL68HJ26	UN.KING. OF GB AND N. IRELAND (GOVT)	Tit.Stato Q	UE	14.034.238	1,13%
ES0000012K61	SPANISH GOVT BD (BONOS Y OBLIG)	Tit.Stato Q	UE	11.912.747	0,96%
SE0011062892	STADSHYPOTEK AB SEC	Tit.Debito Q	UE	11.417.368	0,92%
DE0001141851	OBL 22/04.27 0%	Tit.Stato Q	UE	11.196.000	0,90%
US0378331005	APPLE INC	Tit. Capitale Q	OCSE	11.179.032	0,90%
US5949181045	MICROSOFT CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	10.227.601	0,83%
US912828XL95	TII 0 3/8 07/15/25	Tit.Stato Q	OCSE	10.170.873	0,82%
IT0005274805	BTPS 2.05 08/01/27	Tit.Stato Q	Italia	9.260.000	0,75%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
GB00BDRHNP05	UKT 1 1/4 07/22/27	Tit.Stato Q	UE	8.839.239	0,71%
US9128282R06	T 2 1/4 08/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	8.664.939	0,70%
ES0000012K38	SPANISH GOVT BD (BONOS Y OBLIG)	Tit.Stato Q	UE	8.551.216	0,69%
IT0005449969	ITALIA 31 BTP 0.95%	Tit.Stato Q	Italia	8.458.800	0,68%
US91282CDY49	T 22/02.32 1.875%	Tit.Stato Q	OCSE	8.024.816	0,65%
US912828ZZ63	TII 0 1/8 07/15/30	Tit.Stato Q	OCSE	7.887.799	0,64%
DE000A2GSFA2	KFW GOV GTD	Tit.Debito Q	UE	7.734.126	0,62%
DE000A289F29	KFW	Tit.Debito Q	UE	7.659.518	0,62%
XS2243052490	DBJJP 0.01 10/15/24	Tit.Debito Q	OCSE	7.615.863	0,61%
DE000A30VUG3	KFW	Tit.Debito Q	UE	7.025.166	0,57%
US912828ZT04	T 0 1/4 05/31/25	Tit.Stato Q	OCSE	6.801.944	0,55%
LU2178692856	Tikehau Direct Lending V	Quote di OICR Q	UE	6.774.073	0,55%
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Tit. Capitale Q	OCSE	6.738.548	0,54%
2099T0000001	EQT IX EUR SCSP	Quote di OICR Q	UE	6.707.753	0,54%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	Tit. Capitale Q	OCSE	6.659.221	0,54%
GB00BM8Z2T38	UNITED KINGDOM GILT	Tit.Stato Q	UE	6.519.194	0,53%
US912810SJ88	T 2 1/4 08/15/49	Tit.Stato Q	OCSE	6.292.164	0,51%
IT0005127086	BTPS 2 12/01/25	Tit.Stato Q	Italia	6.228.300	0,50%
DE000A2GSNR0	KFW GOV GTD	Tit.Debito Q	UE	6.210.750	0,50%
FR0013313582	FRTR 1 1/4 05/25/34	Tit.Stato Q	UE	6.162.080	0,50%
IT0005415416	BTPS 20/05.26 0.65%	Tit.Stato Q	Italia	6.113.843	0,49%
US4370761029	HOME DEPOT INC	Tit. Capitale Q	OCSE	6.022.723	0,49%
DE0001102580	DEUTSCHLAND REP	Tit.Stato Q	UE	5.960.250	0,48%
SI0002103990	SLOVENIA GOVT	Tit.Stato Q	UE	5.719.819	0,46%
FR0013401098	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	Quote di OICR Q	UE	5.562.916	0,45%
ES00000127A2	SPGB 1.95 07/30/30	Tit.Stato Q	UE	5.431.200	0,44%
FR0011317783	FRTR 2 3/4 10/25/27	Tit.Stato Q	UE	5.178.940	0,42%
GB00BFX0ZL78	UKT 1 5/8 10/22/28	Tit.Stato Q	UE	5.056.185	0,41%
ES0000012I08	SPANISH GOVT BD (BONOS Y OBLIG)	Tit.Stato Q	UE	4.936.902	0,40%
US0231351067	AMAZON.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.838.589	0,39%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
AU0000083768	ACGB 19/11.24 0.25%	Tit.Stato Q	OCSE	4.792.832	0,39%
2099T0000014	Arcmont Direct Lending Fund IV	Quote di OICR Q	UE	4.791.427	0,39%
IT0005174906	BTPS 0.4 04/11/24	Tit.Stato Q	Italia	4.634.955	0,37%
IT0005387052	BTPS 0.4 05/15/30	Tit.Stato Q	Italia	4.589.747	0,37%
DE0001102440	DBR 0 1/2 02/15/28	Tit.Stato Q	UE	4.514.800	0,36%
FR0013131877	FRTR 0 1/2 05/25/26	Tit.Stato Q	UE	4.347.782	0,35%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2022

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	29/12/2022	02/01/2023	19.906	100,00000	2.677
DK0009392854	BRF 2 10/01/50	DKK	29/12/2022	02/01/2023	7.215	100,00000	970
DK0009292120	RDKRE 2 1/2 10/01/37	DKK	29/12/2022	02/01/2023	19	100,00000	3
DK0009292393	RDKRE 3 10/01/47	DKK	29/12/2022	02/01/2023	1	100,00000	0
DK0009795627	NYKRE 2 1/2 10/01/37	DKK	29/12/2022	02/01/2023	25	100,00000	3
DK0002030683	NDASS 2 1/2 10/01/47	DKK	29/12/2022	02/01/2023	81	100,00000	11
DK0009297780	RDKRE 1 1/2 10/01/47	DKK	29/12/2022	02/01/2023	678	100,00000	91
DK0009388159	BRF 1 1/2 10/01/47	DKK	29/12/2022	02/01/2023	17	100,00000	2
DK0009506024	NYKRE 1 1/2 10/01/47	DKK	29/12/2022	02/01/2023	52	100,00000	7
DK0009524431	NYKRE 1 10/01/50	DKK	29/12/2022	02/01/2023	8.163	100,00000	1.098
DK0009396681	JYKRE 1 1/2 10/01/50	DKK	29/12/2022	02/01/2023	263	100,00000	35
DK0009397069	JYKRE 1 10/01/50	DKK	29/12/2022	02/01/2023	64.781	100,00000	8.711
DK0009522815	NYKRE 1 10/01/50	DKK	29/12/2022	02/01/2023	354	100,00000	48
DK0002044551	NDASS 1 10/01/50	DKK	29/12/2022	02/01/2023	177	100,00000	24
DK0002047307	NDASS 1 10/01/53	DKK	29/12/2022	02/01/2023	1.716	100,00000	231
DK0004612454	REALKREDIT DANMARK SEC	DKK	29/12/2022	02/01/2023	6.915	100,00000	930
DK0004619467	REALKREDIT DANMARK SEC	DKK	29/12/2022	02/01/2023	24.061	100,00000	3.236
DK0009527616	NYKREDIT REALKREDIT AS SEC	DKK	29/12/2022	02/01/2023	19.003	100,00000	2.555
DK0004619624	REALKREDIT DANMARK IO PART. CALL	DKK	29/12/2022	02/01/2023	6.088	100,00000	819
DK0009527103	NYKREDIT REALKREDIT A/S	DKK	29/12/2022	02/01/2023	6.124	100,00000	824
DK0009527376	NYKRE 1 10/01/53	DKK	29/12/2022	02/01/2023	103	100,00000	14

DK0009535478	NYKREDIT REALKREDIT AS SEC REG	DKK	29/12/2022	02/01/2023	3.979	100,00000	535
DK0009537094	NYKREDIT REALKREDIT AS SEC REG	DKK	29/12/2022	02/01/2023	19.489	100,00000	2.621
CH0038863350	NESTLE (REGD)	CHF	30/12/2022	04/01/2023	349	107,71000	38.069
Totale							63.512

I controvalori sono espressi in Euro. Il cambio utilizzato per la DKK è pari a 7,436 mentre quello utilizzato per il CHF è pari a 0,987.

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	US 10YR NOTE (CBT)Mar23	USD	-2.314.857
Futures	AXA	LUNGA	Copertura	US 2YR NOTE (CBT) Mar23	USD	2.305.868
Futures	AXA	CORTA	Copertura	US 10yr Ultra Fut Mar23	USD	-1.994.905
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar23	GBP	-6.394.400
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar23	USD	-114.870.555
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar23	CAD	-3.898.448
Futures	AXA	CORTA	Copertura	LONG GILT FUTURE Mar23	GBP	-337.785
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/AUSTRAL 03/2 FUT E	AUD	-5.504.019
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/CANADA 03/2 FUT E	CAD	-1.383.320
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO FX CU 03/2 FUT E	USD	-39.423.776
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/GBP F 03/2 FUT E	GBP	-13.791.843
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO/CHF FUTURE Mar23	CHF	-124.867
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar23	GBP	-15.171.027
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar23	USD	-39.045.912
Futures	PIMCO	LUNGA	Copertura	FIN FUT EUR-BUND 10YR EUX 03/08/23	EUR	2.392.740
Futures	PIMCO	LUNGA	Copertura	FIN FUT EURO-BOBL 5Y EUX 03/08/23	EUR	2.199.250
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT US ULTRA 30YR CBT 03/22/23	USD	-1.384.341
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EURO/CHF FUTURE Mar23	CHF	-5.244.417
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar23	GBP	-10.030.431
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EUR/SEK Future Mar23	SEK	-1.633.366
TOTALE						-255.650.411

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	43.996.029	7,43645	-5.916.268
Pimco	GBP	CORTA	Copertura	30.680.733	0,88725	-34.579.580
Pimco	SEK	CORTA	Copertura	128.673.810	11,12025	-11.571.126
Pimco	USD	CORTA	Copertura	6.949.494	1,06725	-6.511.589
TOTALE						-58.578.563

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
Titoli di Stato	99.748.062	217.723.431	123.497.136	17.757.783	458.726.412
Titoli di Debito	4.074.183	160.611.044	121.420.976	4.159.224	290.265.427
Tit. Capitale	3.271.436	69.674.750	250.777.568	4.005.319	327.729.073
Quote di OICR	1.831.499	158.178.865	1.038.639,84	-	161.049.004
Depositi bancari	28.494.561	-	-	-	28.494.561
TOTALE	137.419.741	606.188.090	496.734.320	25.922.326	1.266.264.477

Tra gli investimenti in OICR sono ricompresi quelli in FIA di Private Equity Italia pari a 1.831.499 euro; Private Equity UE pari a 23.116.543 euro, Private Equity OCSE pari a 1.038.640, e Private Debt UE 39.811.776.

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	260.431.058	157.693.210	56.880.511	160.010.364	13.200.342	648.215.485	648.215.485	0,00%
AUD	4.792.832		5.732.451	-	259.724	10.785.007	5.280.988	0,42%
CAD	4.206.206		5.000.913	-	750.210	9.957.330	4.675.562	0,37%
CHF	305.068		5.068.761	-	974.625	6.348.454	979.170	0,08%
DKK	692.971	5.858.399	4.302.621	-	73.841	10.927.832	5.011.564	0,40%
GBP	61.371.264	10.866.403	10.093.713	-	1.711.150	84.042.530	3.737.464	0,30%

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Quote di OICR	Depositi Bancari	Esposizione totale lorda	Esposizione totale netta	Esp. Netta in %
HKD			2.593.838	-	32.206	2.626.044	2.626.044	0,21%
JPY			19.917.872	-	688.992	20.606.864	20.606.864	1,63%
MXN				-	169	169	169	0,00%
NOK			1.398.095	-	89.590	1.487.685	1.487.685	0,12%
NZD			319.772	-	10.352	330.125	330.125	0,03%
PLN				-	117	117	117	0,00%
SEK	535.742	11.417.368	1.669.342	-	605.867	14.228.319	1.023.827	0,08%
SGD			1.411.480	-	97.137	1.508.618	1.508.618	0,12%
USD	126.391.272	104.430.046	213.339.704	1.038.640	10.000.239	455.199.901	251.959.834	19,90%
TOTALE	458.726.412	290.265.427	327.729.073	161.049.004	28.494.561	1.266.264.477	947.443.513	23,63%

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	3,435	5,291	5,560	6,998
Titoli di Debito	3,859	5,964	6,686	3,960

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 2022:

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
FR0010763177	EDF 6 1/8 06/02/34	GBP	150.000	169.740
FR0011132356	EDF 5 1/2 10/17/41	GBP	300.000	314.046
FR0013401098	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	EUR	80.000	5.562.916
FR0013453206	ARDIAN EXPANSION FUND V	EUR	64.000	3.868.702
FR0013464922	EDF 3 PERP	EUR	200.000	162.790
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	EUR	184.570	16.496.830

IT0003128367	ENEL SPA	EUR	126.733	637.467
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	EUR	461.534	57.650.229
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	EUR	14.883	17.306.280
LU1877953387	EURIZON FD-SECUR BOND-X EUR	EUR	38.934	3.797.207
LU1923150855	Ardian Real Estate European Fund II	EUR	1.006.964	1.532.710
XS2179037697	ISPIM 2 1/8 05/26/25	EUR	700.000	669.403
2099T0000004	Stepstone Senior Corp Lending FundII EUR Class B2	EUR	28.000.000	24.465.602
IT0003242622	TERNA SPA	EUR	84.498	583.036
NZFAPE0001S2	FISHER & PAYKEL HE NPV	NZD	16.096	215.567
XS2082323630	ARCELORMITTAL SR UNSEC	EUR	400.000	396.164
XS2312744217	ENELIM 1 3/8 PERP	EUR	566.000	445.561
XS2353182376	ENELIM 0 7/8 06/17/36	EUR	448.000	283.494
2099T0000013	ASF IX ARDIAN Euro Feeder S.C.S.	EUR	3.000.000	70.743
2099T0000015	ARDIAN Private Debt V S.C.S.	EUR	3.200.000	681.781
FR0014004D78	ARDIAN Co-Investment Fund VI North America	USD	35.000	131.468
FR0014004DC6	ARDIAN CO-INVESTMENT FUND VI EU	EUR	80.000	320.553
XS2437854487	TRNIM 2 3/8 PERP	EUR	272.000	226.407
ES0127797019	EDP Renovaveis SA	EUR	43.575	896.774
PTEDPLOM0017	EDPPL 1.7 07/20/80	EUR	300.000	267.576
Totale				137.153.046

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	313.257.542	334.932.951	648.190.493
Titoli di Debito	192.917.177	210.892.296	403.809.472
Titoli di Capitale	171.539.363	191.982.134	363.521.497
Quote di OICR	1.226.831	-	1.226.831
FIA di Private Equity	10.443.202	399.457	10.842.658
FIA di Private Debt	28.403.959	1.202.248	29.606.207
Totale	717.788.072	739.409.086	1.457.197.158

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	-	-	-	-	648.190.493	0,000
Titoli di Debito	-	-	-	-	403.809.472	0,000
Titoli di Capitale	64.192	45.177	-	109.369	363.521.497	0,030
Quote di OICR	-	-	7.199	7.199	41.675.696	0,017
Totale	64.192	45.177	7.199	116.568	1.457.197.158	0,008

La voce "oneri e proventi diversi" riguarda gli Oicr di Private Equity e di Private Debt. In particolare, nel corso del 2022, per il Private Equity sono state rilevate commissioni di equalizzazione pari a euro 3.644, più che compensate da proventi di equalizzazione pari ad euro 5.752. Per il Private Debt sono stati rilevati oneri per 9.307.

I) Ratei e risconti attivi

€ 4.460.267

La voce, per complessivi € 4.460.267 (€ 4.386.044), 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

€ 1.382.339

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 1.382.339 (€ 18.443.106) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	1.379.639
Crediti Previdenziali	2.700
Totale	1.382.339

La sensibile riduzione rispetto all'anno precedente, è dovuta al recupero e alla chiusura di alcune poste risalenti ad anni precedenti.

p) Margini e crediti su operazioni forward/Future

€ 20.182.174

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 20.182.174 (€ 12.391.654) 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 **€ 6.590.101**

Il saldo delle attività amministrative pari a € 6.590.101 (€ 11.967.287), è così rappresentato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.625.253**

La voce, per complessivi € 4.625.253 (€ 6.268.671) viene di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.838.884
Disponibilità liquide - Conto spese	736.077
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	50.279
Denaro e altri valori in cassa	13
Totale	4.625.253

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 60.438**

La voce, per complessivi € 60.438 (€ 22.772), in aumento per gli acquisti relativi al sito web ed all'area riservata, 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	22.772
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	48.039
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-515
Ammortamenti	-9.858
Rimanenze finali	60.438

c) Immobilizzazioni materiali **€ 6.444**

La voce, per complessivi € 6.444 (€ 5.591), 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	5.591
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	2.644
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-126
Ammortamenti	-1.665
Rimanenze finali	6.444

Le variazioni da riattribuzione sono dovute al diverso peso assunto nel 2022 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 **€ 1.897.966**

La voce, per complessivi € 1.897.966 (€ 5.670.253) risulta essere così composta:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	1.870.502
Risconti Attivi	5.194
Crediti verso aziende – Contribuzioni	833
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.059
Altri Crediti	20.378
Totale	1.897.966

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce al credito per flussi da regolare con valore quota di dicembre 2022 per € 1.870.502.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2022 dell'adesione a Mefop per € 1.135 e dal premio per polizze assicurative per € 3.159 pagati anticipatamente.

50 – Credito di imposta **€ 34.196.459**

Tale voce, per complessivi € 34.196.459 (€ 162), rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio per € 34.196.047 e il credito verso l'Erario per importi versati in eccesso per € 412. 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)	34.196.047
Credito verso Erario (E)	412
Credito verso INPS (F)	-
CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)	34.196.459

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 4.872.582**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 4.872.582**

La voce, per complessivi € 4.872.582 (€ 14.524.672), è composta principalmente dalla voce "Debiti gestione previdenziale – Contributi Fondo" (€ 1.741.118) che rappresenta i contributi ricevuti a fine anno e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella.

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	187.718
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	65.511
Contributi da rimborsare	2.650
Contributi da identificare	3.499
Contributi da riconoscere	40.212
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.833.460
Debiti gestione previdenziale - Contributi Fondo	1.741.118
Debiti gestione previdenziale - Contributi altro Fondo	126.872
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	367.540
Debiti verso aderenti - Riscatto per invalidità	59.603
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	9.450

Descrizione	Importo
Debiti vs compagnia per trasformazione in rendita	124.707
Debiti verso aderenti – R.I.T.A.	21.469
Trasferimenti da ricevere - in entrata	1.059
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	266.350
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	20.408
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	956
Totale	4.872.582

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 4.749.147**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 3.640.635**

La voce, per complessivi € 3.640.635 (€ 19.983.669), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le commissioni di gestione pari a € 2.490.715, dal debito verso il Depositario per € 87.381 e dal debito per operazioni da regolare per € 1.062.539.

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 1.108.512**

La voce, per complessivi € 1.108.512 (€ 850.286), è composta da Debiti su forward pending e da margini su futures da regolare.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 1.134.997**

a) TFR **€ 288**

La voce, per complessivi € 288 (€ 412), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2022 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 570.495**

La voce, per complessivi € 570.495 (€ 2.627.732), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	137.066
Debiti verso Gestori	27.197
Debito verso Aziende	262.624
Altre passività gestione amministrativa	61.567
Ratei Passivi	28.157
Personale conto ferie	26.261
Personale ex festività	2.811

Descrizione	Importo
Altri debiti	2.351
Personale conto 14 ^{esima}	6.427
Debiti verso Fondi Pensione	13.666
Debiti verso Amministratori	2.368
Totale	570.495

Tra il debito verso fornitori, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 71.179 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo al costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2022 per € 29.562.

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 **€ 564.214**

La voce, per complessivi € 564.214 (€ 574.867), 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 2022 dal comparto Bilanciato Obbligazionario pari a € 564.214. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2022.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	574.867
Quote di iscrizione incassate	16.249
Altre variazioni	-26.902
Totale	564.214

La voce "Altre variazioni" è relativa alle variazioni da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2022 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta **€ 644.501**

La voce, per complessivi € 644.501 (€ 21.899.956), rappresenta per € 2.642 il debito per imposta sostitutiva maturata sulla gestione amministrativa, per la quota parte di competenza; e per € 641.859 rappresenta le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre, agli emolumenti dei dipendenti e le ritenute dei lavoratori autonomi. Nel dettaglio:

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)	2.642
Ritenute su redditi da capitale (E)	641.859
DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	644.501

Conti d'ordine

€ -365.955.260

L'importo totale di € -365.955.260 (€ 506.817.403) è così suddiviso:

- € 12.923.367, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 12.847.450 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2022, incassati nel mese di gennaio 2023 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 75.917 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2022 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.
- € -255.650.411 (€ -317.813.965), 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.
- € -58.578.563 (€ -123.520.716), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.
- € -64.649.653 (€ -78.290.313), 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

€ -6.281.436

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi € -6.281.436 (€ 5.777.152), risulta in diminuzione rispetto al 2021, principalmente per l'incremento dei trasferimenti verso gli altri comparti del Fondo, dei trasferimenti in uscita e delle erogazioni in capitale.

Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 104.630.911

La voce, per complessivi € 104.630.911 (€ 105.035.533), 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	90.754.491
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	11.925.211
Trasferimenti in ingresso	1.951.209
Totale	104.630.911

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2022 per un totale di € 90.754.491 (€ 91.438.197).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
24.003.118	17.627.075	49.124.298

b) Anticipazioni

€ - 19.002.779

Tale voce, per complessivi € 19.002.779 (€ 22.371.301), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno 2022, come di seguito dettagliate:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	-8.719.647
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	-188.121
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	-10.095.011
Totale	-19.002.779

c) Trasferimenti e riscatti**€ - 50.352.422**

Tale voce, per complessivi € 50.352.422 (€ 41.904.307), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2022, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	26.478.965
Trasferimento posizione individuale in uscita	4.504.861
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	7.777.432
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	6.969.645
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	152.905
Liquidazione posizioni – R.I.T.A.	4.468.614
Totale	50.352.422

d) Trasformazione in rendita**€ -2.000.264**

Tale voce, per complessivi € 2.000.264 (€ 1.264.163), 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**€ -39.556.882**

Tale voce, per complessivi € 39.556.882 (€ 33.718.610), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta**€ -57.314**

La voce, negativa per complessivi € 57.314 (€ 247.761), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di FIA di Private Equity	-	-34.239
Depositi bancari	-	537
Proventi di equalizzazione	-	9.722
Commissione di gestione FOF PEI	-	-33.334
Retrocessione commissioni	-	-
Differenziale divisa	-	-
Totale	-	-57.314

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -192.005.424**

La voce, negativa per complessivi € 192.005.424 (€ 114.041.321), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	7.073.321	-63.839.360
Titoli di Debito	7.772.738	-48.409.689
Titoli di Capitale	5.620.300	-74.491.451
Quote di OICR	-	-16.838.751
Quote di FIA di Private Equity	-	2.090.141
Quote di FIA di Private Debt	-	1.175.591
Depositi bancari	165.500	2.060.760
Commissioni di negoziazione	-	-116.568
Retrocessione commissioni	-	203.317
Differenziale futures	-	-13.946.145
Differenziale divisa	-	-667.332
Altri costi	-1.625	-4.558
Altri ricavi	347	148.040
Totale	20.630.581	-212.636.005

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

€ -236.839

La voce, per complessivi € 236.839 (€ 3.846.188), comprende le commissioni dovute a gestori per € 49.168 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 187.671.

Denominazione	Comm. Gestione	Comm. Overp.	Totale
Axa	273.252	-109.853	163.399
Candriam	139.545	-	139.545
Edram	79.416	-	79.416
Eurizon	137.238	-129.178	8.060
Fisher	548.240	-2.276.603	-1.728.363
Generali	135.451	18.085	153.536
Pimco	349.456	-421.844	-72.388
Fidelity	98.512	-	98.512
Ardian	1.005.230	-	1.005.230
StepStone	202.221	-	202.221
Totale	2.968.561	-2.919.393	49.168

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 Axa, Eurizon, Fisher e Pimco 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 33.734 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 971.496. Quelle del gestore StepStone ricomprendono le commissioni di gestione del mandato (ove previste) pari a euro 2.746 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 199.475.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -336.930**

Tale voce, per complessivi € -336.930 (€ -349.560) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.277.408**

La posta, confrontata con l'esercizio 2021, è così articolata:

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Quote associative	384.663	395.460
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	574.867	581.842
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	280.986	286.532
Trattenute per copertura oneri funzionamento	20.643	21.944
Quote iscrizione	16.249	12.184
Totale	1.277.408	1.297.962

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -116.056**

La voce, per complessivi € 116.056 (€ 119.121), 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 **€ -296.741**

La voce, per complessivi € 296.741 (€ 273.168), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo, come di seguito dettagliate:

Descrizione	Anno 2022
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	64.676
Contributo annuale Covip	48.894
Locazione e spese generali sede	49.859
Consulenze	23.658
Compensi e rimborsi organi sociali	23.208
Spese diverse di funzionamento	18.761
Info provider finanziario	13.818
Funzione Revisione Interna	17.768
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	12.237
Quota associazioni di categoria	13.365
Assicurazioni	7.287
Spese OdV	3.210
Totale	296.741

d) Spese per il personale

€ -377.057

La voce, per complessivi € 377.057 (€ 388.217), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -11.523

La voce, per complessivi € 11.523 (€ 7.047), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.665
Ammortamento Software	22
Ammortamento Sito Web	9.836
Totale	11.523

g) Oneri e proventi diversi

€ -248.747

La voce, per complessivi € -248.747 (€ 285.102), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. Di seguito il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Arrotondamenti attivi	1
Oneri bancari	-51
Interessi Passivi	-17
Sopravvenienze passive	-4.468
Sopravvenienze attive	21.436
Copertura spese amministrative	-278.907
Interessi attivi	13.259

Totale	-248.747
---------------	-----------------

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -564.214**

La voce, per complessivi € 564.214 (€ 574.867), 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** **€ -198.917.943**

La voce, per complessivi € -198.917.943 (€ 115.374.964), 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 **€ -34.193.405**

La voce, per € 34.193.405 (€ 21.153.394), è composta da € 34.196.047 relativi al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05 e da € 2.642 relativi al debito derivante dal riparto dell'imposta sostitutiva maturata sulla gestione amministrativa.

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 2022.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2022	1.289.479.317
Patrimonio al 31 dicembre 2021	-1.488.397.260
Variazione del patrimonio 2022	-198.917.943
Saldo della gestione previdenziale	6.281.436

Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2022	272.254
Rendimento della gestione	-192.364.253
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	21.384.017
Base imponibile	-170.980.236
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2022	-34.196.047

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 2022

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	31/12/2022	31/12/2021
10 Investimenti diretti	3.358.970	3.059.536
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	3.041.723	2.809.542
10-d) Depositi bancari	317.247	249.994
20 Investimenti in gestione	896.213.696	1.061.332.901
20-a) Depositi Bancari	23.296.583	34.803.053
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	211.555.082	234.222.432
20-d) Titoli di debito quotati	71.436.779	92.717.132
20-e) Titoli di capitale quotati	448.450.077	582.433.041
20-h) Quote di O.I.C.R.	116.551.072	98.474.130
20-l) Ratei e risconti attivi	1.610.742	1.618.669
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	893.352	5.651.566
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	22.420.009	11.412.878
40 Attività della gestione amministrativa	4.581.642	7.813.738
40-a) Cassa e depositi bancari	3.215.619	4.092.971
40-b) Immobilizzazioni immateriali	42.018	14.868
40-c) Immobilizzazioni materiali	4.480	3.651
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.319.525	3.702.248
50 Crediti di imposta	30.945.570	106
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	935.099.878	1.072.206.281

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10 Passività della gestione previdenziale	3.387.569	11.538.256
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.387.569	11.538.256
20 Passività della gestione finanziaria	1.372.856	7.283.495
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	1.237.013	7.128.034
20-e) Debiti su operazioni forward/future	135.843	155.461
40 Passività della gestione amministrativa	789.661	2.093.948
40-a) TFR	200	269
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	397.202	1.718.334
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	392.259	375.345
50 Debiti di imposta	448.077	26.390.071
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.998.163	47.305.770
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	929.101.715	1.024.900.511
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.785.525	11.025.641
Contributi da ricevere	- 11.785.525	- 11.025.641
Contratti future	- 317.650.375	- 375.979.059
Controparte c/ contratti futures	317.650.375	375.979.059
Valute da regolare	- 9.360.197	- 22.804.509
Controparte per valute da regolare	9.360.197	22.804.509
Impegni private equity e private debt	- 61.723.446	- 64.730.985
Controparte impegni private equity e private debt	61.723.446	64.730.985

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31/12/2022	31/12/2021
10 Saldo della gestione previdenziale	37.395.381	49.169.944
10-a) Contributi per prestazioni	94.315.727	101.066.420
10-b) Anticipazioni	- 13.679.590	- 16.816.656
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 32.871.184	- 23.270.900
10-d) Trasformazioni in rendita	- 895.308	- 388.836
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 9.474.264	- 11.420.084
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	100.565	433.577
20-b) Utili e perdite da realizzo	- 40.647	- 132.381
20-c) Plusvalenze / minusvalenze	- 59.918	- 301.196
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	164.676.210	135.213.000
30-a) Dividendi e interessi	13.106.774	12.130.633
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 177.782.984	- 123.082.367
40 Oneri di gestione	881.980	3.378.627
40-a) Società di gestione	- 1.013.710	- 3.211.723
40-b) Banca depositaria	- 131.730	- 166.904
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	163.894.795	131.400.796
60 Saldo della gestione amministrativa	242.829	232.404
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 888.094	- 847.471
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 80.686	- 77.777
60-c) Spese generali ed amministrative	- 210.097	- 181.644
60-d) Spese per personale	- 262.141	- 253.476
60-e) Ammortamenti	- 8.011	- 4.601
60-g) Oneri e proventi diversi	- 177.729	- 187.032
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 392.259	- 375.345
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	126.742.243	180.338.336
80 Imposta sostitutiva	30.943.447	25.902.623
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	95.798.796	154.435.713

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2022.

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 2021.

Numero e Controvalore delle quote

	2022		2021	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	41.774.973,31	1.024.900.511	39.662.485,04	870.464.798
a) Quote emesse	4.204.319,31	95.008.712	4.340.905,59	206.598.332
b) Quote annullate	-2.533.612,43	-190.830.035	-2.228.417,33	-52.163.696
c) Variazione valore quote	0	22.527	0	1.078
Quote in essere alla fine esercizio	43.445.680,19	929.101.715	41.774.973,31	1.024.900.511

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

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

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2022 è pari a euro 21,385.

Il rendimento annuo del comparto è stato del -12,84%.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 3.358.970

Ai sensi di quanto previsto nello Statuto, Fopen investe direttamente in quote di Fondi mobiliari chiusi. A partire dal 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 0,36% del patrimonio del comparto.

Composizione del patrimonio

Di seguito il dettaglio della composizione del patrimonio in gestione diretta al 31.12.2022:

Liquidità		317.247
Depositi bancari	317.247	
Strumenti finanziari		3.041.723
Quote di fondi mobiliari chiusi	3.041.723	
TOT. GESTIONE DIRETTA		3.358.970

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti alla data del 31.12.2022, 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	3.041.723	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/Sottoscrizioni	Rivalutazioni	Altri	Vendite/Rimborsi	Svalutazioni	Altri	

Quote di fondi mobiliari chiusi	2.809.542	786.644	406.436	-	472.140	488.759	-	3.041.723
Totale	2.809.542	786.644	406.436	-	472.140	488.759	-	3.041.723

Commissioni

Le operazioni finanziarie poste in essere hanno comportato il realizzo di proventi di equalizzazione pari a euro 17.014 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	-	-	17.014	17.014	1.258.784	1,352
Totale	-	-	17.014	17.014	1.258.784	1,352

20 – Investimenti in gestione

€ 896.213.696

Il resto delle risorse del Comparto Bilanciato Azionario è stato affidato, 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	84.077.257
Candriam Investors Group	203.930.053
Edmond de Rothschild Asset Management	59.211.670
Eurizon Capital Sgr S.p.a	105.737.765
Fisher Investments Ireland Limited	196.161.883
Generali Investments Europe S.p.a	103.549.452
Pimco Europe Ltd	37.444.817
Ardian France	23.106.476
FIL Gestion	55.112.961
StepStone Group Europe Alternative Investments Limited	27.448.232
Totale risorse nette gestite	895.780.566

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	895.780.566

Debiti per operazioni da regolare	433.130
Investimenti in gestione	896.213.696

Il totale delle risorse nette gestite è ricordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto

Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	895.780.566
Investimenti diretti	3.358.970
Saldo della gestione amministrativa	3.791.981
Commissioni di gestione finanziaria	-879.433
Commissioni Depositario	-60.293
Passività previdenziali	-3.387.569
Debiti d'imposta	30.497.493
Attivo netto destinato alle prestazioni	929.101.715

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

€ 23.296.583

La voce, per complessivi € 23.296.583 (€ 34.803.053), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario. Il decremento 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 **851.034.733** 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	27.367.120	3,22%
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	Quote di OICR Q	UE	21.803.883	2,56%
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	Quote di OICR Q	UE	18.358.988	2,16%
US0378331005	APPLE INC	Tit. Capitale Q	OCSE	16.401.433	1,93%
2099T0000004	Stepstone Senior Corp Lending FundII EUR Class B2	Quote di OICR Q	UE	15.727.887	1,85%
US5949181045	MICROSOFT CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	13.865.405	1,63%
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Tit. Capitale Q	OCSE	8.794.396	1,03%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	Tit. Capitale Q	OCSE	8.447.836	0,99%
IT0005274805	BTPS 2.05 08/01/27	Tit.Stato Q	Italia	7.963.600	0,94%
US0231351067	AMAZON.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	6.677.970	0,78%
US9128282L36	TII 0 3/8 07/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	6.449.817	0,76%
DE0001141851	OBL 22/04.27 0%	Tit.Stato Q	UE	6.448.896	0,76%
US4370761029	HOME DEPOT INC	Tit. Capitale Q	OCSE	6.203.257	0,73%
IT0005439275	BTPS 0 04/15/24	Tit.Stato Q	Italia	5.771.400	0,68%
2099T0000001	EQT IX EUR SCSP	Quote di OICR Q	UE	5.450.049	0,64%
US9128282R06	T 2 1/4 08/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	5.198.963	0,61%
US9128282T04	T 0 1/4 05/31/25	Tit.Stato Q	OCSE	5.101.458	0,60%
US67066G1040	NVIDIA CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	4.927.064	0,58%
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	4.863.845	0,57%
IT0005127086	BTPS 2 12/01/25	Tit.Stato Q	Italia	4.791.000	0,56%
DE0001102580	DEUTSCHLAND REP	Tit.Stato Q	UE	4.768.200	0,56%
FR0013401098	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	Quote di OICR Q	UE	4.519.869	0,53%
US55354G1004	MSCI INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.453.166	0,52%
LU2178692856	Tikehau Direct Lending V	Quote di OICR Q	UE	4.354.583	0,51%
US7475251036	QUALCOMM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.218.152	0,50%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
DE0001102424	DBR 0 1/2 08/15/27	Tit.Stato Q	UE	4.195.936	0,49%
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Tit. Capitale Q	OCSE	4.104.896	0,48%
US68389X1054	ORACLE CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	4.090.332	0,48%
US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.074.543	0,48%
US912828XL95	TII 0 3/8 07/15/25	Tit.Stato Q	OCSE	3.955.339	0,46%
US0527691069	AUTODESK INC	Tit. Capitale Q	OCSE	3.893.760	0,46%
IT0005408502	BTPS 1.85 07/01/25	Tit.Stato Q	Italia	3.844.800	0,45%
US09247X1019	BLACKROCK INC	Tit. Capitale Q	OCSE	3.795.959	0,45%
BE0000337460	BGB 1 06/22/26	Tit.Stato Q	UE	3.768.640	0,44%
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS INC	Tit. Capitale Q	OCSE	3.710.423	0,44%
US912810SJ88	T 2 1/4 08/15/49	Tit.Stato Q	OCSE	3.709.065	0,44%
FR0013131877	FRTR 0 1/2 05/25/26	Tit.Stato Q	UE	3.700.240	0,43%
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	3.676.740	0,43%
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	Tit. Capitale Q	UE	3.648.594	0,43%
ES00000127A2	SPGB 1.95 07/30/30	Tit.Stato Q	UE	3.620.800	0,43%
US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	Tit. Capitale Q	OCSE	3.606.360	0,42%
FR0000120321	L'OREAL	Tit. Capitale Q	UE	3.563.515	0,42%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	Tit. Capitale Q	UE	3.498.891	0,41%
DE0007164600	SAP SE	Tit. Capitale Q	UE	3.409.796	0,40%
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Tit. Capitale Q	UE	3.391.400	0,40%
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Tit. Capitale Q	OCSE	3.383.126	0,40%
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	Tit. Capitale Q	UE	3.352.820	0,39%
US64110L1061	NETFLIX INC	Tit. Capitale Q	OCSE	3.352.058	0,39%
US91282CDY49	T 22/02.32 1.875%	Tit.Stato Q	OCSE	3.337.052	0,39%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Tit. Capitale Q	OCSE	3.319.159	0,39%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2022

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	29/12/2022	02/01/2023	9.371	99,99989	1.260
DK0002038744	NDASS 2 10/01/50	DKK	29/12/2022	02/01/2023	16.439	100,00000	2.211
DK0009515876	NYKRE 2 10/01/50	DKK	29/12/2022	02/01/2023	528	100,00000	71
DK0004606563	RDKRE 2 10/01/50	DKK	29/12/2022	02/01/2023	130	100,00000	17

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Valore
DK0009524431	NYKRE 1 10/01/50	DKK	29/12/2022	02/01/2023	1	100,00000	0
DK0009397069	JYKRE 1 10/01/50	DKK	29/12/2022	02/01/2023	16.054	100,00000	2.159
DK0009522815	NYKRE 1 10/01/50	DKK	29/12/2022	02/01/2023	411	100,00000	55
DK0002044551	NDASS 1 10/01/50	DKK	29/12/2022	02/01/2023	0	100,00000	0
DK0002047307	NDASS 1 10/01/53	DKK	29/12/2022	02/01/2023	202	100,00000	27
DK0004612454	REALKREDIT DANMARK SEC	DKK	29/12/2022	02/01/2023	4.703	100,00000	632
DK0004619467	REALKREDIT DANMARK SEC	DKK	29/12/2022	02/01/2023	3.402	100,00000	457
DK0009527616	NYKREDIT REALKREDIT AS SEC	DKK	29/12/2022	02/01/2023	7.478	100,00000	1.006
DK0009535478	NYKREDIT REALKREDIT AS SEC REG	DKK	29/12/2022	02/01/2023	3.979	100,00000	535
DK0009537094	NYKREDIT REALKREDIT AS SEC REG	DKK	29/12/2022	02/01/2023	16.328	100,00000	2.196
DK0004622925	REALKREDIT DANMARK REG *PARTIAL CALL*	DKK	29/12/2022	02/01/2023	6.271	100,00000	843
XS2305383106	DRYD 2017-27X AR	EUR	30/12/2022	04/01/2023	200.000	96,56100	193.122
CH0038863350	NESTLE (REGD)	CHF	30/12/2022	04/01/2023	507	107,71000	55.303
Totale							259.895

I controvalori sono espressi in euro. Il cambio utilizzato per la DKK è pari a 7,43645 mentre quello utilizzato per il CHF è pari a 0,987.

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	US 10YR NOTE (CBT)Mar23	USD	-736.545
Futures	AXA	LUNGA	Copertura	US 2YR NOTE (CBT) Mar23	USD	576.467
Futures	AXA	CORTA	Copertura	US 10yr Ultra Fut Mar23	USD	-332.484
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar23	GBP	-2.256.847
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar23	USD	-36.274.912
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar23	CAD	-1.383.320
Futures	AXA	CORTA	Copertura	LONG GILT FUTURE Mar23	GBP	-112.595
Futures	CANDRIAM	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar23	USD	-87.538.416
Futures	CANDRIAM	CORTA	Copertura	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar23	USD	-3.772.561
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/AUSTRAL 03/2 FUT E	AUD	-2.877.101
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/CANADA 03/2 FUT E	CAD	-880.295

Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO FX CU 03/2 FUT E	USD	-22.797.775
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/GBP F 03/2 FUT E	GBP	-9.278.149
Futures	FISHER	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT MAR23	USD	-95.723.524
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar23	GBP	-9.027.388
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar23	USD	-23.679.457
Futures	PIMCO	LUNGA	Copertura	FIN FUT EURO-BOBL 5Y EUX 03/08/23	EUR	231.500
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT US ULTRA 30YR CBT 03/22/23	USD	-251.698
Futures	PIMCO	LUNGA	Copertura	FIN FUT EURO-SCHATZ 2YR EUX 03/08/23	EUR	632.520
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EURO/CHF FUTURE Mar23	CHF	-6.992.557
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar23	GBP	-13.164.941
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EUR/SEK Future Mar23	SEK	-2.010.297
TOTALE						-317.650.375

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	11.814.054	7,43645	-1.588.669
Pimco	GBP	CORTA	Copertura	4.562.056	0,88725	-5.141.793
Pimco	SEK	CORTA	Copertura	18.655.462	11,12025	-1.677.612
Pimco	USD	CORTA	Copertura	1.016.153	1,06725	-952.123
TOTALE						-9.360.197

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
Titoli di Stato	47.169.771	96.384.204	61.345.366	6.655.742	211.555.082
Titoli di Debito	1.553.051	37.129.444	31.773.542	980.743	71.436.779
Tit. Capitale	4.569.982	97.051.209	341.525.657	5.303.229,35	448.450.077
Quote di OICR	1.488.092,94	114.219.087	843.892,99	-	116.551.072
Depositi bancari	23.296.583	-	-	-	23.296.583
TOTALE	78.077.479	344.783.943	435.488.457	12.939.714	871.289.593

Tra gli investimenti in OICR sono ricompresi quelli in FIA di Private Equity Italia pari a 1.488.093 euro, Private Equity UE pari a 18.937.038, Private Equity OCSE pari a 843.893, e Private Debt UE pari a 25.708.765.

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	122.283.379	33.547.575	80.244.017	115.707.179	10.634.092	362.416.244	362.416.244	0,00%
AUD	2.576.147		8.780.331,80		294.759	11.651.238	8.774.137	1,01%
CAD	1.680.529		7.445.681		472.999	9.599.209	7.335.594	0,84%
CHF	203.378		6.696.617		432.799	7.332.794	340.237	0,04%
DKK	392.247,65	1.535.843,06	5.832.561,20		57.647	7.818.299	6.229.630	0,71%
GBP	22.947.612	2.413.676	13.348.872,60		1.451.960	40.162.121	1.180.408	0,14%
HKD			3.452.562,17		39.611	3.492.173	3.492.173	0,40%
JPY			29.317.475,31		346.752	29.664.227	29.664.227	3,40%
MXN					169	169	169	0,00%
NOK			1.729.353,43		79.380	1.808.734	1.808.734	0,21%
NZD			419.050,43		9.517	428.568	428.568	0,05%
PLN					117	117	117	0,00%
SEK	267.870,78	1.642.786,81	2.195.739,77		359.120	4.465.517	777.608	0,09%
SGD			1.850.667,18		39.733	1.890.400	1.890.400	0,22%
USD	61.203.917,63	32.296.897,78	287.137.148,61	843.892,99	9.077.928	390.559.785	119.076.757	13,67%
TOTALE	211.555.082	71.436.779	448.450.077	116.551.072	23.296.583	871.289.593	543.415.001	20,77%

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	2,957	5,380	5,833	7,273
Titoli di Debito	3,954	6,466	7,497	4,274

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 2022.

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
FR0011132356	EDF 5 1/2 10/17/41	GBP	100.000	104.682
FR0013401098	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	EUR	65.000	4.519.869
FR0013453206	ARDIAN EXPANSION FUND V	EUR	52.000	3.143.320
FR0013464922	EDF 3 PERP	EUR	200.000	162.790
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	EUR	205.404	18.358.988
IT0003128367	ENEL SPA	EUR	181.459	912.739
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	EUR	219.095	27.367.120
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	EUR	18.750	21.803.883
LU1877953387	EURIZON FD-SECUR BOND-X EUR	EUR	20.950	2.043.292
LU1923150855	Ardian Real Estate European Fund II	EUR	818.159	1.245.327
XS2179037697	ISPIM 2 1/8 05/26/25	EUR	400.000	382.516
2099T0000004	Stepstone Senior Corp Lending Fund II EUR Class B2	EUR	18.000.000	15.727.887
IT0003242622	TERNA SPA	EUR	117.933	813.738
NZFAPE0001S2	FISHER & PAYKEL HE NPV	NZD	18.546	248.379
XS2312744217	ENELIM 1 3/8 PERP	EUR	189.000	148.783
2099T0000013	ASF IX ARDIAN Euro Feeder S.C.S.	EUR	9.000.000	212.229
2099T0000015	ARDIAN Private Debt V S.C.S.	EUR	2.600.000	553.947
FR0014004D78	ARDIAN Co-Investment Fund VI North America	USD	28.437	106.816
FR0014004DC6	ARDIAN CO-INVESTMENT FUND VI EU	EUR	65.000	260.449
XS2437854487	TRNIM 2 3/8 PERP	EUR	100.000	83.238
ES0127797019	EDP Renovaveis SA	EUR	65.582	1.349.678
PTEDPLOM0017	EDPPL 1.7 07/20/80	EUR	100.000	89.192
Totale				99.638.861

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	137.710.796	132.563.640	270.274.437
Titoli di Debito	45.466.079	52.773.292	98.239.371
Titoli di Capitale	275.445.712	307.749.954	583.195.666
Quote di OICR	4.183.891	-	4.183.891
FIA di Private Equity	8.554.093	378.341	8.932.434
FIA di Private Debt	18.370.160	772.864,20	19.143.024
Totale	489.730.731	494.238.092	983.968.822

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	-	-	-	-	270.274.437	0,000
Titoli di Debito	-	-	-	-	98.239.371	0,000
Titoli di Capitale	96.426	64.727	-	161.153	583.195.666	0,028
Quote di OICR	-	-	4.270	4.270	32.259.349	0,013
Totale	96.426	64.727	4.270	165.423	983.968.822	0,017

La voce "oneri e proventi diversi" riguarda gli Oicr di Private Equity e di Private Debt. In particolare, nel corso del 2022, per il Private Equity sono state rilevate commissioni di equalizzazione pari a euro 2.961, più che compensate da proventi di equalizzazione pari ad euro 4.674. Per il Private Debt sono stati rilevati oneri per 5.983.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.610.742

La voce, per complessivi € 1.610.742 (€ 1.618.669), 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

€ 893.352

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 893.352 (€ 5.651.566) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	893.352
Totale	893.352

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 22.420.009**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 22.420.009 (€ 11.412.878), 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 **€ 4.581.642**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 4.581.642 (€ 7.813.738), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.215.619**

La voce, per complessivi € 3.215.619 (€ 4.092.971) è così composta:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.668.911
Disponibilità liquide - Conto spese	511.743
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	34.956
Denaro e altri valori in cassa	9
Totale	3.215.619

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 42.018**

La voce, per complessivi € 42.018 (€ 14.868), in aumento per gli acquisti relativi al sito web ed all'area riservata, 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	14.868
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	33.398
Riattribuzione	605
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	

	Immobilizzazioni immateriali
Ammortamenti	-6.853
Rimanenze finali	42.018

c) Immobilizzazioni materiali

€ 4.480

La voce, per complessivi € 4.480 (€ 3.651), 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	3.651
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	1.838
Riattribuzione	148
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	-1.157
Rimanenze finali	4.480

Le variazioni da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2022 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

€ 1.319.525

La voce, per complessivi € 1.319.525 (€ 3.702.248), risulta così dettagliata:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	1.300.431
Risconti Attivi	3.611
Crediti verso aziende - Contribuzioni	580

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	736
Altri Crediti	14167
Totale	1.319.525

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2022 relative alle prestazioni liquidate nel 2023, pari a € 1.300.431.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2022 dell'adesione a Mefop per € 789, dal premio per polizze assicurative per € 2.197 pagati anticipatamente.

50 – Credito di imposta

€ 30.945.570

Tale Voce, per complessivi € 30.945.570 (€ 106), rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio per € 30.945.284 e il credito verso l'Erario per importi versati in eccesso per € 286. 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)	30.945.284
Credito verso Erario (E)	286
Credito verso INPS (F)	-
CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)	30.945.570

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 3.387.569**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.387.569**

La voce, per complessivi € 3.387.569 (€ 11.538.256) è composta principalmente dalla voce "Debiti gestione previdenziale – Contributi Fondo" (€ 1.210.479) che rappresenta i contributi ricevuti a fine anno e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella.

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	130.508
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	45.545
Contributi da rimborsare	1.842
Contributi da identificare	2.432
Contributi da riconoscere	27.957
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.274.678
Debiti gestione previdenziale - Contributi Fondo	1.210.479
Debiti gestione previdenziale - Contributi altro Fondo	88.205
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	255.525
Debiti verso aderenti - Riscatto per invalidità	41.438
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	6.570
Debiti vs compagnia per trasformazione in rendita	86.700
Debiti verso aderenti – R.I.T.A.	14.926
Trasferimenti da ricevere - in entrata	736
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	185.175
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	14.188
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	665
Totale	3.387.569

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 1.372.856**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.237.013**

La voce, per complessivi € 1.237.013 (€ 7.128.034), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione pari a € 879.433, dal debito verso il depositario pari a € 60.293 e dal debito per operazioni da regolare per € 297.287.

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 135.843**

La voce, per complessivi € 135.843 (€ 155.461) è composta dai Debiti su forward pending e da margini su futures da regolare.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 789.661**

a) TFR **€ 200**

La voce, per complessivi € 200 (€ 269), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2022 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 397.202**

La voce, per complessivi € 397.202 (€ 1.718.334), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	95.293
Debiti verso Gestori	18.908
Debito verso Aziende	182.584
Altre passività gestione amministrativa	43.378
Ratei Passivi	19.576
Personale conto ferie	18.258
Personale ex festività	1.954
Altri debiti	1.635
Personale conto 14 ^{esima}	4.468
Debiti verso Fondi Pensione	9.501
Debiti verso Amministratori	1.647
Totale	397.202

Tra il debito verso fornitori, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 49.486 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2022 per € 20.552.

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**€ 392.259**

La voce, per complessivi € 392.259 (€ 375.345), 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 2022 dal comparto Bilanciato Azionario pari a € 392.259.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2022.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	375.345
Quote di iscrizione incassate	20.767
Altre variazioni	-3.853
Totale	392.259

La voce "Altre variazioni" è relativa alle variazioni da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2022 dal comparto Bilanciato Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta**€ 448.077**

La voce, per complessivi € 448.077 (€ 26.390.071), rappresenta per € 1.837 il debito per imposta sostitutiva maturata sulla gestione amministrativa, per la quota parte di competenza; e per € 446.240 rappresenta le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre, agli emolumenti dei dipendenti e le ritenute dei lavoratori autonomi. Nel dettaglio:

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)	1.837
Ritenute su redditi da capitale (E)	446.240
DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	448.077

Conti d'ordine**€-376.948.493**

L'importo totale di € -376.948.493 (€ -452.488.912) è così suddiviso:

- € 11.785.525, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 11.708.675 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2022, incassati nel mese di gennaio 2023 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 76.850 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2022 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.
- € -317.650.375 (€ -375.979.059), 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.
- € -9.360.197 (€ -22.804.509), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.
- € -61.723.446 (€ -64.730.985), 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 **€ 37.395.381**

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 37.395.381 (€ 49.169.944), risulta in diminuzione rispetto al 2021 principalmente per il decremento dei trasferimenti in ingresso e per l'incremento delle richieste di liquidazione. Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni **€ 94.315.727**

La voce, per complessivi € 94.315.727 (€ 101.066.420), 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	78.975.813
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	13.830.102
Trasferimenti in ingresso	1.509.812
Totale	94.315.727

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2022 per un totale di € 78.975.813 (€ 74.384.380).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
20.304.659	15.463.047	43.208.107

b) Anticipazioni **€ -13.679.590**

Tale voce, per complessivi € 13.679.590 (€ 16.816.656), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	-6.859.880
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	-109.653
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	-6.710.057
Totale	-13.679.590

c) Trasferimenti e riscatti**€ -32.871.184**

Tale voce, per complessivi € 32.871.184 (€ 23.270.900), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti del Fondo, avvenuti nell'anno 2022, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	20.715.042
Trasferimento posizione individuale in uscita	4.931.578
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.146.825
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	2.632.821
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	33.021
Liquidazione posizioni – RITA	1.411.897
Totale	32.871.184

d) Trasformazione in rendita**€ - 895.308**

Tale voce, pari a € 895.308 (€ 388.836) 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**€ - 9.474.264**

Tale voce, per complessivi € 9.474.264 (€ 11.420.084), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta**€ - 100.565**

La voce, negativa per complessivi € 100.565 (€ 433.577), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di FIA di Private Equity	-	-59.918
Depositi bancari	-	674
Proventi di equalizzazione	-	17.014
Commissione di gestione FOF PEI	-	-58.335
Retrocessione commissioni	-	-
Differenziale divisa	-	-
Totale	-	-100.565

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -164.676.210**

La voce, negativa per complessivi € 164.676.210 (€ 135.213.000), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.190.578	-27.802.474
Titoli di Debito	2.235.309	-13.944.969
Titoli di Capitale	7.540.722	-101.668.476
Quote di OICR	-	-14.349.497
Quote di FIA di Private Equity	-	1.837.865
Quote di FIA di Private Debt	-	760.089
Depositi bancari	140.239	-687.136
Commissioni di negoziazione	-	-165.424
Retrocessione commissioni	-	193.182
Differenziale futures	-	-23.567.862
Differenziale divisa	-	1.402.541
Altri costi	-74	-5.613
Altri ricavi	-	214.790
Totale	13.106.774	-177.782.984

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**€ 881.980**

La voce, per complessivi € 881.980 (€ 3.378.627), comprende le commissioni dovute ai gestori per un importo positivo pari a € 1.013.710 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 131.730.

Denominazione	Comm. Gestione	Comm. Overp.	Totale
Axa	99.145	-101.948	-2.803
Candriam	208.825	-	208.825
Edram	104.592	-	104.592
Eurizon	76.597	-110.461	-33.864
Fisher	690.319	-3.133.108	-2.442.789
Generali	75.262	-1.612	73.650
Pimco	57.193	-57.135	58
Fidelity	129.568	-	129.568
Ardian	819.702	-	819.702

Denominazione	Comm. Gestione	Comm. Overp.	Totale
StepStone	129.351	-	129.351
Totale	2.390.554	-3.404.264	-1.013.710

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, gli importi sono negativi per tutti i gestori in quanto si sono ridotti rispetto all'anno precedente. Quelle del gestore Ardian ricomprendono le commissioni di gestione del mandato (ove previste) pari a euro 29.703 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 789.999. Quelle del gestore StepStone ricomprendono le commissioni di gestione del mandato (ove previste) pari a euro 1.765 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 127.586.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ - 242.829**

La voce, per complessivi € -242.829 (€ -232.404) è così suddivisa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 888.094**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2021, è così articolata:

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Quote associative	284.741	275.379
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	375.345	358.744
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	192.948	186.385
Trattenute per copertura oneri funzionamento	14.293	14.214
Quote iscrizione	20.767	12.749
Totale	888.094	847.471

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -80.686**

La voce, per complessivi € 80.686 (€ 77.777), 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**€ -210.097**

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

Descrizione	Anno 2022
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	48.758
Contributo annuale Covip	33.993
Locazione e spese generali sede	26.931
Spese per avvisi gara	3.692
Consulenze	16.448
Compensi e rimborsi organi sociali	16.135
Spese diverse di funzionamento	17.082
Info provider finanziario	9.607
Funzione Revisione Interna	12.353
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	8.508
Quota associazioni di categoria	9.292
Assicurazioni	5.066
Spese OdV	2.232
Totale	210.097

d) Spese per il personale**€ - 262.141**

La voce, per complessivi € 262.141 (€ 253.476), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -8.011**

La voce, per complessivi € 8.011 (€ 4.601), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.157
Ammortamento Software	15
Ammortamento Sito Web	6.839
Totale	8.011

g) Oneri e proventi diversi**€ - 177.729**

La voce, per complessivi € 177.729 (€ -187.032), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. Di seguito il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-35
Interessi passivi	-12
Sopravvenienze passive	-7.720
Sopravvenienze attive	12.870
Copertura spese amministrative	-192.051
Interessi attivi	9.219
Totale	-177.729

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -392.259**

La voce, per complessivi € 392.259 (€ 375.345), 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 **€ -126.742.243**

La voce, per complessivi € -126.742.243 (€ 180.338.336), 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 **€ 30.943.447**

La voce evidenzia, per € 30.943.447 (€ 25.902.623), è composta da € 30.945.284 relativi al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05 e da € 1.837 relativi al debito derivante dal riparto dell'imposta sostitutiva maturata sulla gestione amministrativa. 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 2022.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2022	898.158.268
Patrimonio al 31 dicembre 2021	-1.024.900.511
Variazione del patrimonio 2022	-126.742.243
Saldo della gestione previdenziale	-37.395.381
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2022	194.072
Rendimento della gestione	-163.943.552
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	9.217.134
Base imponibile	-154.726.418
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2022	-30.945.284

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.

INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ

'INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ'

I comparti finanziari della forma pensionistica

non promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali

e

non hanno come obiettivo investimenti sostenibili



Gli investimenti sottostanti i comparti finanziari della forma pensionistica non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili

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

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,

lo svolgimento dell'attività istituzionale da parte del Collegio dei Sindaci per l'Esercizio 2022 ha avuto inizio a decorrere dal giorno 18 gennaio 2023, data di insediamento del nuovo Collegio.

Dopo il suo insediamento, il nuovo Collegio ha incontrato gli organi amministrativi ed il Direttore del Fondo allo scopo di acquisire notizie ed informazioni in merito all'attività svolta dal Fondo, alle risultanze delle precedenti attività di verifica e controllo sulla gestione; il Collegio ha, altresì, incontrato la Società di Revisione, cui spetta il compito del controllo contabile, allo scopo di condividere con questa, nel rispetto dei relativi ruoli, l'attività di vigilanza sull'Associazione.

L'attività di controllo esercitata nei primi mesi dell'anno 2023 dal Collegio dei Sindaci si è svolta in coerenza e nel rispetto delle disposizioni di Legge, delle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e degli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Il Collegio ha, altresì, partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione vigilando sull'osservanza della legge, dello Statuto e del Regolamento interno relativo all'espletamento delle relative attività. 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.

Tenuto conto della data di insediamento del Collegio, avvenuto nella seconda metà del mese di Gennaio 2023, relativamente all'annualità 2022 e sulla base delle conoscenze acquisite ad oggi nell'ambito della propria attività di vigilanza, il Collegio ha avuto modo di verificare l'osservanza - nella gestione operativa - delle disposizioni contenute nello Statuto e nei Regolamenti non riscontrando l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali che possano influire negativamente sul Bilancio dell'esercizio 2022, né sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità significative tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Il Fondo, come è 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 2022. 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 esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 che è stato messo a disposizione dei Sindaci nei termini di cui all'art 2429 c.c..

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 secondo cui *"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 2022 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione"* il Collegio dei Sindaci, e ciascun suo componente singolarmente, propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 14 Aprile 2023

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

Luigi Marotta

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luigi Marotta', written over a horizontal line.

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. RC095532022BD1753

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 2022, 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 2022 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del 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 2022, 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 2022 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 2022 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, 14 aprile 2023

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. È 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

È 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**

È 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

È 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. È 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 della 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 della 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 rappresentate 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