



# FOPDIRE

## BILANCIO 2021

Relazione  
sulla gestione  
e bilancio  
di esercizio  
al 31 dicembre 2021

## Organi del Fondo

### Consiglio di Amministrazione

#### Presidente

Maurizio Cicia

#### Vice Presidente

Paolo Fumagalli

#### Consiglieri

Marco Avonto  
Stefano Leofreddi  
Simone Setti  
Lazzaro Vassallo

### Collegio dei Sindaci

#### Presidente

Alberto Falini

#### Sindaci effettivi

Katia Croce  
Ornella Perfetti  
Sara Signa

#### Sindaci supplenti

Roberto Nardi  
Giancarlo Patti

#### Direttore Generale

Antonio Mariani

### Responsabile della Funzione di Controllo Interno

Emanuele Bombonato

### Società incaricata della revisione contabile volontaria del Bilancio

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### Gestore Amministrativo e Contabile

Eni S.p.A.

### Banca Depositaria

State Street Bank International GmbH - Succursale Italia

### Gestori Finanziari

Comparto "Garantito Assicurativo": Generali Italia S.p.A.  
Comparto "Bilanciato": Payden & Rygel Global Ltd; BNP Paribas Asset Management France SAS; Schroder Investment Management Ltd.  
Comparto "Dinamico": Payden & Rygel Global Ltd; Schroder Investment Management Ltd.

### Società incaricate dell'erogazione delle prestazioni previdenziali

Helvetia Vita S.p.A.; Generali Italia S.p.A.

# FOPDIRE

## BILANCIO 2021

Relazione  
sulla gestione  
e bilancio  
di esercizio  
al 31 dicembre 2021



# Indice

Principali dati del Fondo	4
Lettera del Presidente	5
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>7</b>
Quadro macroeconomico	8
Mercati finanziari	9
Quadro normativo di riferimento	11
Profilo del Fondo	12
Andamento della gestione	15
Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	27
Evoluzione prevedibile della gestione	28
<b>BILANCIO DI ESERCIZIO</b>	<b>31</b>
Stato patrimoniale	32
Conto economico	32
Nota integrativa	33
Informazioni generali	33
Rendiconto complessivo - Fase di accumulo	40
Rendiconto dei comparti - Fase di accumulo	44
<b>Comparto Garantito Assicurativo</b>	<b>44</b>
Stato patrimoniale	44
Conto economico	46
Nota integrativa	47
<b>Comparto Bilanciato</b>	<b>50</b>
Stato patrimoniale	50
Conto economico	52
Nota integrativa	53
<b>Comparto Dinamico</b>	<b>65</b>
Stato patrimoniale	65
Conto economico	67
Nota integrativa	68
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</b>	<b>79</b>

# Principali dati del Fondo

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>N. di iscritti</b>	<b>1.510</b>	<b>1.530</b>	<b>1.555</b>	<b>1.540</b>	<b>1.523</b>
<b>ANDP</b>	<b>391.105.380</b>	<b>406.674.047</b>	<b>456.524.532</b>	<b>493.436.112</b>	<b>534.720.259</b>
- Comparto Garantito Assicurativo	17.654.966	23.432.191	39.843.218	55.657.966	55.331.347
- Comparto Bilanciato	311.699.207	315.212.416	340.088.167	350.428.996	374.167.088
- Comparto Dinamico	61.751.207	68.029.440	76.593.147	87.349.150	105.221.824
<b>Valore quota</b>					
- Comparto Garantito Assicurativo	11,440	11,670	11,891	12,094	12,286
- Comparto Bilanciato	31,684	31,330	33,385	34,534	37,199
- Comparto Dinamico	32,801	31,990	35,393	37,232	41,431
<b>Rendimento netto</b>					
- Comparto Garantito Assicurativo	2,57%	2,01%	1,89%	1,71%	1,59%
- Comparto Bilanciato	1,38%	-1,12%	6,56%	3,44%	7,72%
- Comparto Dinamico	3,04%	-2,47%	10,64%	5,20%	11,28%

# Lettera del Presidente

Cari Aderenti,

il 2021 è stato un anno ancora fortemente condizionato dal Covid-19 ma, diversamente dal 2020, è stato anche caratterizzato dalla ripresa economica sostenuta dalle politiche delle Banche Centrali e dai maxipiani governativi a sostegno delle imprese e famiglie (a partire dal PNRR europeo).

Ne hanno beneficiato, in particolare, i mercati azionari che hanno registrato nuovi massimi storici, mentre i mercati obbligazionari hanno conseguito performance in prevalenza negative. In tale contesto, i **rendimenti** dei tre comparti del Fondo sono stati positivi, con il Comparto Bilanciato e Dinamico che, grazie all'ottima performance del gestore azionario, hanno realizzato rendimenti tra più alti dalla loro istituzione.

Con riferimento alla delicata situazione geopolitica ancora in essere, si evidenzia che Fopdire non ha in portafoglio titoli di emittenti con sede in Ucraina, Bielorussia e Russia; tuttavia, la crisi avrà inevitabilmente impatti sulla crescita economica mondiale e conseguentemente sugli investimenti del Fondo.

Nel corso del 2021 sono stati rinnovati gli Organi Sociali del Fondo ed è stato nominato il nuovo Direttore Generale. A novembre 2021, è stato definito il **nuovo assetto organizzativo**, al fine di rafforzare la struttura del Fondo con specifiche professionalità e competenze e migliorarne il funzionamento operativo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato la costituzione di due Comitati consiliari, il Comitato Finanza e il Comitato Organizzazione e Compliance, per facilitare e meglio presidiare ambiti e temi di particolare rilevanza e complessità, supportando il Consiglio nelle proprie deliberazioni.

Nel 2021 sono state completate le attività di aggiornamento della **normativa interna** con la predisposizione delle principali Politiche e Procedure richieste da COVIP in attuazione della normativa europea IORP II. Al fine di tenere conto del nuovo assetto organizzativo e potenziare gli standard di governance, è stato altresì approvato un programma di aggiornamento dell'intero sistema documentale del Fondo.

È stato inoltre avviato un **progetto di digitalizzazione** che ha visto l'implementazione di una nuova piattaforma gestionale al fine di ottimizzare i processi amministrativi interni. Tale percorso, che si concluderà nei primi mesi del 2023, permetterà di adeguare le modalità operative alle *best practices* di mercato e di adottare nuove funzionalità digitali anche per gli iscritti.

Ritengo opportuno inoltre ricordare che il 14 gennaio 2022 il Fondo è divenuto titolare di n. 800 quote del capitale di **Banca d'Italia**, pari allo 0,27% del capitale sociale. L'acquisto rientra nella strategia di diversificazione del portafoglio delle attività finanziarie finalizzata a ottimizzare il profilo rischio/rendimento a beneficio degli iscritti e nel rispetto dei criteri ESG. L'operazione ha anche una valenza istituzionale avendo il Fondo voluto rispondere in modo proattivo all'auspicio più volte formulato dal Governatore della Banca d'Italia riguardo l'ampliamento della compagine dei partecipanti.

Colgo infine l'occasione per ringraziare gli Amministratori, i Sindaci e i Colleghi del Fondo e tutti coloro che si sono avvicinati, per la loro dedizione, il forte coinvolgimento e la qualità dell'impegno dimostrato.

Roma, 30 marzo 2022

**Maurizio Cicia**

*Il Presidente*

*del Consiglio di Amministrazione*







# Relazione sulla gestione

## Quadro macroeconomico

Nel 2021 l'economia mondiale è stata ancora condizionata dal Covid-19 che ha comportato, nella maggior parte dei casi, la proroga delle misure di restrizione già varate dai Governi, la definizione di nuove misure e in alcuni Paesi l'attivazione di nuovi lockdown. Tuttavia, gli effetti sono stati significativamente differenti rispetto al 2020.

Il programma di vaccinazione avviato, sia pure con diversa intensità, nelle diverse aree geografiche ha consentito la ripresa delle attività economiche e la conseguente crescita del PIL in modo pressoché generalizzato, considerata anche la pesante recessione del 2020; al riguardo, la crescita è stata sostenuta anche dalle politiche fiscali dei governi nonché dalle politiche monetarie accomodanti delle Banche Centrali, come di seguito illustrato.

Inoltre, se nel 2020 la crisi ha riguardato sia la domanda che l'offerta, entrambe collassate, nella seconda metà del 2021 la domanda è stata vivace grazie anche agli interventi di politica economica espansivi da parte dei governi (quali ad esempio l'*American Rescue Plan Act* e il piano *Next Generation UE*), mentre vi sono state criticità lato offerta per alcune strozzature nella filiera produttiva. A fronte della ripresa dei consumi, le imprese hanno dovuto infatti fronteggiare nuove sfide rappresentate dalla scarsità di materie prime e di componenti, in particolare nel settore elettrico, che non hanno consentito all'offerta di adeguarsi in modo tempestivo. Tale situazione, unita alle pressioni sui trasporti internazionali, ha causato aumenti dei prezzi e dei tempi di consegna della produzione in diversi settori.

In particolare, negli USA l'aumento del PIL è stato pari al 5,6% e nell'Unione Europea 5,2%.

Il 2021 è stato anche caratterizzato, in particolare nel secondo semestre, da un'impennata dei prezzi.

A dicembre negli USA l'inflazione ha raggiunto il 7%, portandosi ai valori di oltre quaranta anni fa, per effetto di una combinazione di fattori, *in primis* i prezzi dell'energia, delle auto (per i problemi alla filiera produttiva sopra indicati), gli affitti e le dinamiche salariali conseguenti anche alla scarsità di manodopera.

Le pressioni sul fronte dei prezzi sono state registrate anche nell'area Euro dove a fine anno l'inflazione ha raggiunto il 5%, il livello più elevato dall'introduzione della moneta unica. Su tale valore hanno influito i prezzi dell'energia, a cui è attribuibile circa la metà dell'aumento, nonché l'aumento del costo delle materie prime. Tuttavia, a differenza degli Stati Uniti, le pressioni non si sono al momento ancora trasmesse alle retribuzioni.

Una significativa crescita dei prezzi al consumo è stata rilevata anche in UK (a dicembre, +5,4%). Decisamente più contenuti sono stati gli aumenti in Cina (+1,5%), la cui economia ha risentito in modo particolare della crisi del settore immobiliare, e in Giappone (+0,6%), uscito così dalla deflazione che ha caratterizzato il 2020 (-0,9%).

Anche nel 2021 le politiche monetarie delle Banche Centrali dei Paesi OCSE hanno avuto lo stesso comun denominatore, rappresentato in buona sostanza dalla conferma degli interventi espansivi a sostegno della crescita economica, messi in campo nel 2020.

Tuttavia, le dinamiche sul fronte dell'inflazione hanno comportato, a partire dal secondo semestre, un nuovo atteggiamento, che si è esplicitato in un primo momento con dichiarazioni 'sfumate' e poi, a fine anno, con comunicati e azioni all'insegna di una netta discontinuità. Così il termine "dovish" (accomodante), ampiamente utilizzato nel biennio per commentare le politiche delle Banche Centrali, è stato sostituito dal termine "tapering" (progressiva riduzione degli stimoli).

Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha considerato l'aumento dell'inflazione dapprima "temporaneo", confermando nella riunione di giugno l'orientamento espansivo. Successivamente a novembre, considerati i dati del mercato del lavoro, la Banca Centrale ha deciso di avviare il *tapering*, riducendo il programma di acquisto titoli. Infine, a dicembre nel Consiglio Direttivo è stata indicata la possibilità di tre rialzi del tasso sui *federal funds* nel 2022 e di ulteriori tre nel 2023.

A partire dal secondo semestre, anche la BCE ha ricalibrato le proprie misure di politica monetaria, considerati i risultati ottenuti sul fronte della crescita economica. In particolare, a luglio ha definito la nuova *forward guidance* sui tassi di interesse a seguito dell'adozione del nuovo obiettivo di inflazione al 2% «simmetrico», in sostituzione del precedente «prossimo, ma inferiore al 2%»: in relazione a ciò, la Banca Centrale interverrà soltanto nel caso di deviazioni persistenti, positive o negative, nel medio termine rispetto al 2%; oscillazioni temporanee nel breve rispetto al target saranno invece tollerate. A dicembre poi, la BCE, pur evidenziando che la politica monetaria rimarrà sempre flessibile, ha deciso di terminare a marzo 2022 il PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Programme*), programma straordinario di acquisto di titoli sia pubblici che privati, e ha ridotto il ritmo degli acquisti dell'APP (*Asset Purchase Programme*).

A fine anno, anche la Banca Centrale inglese e quella giapponese hanno adottato misure restrittive, considerate le dinamiche inflazionistiche: in particolare, la Bank of England ha aumentato i tassi d'interesse allo 0,25% dallo 0,10%, comunicando al tempo stesso la possibilità di ulteriori incrementi; la Bank of Japan ha annunciato la riduzione, a partire da aprile 2022, degli acquisti di titoli delle imprese (*corporate bond* e *commercial paper*) per riportarli ai livelli pre-pandemia.

In controtendenza, considerata la diversa situazione economica, la People's Bank of China ha ridotto il coefficiente di riserva obbligatoria dal 9,4% all'8,4% relativo ai depositi che le banche devono detenere presso di essa, nonché i tassi d'interesse (*loan prime rate*) dal 3,85% al 3,80%.

# Mercati finanziari

## Mercato monetario

		Variazione 2021	Valore al 31.12.2021	Valore al 31.12.2020
Euro Area	Euribor 3 mesi	-2,7 bps	-0,57%	-0,54%
USA	US Libor 3 mesi	-2,9 bps	0,21%	0,24%

Anche nel 2021 il mercato monetario, che riguarda le negoziazioni di strumenti di debito con scadenza generalmente inferiore ai 12 mesi, è stato caratterizzato da tassi di interesse contenuti,

se non negativi.

Sostanzialmente stabili due dei principali parametri di riferimento, Euribor e US Libor a 3 mesi.

## Mercato obbligazionario

		Variazione 2021	Valore al 31.12.2021	Valore al 31.12.2020
Governativi	USA	-2,3%	2.500,0	2.559,4
	Area Euro	-0,6%	143,7	144,5
Corporate	USA	-1,1%	409,0	413,5
	Area Euro	-1,0%	315,5	318,7
	Global High Yield	1,4%	454,4	448,3
	Inflation-linked Euro	6,4%	247,4	232,6
Tassi di rendimento nominali a scadenza	US Treasury 10 year	59,6 bps	1,5%	0,9%
	Bund 10 year	39 bps	-0,2%	-0,6%
	BTP 10 year	62,9 bps	1,2%	0,5%
	Spread BTP-Bund 10 year	21,5%	135,2	111,3

Un calo generalizzato ha interessato i titoli di debito, sia governativi che corporate, influenzati dall'aumento dell'inflazione e dalle attese di riduzione della liquidità da parte delle Banche Centrali, conseguenza dell'avvio di politiche monetarie più restrittive; la peggiore performance è stata dei governativi USA (-2,3%).

In questo contesto, un'eccezione è rappresentata, oltre dai titoli *High Yield*, per il loro maggior rischio di credito, dai bond cd *Inflation-linked*, che hanno potuto beneficiare della forte domanda da

parte degli investitori di protezione dall'inflazione.

Quale conseguenza del calo dei prezzi, i tre decennali governativi USA, Germania e Italia hanno registrato un incremento dei rendimenti, con il Bund ancora in territorio negativo.

Lo spread BTP-Bund ha chiuso l'anno in salita a 135,2 bps (+21,5%), quale effetto di un aumento del rendimento del decennale italiano (+62,9 bps) maggiore di quello del titolo tedesco (+39 bps).

## Mercato azionario

		Variazione 2021	Valore al 31.12.2021	Valore al 31.12.2020
Area Euro	Italia - FTSE MIB	23,0%	27.346,8	22.232,9
	Germania - DAX	15,8%	15.884,9	13.713,8
USA	S&P 500	26,9%	4.766,2	3.756,1
	Nasdaq Composite	21,4%	15.645,0	12.888,3
UK	FTSE 100	14,3%	7.384,5	6.460,5
Japan	Nikkei	4,9%	28.791,7	27.444,2
Emerging Markets	Mercati emergenti World	4,9%	502,2	478,9

Il 2021 è stato l'anno di riscatto delle borse che, per effetto del rimbalzo dell'economia e del significativo aumento degli utili societari, hanno potuto proseguire la dinamica di forte ascesa avviata già a fine 2020 dopo le consistenti perdite conseguenti ai *lockdown*.

Gli indici azionari hanno così chiuso l'anno con performance a doppia cifra pressoché generalizzate. Spiccano in particolare lo S&P500 e il Nasdaq, entrambi con aumenti superiori al 20%, spinti dai titoli del settore tecnologico, finanziario e dei beni di

consumo. Significativi i guadagni anche delle borse del Vecchio Continente, trainati dal comparto della finanza, dei beni industriali e della salute: in particolare, Milano, dopo il calo del 5,3% dell'anno precedente, ha registrato un aumento di oltre il 20%.

Decisamente più contenuto è stato il rialzo di Tokyo, risentendo maggiormente dei contagi da Covid-19.

Contenuta è stata la performance anche dei Paesi emergenti, su cui ha influito, oltre la pandemia, anche la crisi del settore immobiliare cinese.

## Mercato valutario

		Variazione 2021	Valore al 31.12.2021	Valore al 31.12.2020
EUR/USD		-6,9%	1,14	1,22
EUR/GBP		-5,9%	0,84	0,89
GBP/USD		-1,0%	1,35	1,37
EUR/JPY		3,7%	130,9	126,2

Nel 2021 la valuta europea si è deprezzata sia verso il dollaro (-6,9%), conseguenza dei maggiori rendimenti dei titoli americani, che verso la sterlina (-5,9%), per effetto dell'aumento dei tassi

da parte della Bank of England; per contro, l'Euro si è apprezzato verso la divisa giapponese (+3,7%).

Poco mosso il cambio sterlina/dollaro.

## Mercato delle commodities

			Variazione 2021	Valore al 31.12.2021	Valore al 31.12.2020
Brent	Crude Brent Oil	S/boe	50,2%	77,8	51,8
Gas	TTF Natural Gas	€/MWh	243,4%	65,5	19,1
Gold	Gold Spot	\$/Oz	-3,6%	1.829,2	1.898,4

Il comparto energetico è stato il *best performer* dell'anno registrando un vero e proprio rally: l'aumento a doppia cifra per il Brent e a tripla cifra per il prezzo spot del gas naturale al TTF (*Title Transfer Facility*, punto di scambio virtuale nei Paesi Bassi) è da ricondurre alla ripresa economica nonché all'aumento degli spostamenti, vietati o comunque significativamente ridotti nel 2020 per il Covid-19. Sul Brent hanno influito inoltre le continue interruzioni alla produzione americana, a causa delle avverse

condizioni meteorologiche negli USA, con conseguente riduzione delle scorte, nonché la decisione da parte dell'Opec Plus di non aumentare ulteriormente le estrazioni. Sul TTF ha giocato un ruolo non secondario la forte riduzione di offerta in Europa, a causa delle maggiori consegne da parte di Norvegia e Russia verso i più redditizi mercati asiatici.

Nel 2021 il Gold ha di fatto perso lo status di "bene rifugio" chiudendo in ribasso a 1.829,2 \$/Oz (-3,6%).

# Quadro normativo di riferimento

Il quadro normativo di riferimento della previdenza complementare in Italia è attualmente delineato nel D. Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 (di seguito "Decreto"), entrato in vigore il 1° gennaio 2007. Esso si pone come "testo unico" di disciplina complessiva delle forme pensionistiche complementari e rappresenta il punto di arrivo di una serie di interventi legislativi che hanno affinato le condizioni per una più ampia adesione al secondo pilastro previdenziale.

Il Decreto è stato a sua volta oggetto di modifiche e integrazioni, tra le quali assumono particolare rilevanza quelle apportate dal

D. Lgs. 147/2018 in attuazione della direttiva UE 2016/2341 (c.d. IORP II), la quale si pone gli obiettivi di:

- garantire la sicurezza patrimoniale dei Fondi Pensione, attraverso un miglioramento in termini di governance e di gestione del rischio;
- garantire la trasparenza e una corretta informazione agli aderenti e ai beneficiari;
- armonizzare la *governance* dei Fondi Pensione dei paesi membri, al fine di facilitare l'attività transfrontaliera e i trasferimenti di forme pensionistiche.

## Principali interventi normativi 2021

### 1 Deliberazione COVIP del 25 febbraio 2021 - Modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza".

La Deliberazione introduce una serie di modifiche alle Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza delle forme pensionistiche complementari, che restano il testo base, riguardanti:

- il termine entro cui la Nota informativa deve essere redatta secondo il nuovo schema predisposto dalla COVIP e depositata presso la stessa, nonché i termini fino ai quali possono continuare a essere utilizzati, per la raccolta delle adesioni, i documenti informativi già in uso;
- il termine di trasmissione della comunicazione periodica annuale agli iscritti, ridenominata "Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo";
- le decorrenze ai fini dell'applicazione delle disposizioni relative al "Prospetto in caso di liquidazione di prestazioni diverse dalla rendita", al "Prospetto in caso di liquidazione di prestazione in rendita" e al "Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di erogazione";
- il termine per la predisposizione del sito web – area pubblica.

### 2 Deliberazione COVIP del 19 maggio 2021 - Regolamento sulle procedure.

La Deliberazione introduce diverse novità che riguardano, in particolare:

- le procedure relative all'autorizzazione all'esercizio delle forme pensionistiche complementari, alle modifiche degli statuti e regolamenti e al riconoscimento della personalità giuridica;
- la procedura di autorizzazione da parte della COVIP inerente all'affidamento delle funzioni fondamentali a soggetti o unità dell'impresa promotrice ai sensi dell'art. 5-bis, comma 3, del Decreto;
- le disposizioni in merito alla procedura di autorizzazione relativa ai trasferimenti transfrontalieri, di cui all'art. 14-ter del Decreto;
- la procedura di autorizzazione all'esercizio dell'attività transfrontaliera, alla luce delle modifiche normative apportate

all'art. 15-bis del Decreto dal D. Lgs. 147/2018 e al fine di tener conto del Supervisory Statement dell'EIOPA del 12 novembre 2020.

### 3 Deliberazione COVIP del 19 maggio 2021 - Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/23413.

La relazione illustrativa della Deliberazione disciplina i seguenti ambiti:

- la governance come modificata dalla IORP II (ad esempio, la riformulazione dei poteri del Consiglio di Amministrazione per tener conto delle nuove attribuzioni relative alla IORP II, la figura del Direttore Generale con eliminazione della figura del Responsabile, l'introduzione delle funzioni fondamentali);
- le modifiche già acquisite nel tempo (in particolare, la revisione degli schemi è stata anche occasione per COVIP di sistematizzare precedenti indicazioni rese dall'Autorità quali quelle sulla R.I.T.A. e sul riscatto parziale per perdita dei requisiti);
- le modifiche derivanti dall'esperienza pratica maturata nel corso dell'attività di vigilanza (ad esempio, è stato richiesto di indicare nello Statuto o Regolamento il termine, comunque non superiore a sei mesi, per eseguire gli adempimenti relativi al trasferimento, al riscatto o all'anticipazione);
- le novità derivanti dalle nuove istruzioni in materia di trasparenza e dal regolamento sulle adesioni.

In merito ai nuovi schemi statutari si precisa che lo schema previsto per i fondi negoziali trova applicazione anche per i fondi preesistenti dotati di soggettività giuridica. I fondi preesistenti che intendono mantenere eventuali difformità dovranno darne evidenza alla COVIP indicando le relative motivazioni.

I Fondi Pensione dovranno adeguarsi ai nuovi schemi entro il 31 marzo 2022.

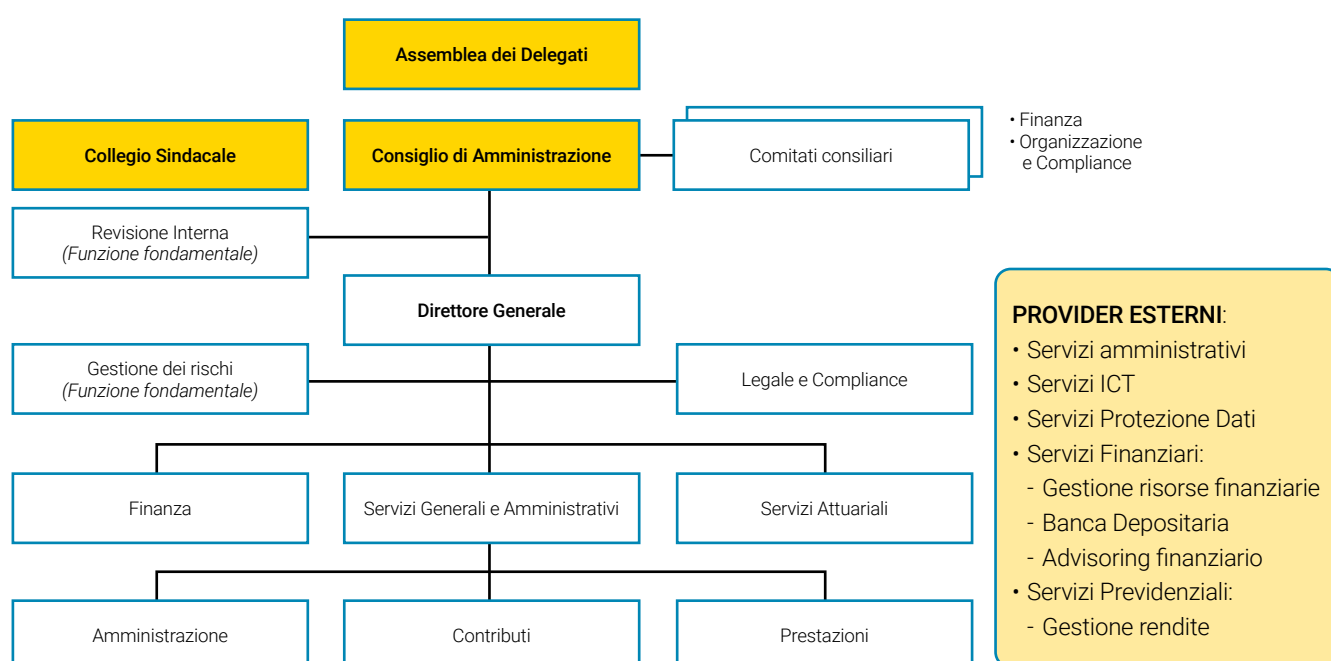
# Profilo del Fondo

## Governance

Il FOPDIRE si è dotato di un sistema efficace di governo, basato su una struttura organizzativa trasparente e adeguata, che mira ad assicurare una sana e prudente gestione, in linea con quanto stabilito dall'art. 4-bis del Decreto, come da ultimo modificato sulla base della c.d. Direttiva "IORP II" e dettagliato nelle relative Linee Guida COVIP.

### 1) Organigramma

Gli organi sociali, le funzioni operative e di controllo nonché gli altri soggetti che operano per il FOPDIRE sono rappresentati dal seguente organigramma, definito in modo proporzionato alla dimensione, alla natura e alla complessità delle attività del Fondo.



### 2) Organi sociali

Gli organi sociali a cui è affidato il funzionamento del Fondo sono l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione, il Presidente e Vice Presidente e il Collegio dei Sindaci, le cui attribuzioni sono descritte all'interno dello Statuto FOPDIRE (Parte

IV – Profili organizzativi).

A questi Organi si affiancano due Comitati consiliari, con funzioni specialistiche, nonché il Direttore Generale.

### 3) Comitati consiliari

Il Consiglio di Amministrazione ha costituito al suo interno due Comitati consultivi, ciascuno composto da tre amministratori, che assistono il Consiglio anche con raccomandazioni sui temi di competenza:

- il **Comitato Finanza**, che ha il compito di supportare il CdA nella gestione finanziaria del Fondo;

- il **Comitato Organizzazione e Compliance**, che ha il compito di supportare il CdA nel monitoraggio della normativa, gli adempimenti con l'Autorità di Vigilanza COVIP, gli aspetti organizzativi e di governance.

### 4) Direttore Generale

Il Direttore Generale, nominato dal Consiglio di Amministrazione, ha la responsabilità di curare la gestione dell'attività del Fondo, realizzare l'attuazione delle decisioni dell'organo di amministra-

zione e supportarlo nell'assunzione delle decisioni fornendo allo stesso le necessarie proposte, analisi e valutazioni.

## 5) Funzioni Fondamentali

Il Fondo si è dotato di una Funzione di Gestione dei Rischi e di una Funzione di Revisione Interna, ai sensi degli artt. 5-ter e 5-quater del D. Lgs. 252/2005. Entrambe le Funzioni sono state

esternalizzate, rispettivamente alle funzioni Risk Management Integrato e Internal Audit di Eni S.p.A., al fine di assicurare elevate professionalità, oggettività e imparzialità di analisi e controllo.

## 6) Altre funzioni operative

Nell'ambito della struttura organizzativa del Fondo sono presenti altre funzioni operative (Finanza, Servizi Attuariali, Legale e Compliance, Servizi Generali e Amministrativi)

Al riguardo, il Fondo non ha dipendenti propri, ma ricopre tali funzioni con il supporto di Eni S.p.A. in forza di un contratto di esternalizzazione.

## 7) Soggetti esterni che rientrano nella gestione del Fondo

Il Fondo, ai sensi dell'art. 5-septies del D. Lgs. 252/2005, ha deciso di affidare alcuni servizi anche ad altri soggetti esterni al

Fondo, di seguito elencati.

<b>Servizi Amministrativi:</b>	Eni S.p.A. che, a sua volta, ha affidato i servizi a Previnet S.p.A.
<b>Servizi ICT:</b>	Eni S.p.A.
<b>Protezione Dati Personali:</b>	Ewico S.r.l. (Responsabile Protezione dei Dati Personali: Avv. Marco Berti)
<b>Gestione risorse finanziarie:</b>	GARANTITO ASSICURATIVO: Generali Italia S.p.A. BILANCIATO: Payden & Rygel Global Ltd, BNP Paribas Asset Management France SAS, Schroder Investment Management Ltd DINAMICO: Payden & Rygel Global Ltd, Schroder Investment Management Ltd
<b>Banca Depositaria:</b>	State Street Bank International GmbH - Succursale Italia
<b>Advisor finanziario:</b>	Prometeia Advisor SIM S.p.A.
<b>Servizi Previdenziali:</b>	Generali Italia S.p.A.; Helvetia Vita S.p.A.

## Analisi degli iscritti

### Variazioni degli iscritti per comparti

Al 31 dicembre 2021 il numero degli iscritti al Fondo è pari a 1.523, in diminuzione di 17 rispetto all'anno passato, come evidenziato nella tabella seguente.

	Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Multicomparto	Life Cycle	Totale
<b>1° gennaio 2021</b>	<b>109</b>	<b>1.009</b>	<b>270</b>	<b>123</b>	<b>29</b>	<b>1.540</b>
- Adesioni		2	2	3		7
- Adesioni familiari a carico			15			15
- Trasferimento da altri Comparti	17	6	17	5	10	55
<b>Totale aumenti</b>	<b>17</b>	<b>8</b>	<b>34</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>77</b>
- Prestazioni previdenziali	-3	-8		-1		-12
- Riscatti	-1	-8				-9
- Ultima rata R.I.T.A.	-6	-5	-1			-12
- Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-1	-2	-1	-2		-6
- Trasferimenti verso altri Comparti	-4	-29	-6	-6	-10	-55
<b>Totale diminuzioni</b>	<b>-15</b>	<b>-52</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>	<b>-10</b>	<b>-94</b>
<b>Variazione</b>	<b>2</b>	<b>-44</b>	<b>26</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-17</b>
<b>31 dicembre 2021</b>	<b>111</b>	<b>965</b>	<b>296</b>	<b>122</b>	<b>29</b>	<b>1.523</b>

Dei 1.523 aderenti 57 sono vecchi iscritti e 1.466 sono nuovi iscritti. Sono definiti "vecchi iscritti" i Dirigenti già iscritti a FOPDI-RE (o ad altro fondo costituito alla data di entrata in vigore della L. 23/10/92 n. 421) anteriormente al 28 aprile 1993 e "nuovi

iscritti" i Dirigenti iscritti dopo tale data.

Come sopra evidenziato, i trasferimenti da altri Comparti pari a 55 trovano esatta corrispondenza nei trasferimenti verso altri Comparti; la variazione riguarda, in particolare, con riferimento

ai trasferimenti in entrata il Comparto Garantito Assicurativo e il Comparto Dinamico, mentre con riferimento a quelli in uscita il Comparto Bilanciato.

Le uscite per prestazioni previdenziali pari a 12 riguardano le seguenti casistiche: (i) 100% capitale; (ii) 100% rendita; (iii) capitale e rendita sia per i vecchi iscritti che per i nuovi.

I riscatti pari a 9 comprendono i riscatti immediati nonché il ri-

scatto totale a eredi per decesso iscritto.

I trasferimenti verso altri Fondi Pensione pari a 6 riguardano i trasferimenti verso 4 Fondi.

Si evidenzia infine che nel 2021 vi sono stati 9 trasferimenti di posizioni in entrata da altri Fondi Pensione che non sono stati considerati nella tabella di cui sopra, riguardando dirigenti che risultavano già iscritti a inizio anno.

### Analisi degli iscritti per genere e classi di età

Di seguito è riportata la tabella, e il relativo grafico, della distribuzione degli iscritti per genere e classe di età.

Gli iscritti femmine, pari a 211, rappresentano il 13,8%, mentre gli iscritti uomini, pari a 1.312, rappresentano l'86,2%.

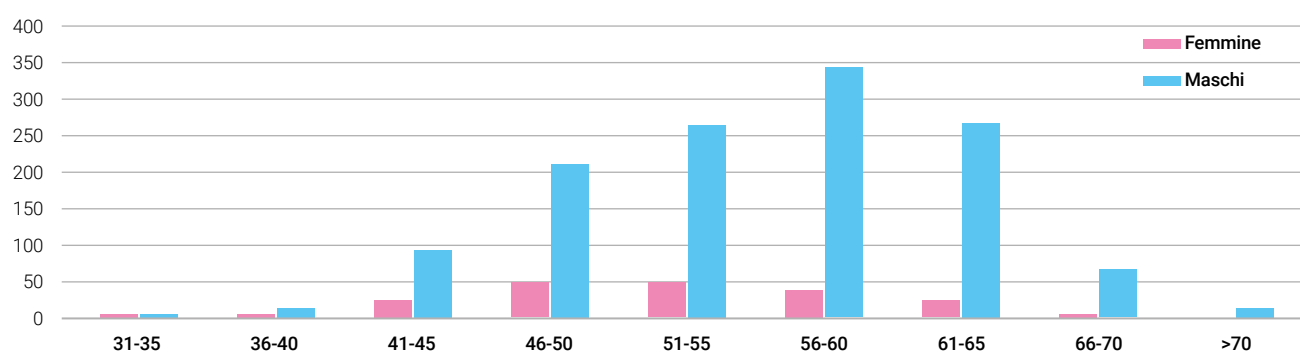
Si evidenzia inoltre che nelle classi di età comprese tra 51 e 65 anni è concentrato il 64,5% degli iscritti.

Infine, nella fascia di età non superiore ai 30 anni risultano 59 iscritti, rappresentati dai figli fiscalmente a carico di dirigenti.

### DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER GENERE E CLASSI DI ETÀ

Classi di età	Femmine	Maschi	Totale	%
06-30	22	37	59	3,87%
31-35	2	3	5	0,33%
36-40	3	12	15	0,98%
41-45	26	96	122	8,01%
46-50	48	210	258	16,94%
51-55	54	267	321	21,08%
56-60	36	342	378	24,82%
61-65	19	265	284	18,65%
66-70	1	68	69	4,53%
70+		12	12	0,79%
<b>Totale</b>	<b>211</b>	<b>1.312</b>	<b>1.523</b>	<b>100,00%</b>

### DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER GENERE E CLASSI DI ETÀ



### Analisi delle posizioni per comparti e classi di età

Di seguito la tabella, e il relativo grafico, della distribuzione delle posizioni per comparti e per classi di età.

Si evidenzia che il numero delle posizioni, pari a 1.678, è superiore al numero degli iscritti, pari a 1.523, per effetto della presenza del profilo Life Cycle e del profilo Multicomparto, che consente all'iscritto di avere due posizioni in due comparti. In particolare, le 1.678 posizioni si analizzano come segue:

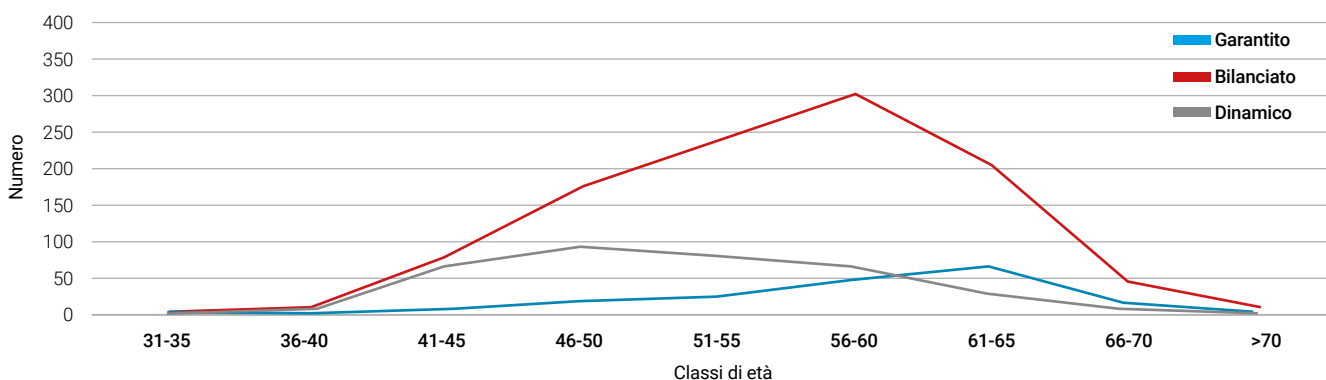
- 1.090, pari al 65%, riguardano il Comparto Bilanciato;
- 399, pari al 23,8%, il Comparto Dinamico;
- 189, pari all'11,2%, il Comparto Garantito Assicurativo.

Come già evidenziato per gli iscritti, anche le posizioni sono concentrate nelle classi di età comprese tra 51 e 65 anni, pari al 62,9%.

## DISTRIBUZIONE POSIZIONI PER COMPARTI E CLASSI DI ETÀ

Classi di età	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
06-30	8	19	47	74	4,41%
31-35	1	4	2	7	0,42%
36-40	1	11	8	20	1,19%
41-45	7	78	69	154	9,18%
46-50	22	174	88	284	16,92%
51-55	23	238	82	343	20,44%
56-60	47	301	67	415	24,73%
61-65	62	205	30	297	17,70%
66-70	18	50	4	72	4,29%
70+	0	10	2	12	0,72%
<b>Totale</b>	<b>189</b>	<b>1.090</b>	<b>399</b>	<b>1.678</b>	<b>100,00%</b>

## DISTRIBUZIONE POSIZIONI PER COMPARTI E CLASSI DI ETÀ



# Andamento della gestione

## Overview

### Anno 2021

Al 31 dicembre 2021 l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) è pari a **€ 534.720.259** in aumento di € 41.284.147 (+8,37%).

Come evidenziato nelle due tabelle seguenti, l'incremento ha riguardato sia il Comparto Bilanciato, in aumento di € 23.738.092 (+6,77%) che quello Dinamico, in aumento di € 17.872.674 (+20,46%); per contro, il Comparto Garantito Assicurativo ha re-

gistrato una leggera diminuzione di € 326.619 (-0,59%).

Il peso percentuale del Comparto Bilanciato rimane sempre prevalente, pari a circa il 70%, sia pure in riduzione rispetto al 2020 (-1,04%); in aumento di circa il 2% l'incidenza del Comparto Dinamico passata a circa il 20%, mentre è in diminuzione quella del Garantito Assicurativo che scende da circa l'11,3% al 10,3%.

Comparto	2020				2021			
	N. quote	Valore quota	ANDP	peso % ANDP	N. quote	Valore quota	ANDP	peso % ANDP
		€	€			€	€	
<b>Garantito Assicurativo</b>	4.602.037	12,094	55.657.966	11,28%	4.503.589	12,286	55.331.347	10,35%
<b>Bilanciato</b>	10.147.360	34,534	350.428.996	71,02%	10.058.583	37,199	374.167.088	69,97%
<b>Dinamico</b>	2.346.052	37,232	87.349.150	17,70%	2.539.686	41,431	105.221.824	19,68%
<b>TOTALE</b>	<b>17.095.450</b>		<b>493.436.112</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.101.858</b>		<b>534.720.259</b>	<b>100,00%</b>

Comparto	Differenza assoluta 2021 vs 2020				Differenza % 2021 vs 2020		
	N. quote	Valore quota	ANDP	peso % ANDP	N. quote	Valore quota	ANDP
		€	€				
<b>Garantito Assicurativo</b>	-98.449	0,192	-326.619	-0,93%	-2,14%	1,59%	-0,59%
<b>Bilanciato</b>	-88.776	2,665	23.738.092	-1,04%	-0,87%	7,72%	6,77%
<b>Dinamico</b>	193.634	4,199	17.872.674	1,98%	8,25%	11,28%	20,46%
<b>TOTALE</b>	<b>6.408</b>		<b>41.284.147</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,04%</b>		<b>8,37%</b>

La differenza percentuale del valore della quota tra il 2021 e il 2020 rappresenta il rendimento netto della quota nel 2021; come evidenziato nella tabella seguente, il rendimento risulta essere

superiore rispetto al rendimento indicato nel Documento sulla Politica di Investimento (DPI) per il Comparto Bilanciato e Dinamico e inferiore per il Comparto Garantito Assicurativo.

Comparto	Rendimento nominale		Differenza
	2021	obiettivo	
	<b>Garantito Assicurativo</b>	1,59%	
<b>Bilanciato</b>	7,72%	2,20%	5,52%
<b>Dinamico</b>	11,28%	2,80%	8,48%

Considerato che nel 2021 l'inflazione è stata pari al 3,81% e il coefficiente di rivalutazione del TFR pari al 3,62%, soltanto i

Comparti Bilanciati e Dinamico hanno assicurato un rendimento reale positivo e superiore al TFR.

### Anni 2017-2021

La tabella seguente riporta le variazioni dell'ANDP del Fondo nel suo complesso dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2021.

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>ANDP al 1° gennaio</b>	<b>364.578.917</b>	<b>391.105.380</b>	<b>406.674.047</b>	<b>456.524.532</b>	<b>493.436.112</b>
Saldo della gestione previdenziale	20.143.776	20.392.682	21.252.879	20.157.653	3.282.553
Margine della gestione finanziaria	8.162.243	-6.182.451	35.539.222	20.910.790	47.441.052
Saldo della gestione amministrativa	-1.954	-20.543	-23.520	-27.375	-29.299
Imposta sostitutiva	-1.777.602	1.378.979	-6.918.096	-4.129.488	-9.410.159
<b>TOTALE VARIAZIONI</b>	<b>26.526.463</b>	<b>15.568.667</b>	<b>49.850.485</b>	<b>36.911.580</b>	<b>41.284.147</b>
<b>ANDP al 31 dicembre</b>	<b>391.105.380</b>	<b>406.674.047</b>	<b>456.524.532</b>	<b>493.436.112</b>	<b>534.720.259</b>

Dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2021 l'ANDP del Fondo nel suo complesso è aumentato di € 170.141.342 (+46,7%), da € 364.578.917 a € 534.720.259.

Tale aumento deriva dal margine della gestione finanziaria per € 105.870.856 e dal saldo della gestione previdenziale per €

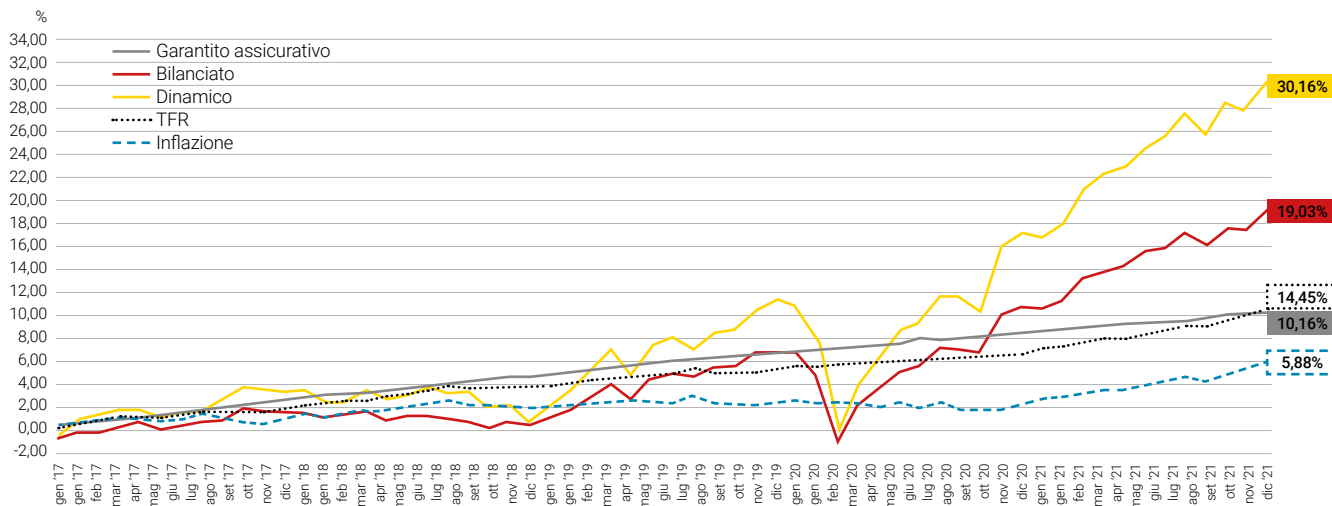
85.229.543, parzialmente compensati dall'imposta sostitutiva per € 20.856.366 e dal saldo della gestione amministrativa per € 102.691.

La tabella seguente riporta per gli anni 2017-2021 il numero dei Dirigenti iscritti al 31 dicembre e l'ANDP medio per iscritto.

	2017	2018	2019	2020	2021
N. di iscritti	1.510	1.530	1.555	1.540	1.523
ANDP medio	259.010	265.800	293.585	320.413	351.097

Dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2021 l'ANDP medio per iscritto è aumentato di € 92.087 (+35,6%), da € 259.010 a € 351.097. Il grafico seguente illustra il rendimento cumulato dei tre Com-

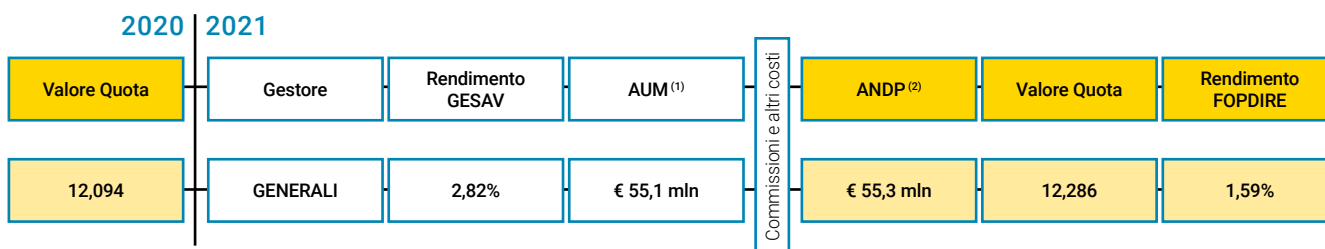
parti negli ultimi 5 anni confrontato con i valori dell'inflazione e del coefficiente di rivalutazione del TFR.



Nei paragrafi seguenti sono commentati gli andamenti dei singoli Comparti.

## Comparto Garantito Assicurativo

L'andamento nel 2021 del Comparto Garantito Assicurativo è illustrato in sintesi nello schema e nella tabella seguenti.



(1) Assets Under Management (AUM), rappresenta il valore delle risorse finanziarie affidate ai Gestori.  
 (2) Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP), rappresenta il valore del patrimonio netto del comparto. Corrisponde all'AUM al netto delle commissioni dei gestori, delle spese amministrative e dell'imposta sostitutiva.

In particolare, nella tabella seguente è riportata la variazione dell'ANDP, del numero delle quote, del relativo valore e rendimento nominale.

	ANDP €	N. quote	Valore quota €	Rendimento nominale
<b>Valori al 1° gennaio</b>	<b>55.657.966</b>	<b>4.602.037</b>	<b>12,094</b>	
Saldo della gestione previdenziale	-1.206.507	-98.449		
Margine della gestione finanziaria				
Saldo della gestione amministrativa	-3.051		0,192	<b>1,59%</b>
Imposta sostitutiva	-171.372	879.888		
<b>TOTALE VARIAZIONI</b>	<b>-326.619</b>	<b>-98.449</b>	<b>0,192</b>	
<b>Valori al 31 dicembre</b>	<b>55.331.347</b>	<b>4.503.589</b>	<b>12,286</b>	

Come sopra evidenziato, la diminuzione dell'ANDP di € 326.619 è l'effetto combinato dei seguenti fattori:

- il saldo negativo della gestione previdenziale di € 1.206.507, che ha comportato una riduzione del numero delle quote pari a 98.449;

- il margine positivo della gestione finanziaria, al netto del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva, di € 879.888, che ha comportato un aumento del valore della quo-

ta di € 0,192, che a sua volta ha determinato un rendimento nominale netto dell'1,59%.

## Gestione previdenziale

Il saldo negativo di € 1.206.507 riflette principalmente le prestazioni per la R.I.T.A. (€ 7.301.256), i trasferimenti verso altri comparti (€ 3.646.228), le anticipazioni (€ 1.322.908) e le erogazioni in rendita (€ 1.188.882); essi sono stati parzialmente compensa-

ti dai trasferimenti in entrata da altri comparti (€ 10.113.648) e dai contributi versati dalle imprese associate e dagli aderenti (€ 2.816.889); il significativo trasferimento da altri comparti riguarda, tra l'altro, gli aderenti che hanno richiesto la R.I.T.A.

## Gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria di € 1.054.311 riflette i proventi degli investimenti della gestione separata della Compagnia Assicuratrice che gestisce le risorse del Comparto. Nel 2021 il rendimento della gestione separata è stato pari al 2,82%, di cui

l'1,89% retrocesso al Fondo e il restante 0,93% trattenuto dalla Compagnia; in particolare, lo 0,93% è costituito per lo 0,85% dalla commissione fissa di gestione e per il restante 0,08% dalla commissione di overperformance.

## ANDP ultimi cinque anni

La tabella seguente riporta le variazioni dell'ANDP del Comparto dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2021.

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>ANDP al 1° gennaio</b>	<b>16.075.552</b>	<b>17.654.966</b>	<b>23.432.191</b>	<b>39.843.218</b>	<b>55.657.966</b>
Saldo della gestione previdenziale	1.148.880	5.368.125	15.794.000	15.032.682	-1.206.507
Margine della gestione finanziaria	514.280	489.513	737.307	935.216	1.054.311
Saldo della gestione amministrativa	-87	-1.152	-2.015	-3.120	-3.051
Imposta sostitutiva	-83.659	-79.261	-118.265	-150.030	-171.372
<b>TOTALE VARIAZIONI</b>	<b>1.579.414</b>	<b>5.777.225</b>	<b>16.411.027</b>	<b>15.814.748</b>	<b>-326.619</b>
<b>ANDP al 31 dicembre</b>	<b>17.654.966</b>	<b>23.432.191</b>	<b>39.843.218</b>	<b>55.657.966</b>	<b>55.331.347</b>

Dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2021 l'ANDP del Comparto nel suo complesso è aumentato di € 39.255.795 (+244,2%), da € 16.075.552 a € 55.331.347. Tale aumento deriva dal saldo della gestione previdenziale per € 36.137.180 e dal margine della

gestione finanziaria per € 3.730.627, parzialmente compensati dall'imposta sostitutiva per € 602.587 e dal saldo della gestione amministrativa per € 9.425.

## Valore della quota e rendimento negli ultimi cinque anni

Di seguito è riportato il valore della quota a partire dal 31 dicembre 2017 con i relativi rendimenti netti annui, il rendimento cu-

mulato a 3 e 5 anni nonché quello medio composto a 3 e 5 anni.

Anno	Valore quota	Rendimento annuo
31/12/2017	11,440	2,57%
31/12/2018	11,670	2,01%
31/12/2019	11,891	1,89%
31/12/2020	12,094	1,71%
31/12/2021	12,286	1,59%

Rendimento cumulato:	
- ultimi 3 anni	5,28%
- ultimi 5 anni	10,16%

Rendimento medio annuo composto:	
- ultimi 3 anni	1,73%
- ultimi 5 anni	1,95%

## Comparto Bilanciato

L'andamento nel 2021 del Comparto Bilanciato è illustrato in sintesi nello schema e nella tabella seguenti.

2020	2021			Commissioni e altri costi	2020	2021	
Valore Quota	Gestori	Rendimenti Gestori	AUM <sup>(1)</sup>		ANDP <sup>(2)</sup>	Valore Quota	Rendimento FOPDIRE
34,534	BNP Paribas Payden&Rygel Schroders	-0,26% +0,41% +28,57%	€ 113,3 mln € 116,2 mln € 154,1 mln <b>€ 383,7 mln</b>		€ 374,2 mln	37,199	7,72%

(1) Assets Under Management (AUM), rappresenta il valore delle risorse finanziarie affidate ai Gestori.

(2) Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP), rappresenta il valore del patrimonio netto del comparto. Corrisponde all'AUM al netto delle commissioni dei gestori, delle spese amministrative e dell'imposta sostitutiva.

In particolare, nella tabella seguente è riportata la variazione dell'ANDP, del numero delle quote, del relativo valore e rendimento nominale.

	ANDP €	N. quote	Valore quota €	Rendimento nominale
<b>Valori al 1° gennaio</b>	<b>350.428.996</b>	<b>10.147.360</b>	<b>34,534</b>	
Saldo della gestione previdenziale	-3.191.753	-88.776		
Margine della gestione finanziaria	33.656.757			
Saldo della gestione amministrativa	-20.505		2,665	<b>7,72%</b>
Imposta sostitutiva	-6.706.407	26.929.845		
<b>TOTALE VARIAZIONI</b>	<b>23.738.092</b>	<b>-88.776</b>	<b>2,665</b>	
<b>Valori al 31 dicembre</b>	<b>374.167.088</b>	<b>10.058.583</b>	<b>37,199</b>	

Come sopra evidenziato, l'aumento dell'ANDP di € 23.738.092 è l'effetto combinato dei seguenti fattori:

- il saldo negativo della gestione previdenziale di € 3.191.753, che ha comportato una riduzione del numero delle quote pari a 88.776;
- il margine positivo della gestione finanziaria, al netto del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva, di € 26.929.845, che ha comportato un aumento del valore della quota di € 2,665, che a sua volta ha determinato un rendimento nominale netto del 7,72%.

## Gestione previdenziale

Il saldo negativo di € 3.191.753 riflette principalmente i trasferimenti in uscita verso altri comparti (€ 12.350.940), le prestazioni per la R.I.T.A. (€ 6.288.332), le anticipazioni (€ 5.442.581) e le altre prestazioni previdenziali (€ 7.762.145); essi sono stati parzial-

mente compensati dai contributi versati dalle imprese associate e dagli aderenti (€ 25.631.987) e dai trasferimenti in entrata da altri comparti (€ 3.331.487).

## Gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria di € 33.656.757 riflette il risultato della gestione finanziaria indiretta (€ 35.793.645), parzialmente compensato dalle commissioni ai Gestori (€ 2.060.145) e

alla Banca Depositaria (€ 76.743). In particolare, il contributo di ciascun Gestore al risultato della gestione finanziaria indiretta si analizza come segue:

Gestore	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni	TOTALE
BNP Paribas	1.236.237	-1.535.479	-90.038	-389.280
Payden & Rygel	1.875.472	-1.419.704	-4.817	450.951
Schroders	2.015.295	33.600.124	-1.965.290	33.650.129
<b>Totale</b>	<b>5.127.004</b>	<b>30.644.941</b>	<b>-2.060.145</b>	<b>33.711.800</b>

Rispetto all'importo riportato in nota integrativa, i profitti e perdite da operazioni finanziarie non comprendono altri proventi netti per € 21.700.

## Performance portafoglio

Di seguito sono riportate le performance dei tre gestori del Comparto in termini di rendimento e di rischio. Come indicato nella sezione della nota integrativa "Investimento delle risorse e rapporti con i Gestori", la gestione delle risorse del Comparto prevede:

- due mandati obbligazionari (BNP Paribas, Payden & Rygel)

con uno stile di gestione di tipo "Total Return"; non è previsto un benchmark, ma un target di redditività pari a Euribor 3 Mesi + 1,75%;

- un mandato azionario (Schroders) con uno stile di gestione di tipo "attivo" rispetto al benchmark assegnato.

Gestore	Asset Under Management	Rendimento lordo	Benchmark / Target di redditività	Differenza
BNP Paribas	113.327.755	-0,26%	1,21%	-1,47%
Payden & Rygel	116.229.836	0,41%	1,21%	-0,80%
Schroders	154.129.071	28,57%	24,28%	4,29%
<b>TOTALE</b>	<b>383.686.662</b>	<b>10,17%</b>	<b>7,68%</b>	<b>2,49%</b>

Con riferimento agli indicatori di rischio, le convenzioni prevedono per i due gestori con mandato obbligazionario la deviazione standard, mentre per il gestore con mandato azionario la

Tracking Error Volatility (TEV).

Di seguito i valori dell'indicatore di rischio confrontato con il limite previsto nella convenzione.

Gestore	Indicatore di rischio	Limite	Differenza
BNP Paribas	0,89%	5,00%	-4,11%
Payden & Rygel	0,91%	5,00%	-4,09%
Schroders	2,93%	7,00%	-4,07%

Al 31 dicembre 2021, la ripartizione delle risorse in gestione confrontata con l'Asset Allocation Strategica è la seguente:

Gestore	Asset Under Management	peso % AUM	peso % AAS	Differenza
BNP Paribas	113.327.755	29,54%	35,00%	-5,46%
Payden & Rygel	116.229.836	30,29%	35,00%	-4,71%
Schroders	154.129.071	40,17%	30,00%	10,17%
<b>TOTALE</b>	<b>383.686.662</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>

Nell'ambito dell'aggiornamento triennale del Documento sulla Politica di Investimento, anche per tener conto dell'acquisto delle quote del capitale della Banca d'Italia, l'Asset Allocation Stra-

tegica è stata modificata (vedi sezione "Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio").

## ANDP ultimi cinque anni

La tabella seguente riporta le variazioni dell'ANDP del Comparto dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2021.

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>ANDP al 1° gennaio</b>	<b>293.562.278</b>	<b>311.699.207</b>	<b>315.212.416</b>	<b>340.088.167</b>	<b>350.428.996</b>
Saldo della gestione previdenziale	13.920.479	7.031.503	4.206.738	-1.163.389	-3.191.753
Margine della gestione finanziaria	5.466.840	-4.524.306	25.685.356	14.367.814	33.656.757
Saldo della gestione amministrativa	-1.558	-15.897	-17.550	-19.461	-20.505
Imposta sostitutiva	-1.248.832	1.021.909	-4.998.793	-2.844.135	-6.706.407
<b>TOTALE VARIAZIONI</b>	<b>18.136.929</b>	<b>3.513.209</b>	<b>24.875.751</b>	<b>10.340.829</b>	<b>23.738.092</b>
<b>ANDP al 31 dicembre</b>	<b>311.699.207</b>	<b>315.212.416</b>	<b>340.088.167</b>	<b>350.428.996</b>	<b>374.167.088</b>

Dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2021 l'ANDP del Comparto nel suo complesso è aumentato di € 80.604.810 (+ 27,5%), da € 293.562.278 a € 374.167.088.

Tale aumento deriva dal margine della gestione finanziaria per

€ 74.652.461 e dal saldo della gestione previdenziale per € 20.803.578, parzialmente compensati dall'imposta sostitutiva per € 14.776.258 e dal saldo della gestione amministrativa per € 74.971.

## Valore della quota e rendimento negli ultimi cinque anni

Di seguito è riportato il valore della quota a partire dal 31 dicembre 2017 con i relativi rendimenti netti annui, il rendimento

cumulato a 3 e 5 anni nonché quello medio composto a 3 e 5 anni.

Anno	Valore quota	Rendimento annuo
31/12/2017	31,684	1,38%
31/12/2018	31,330	-1,12%
31/12/2019	33,385	6,56%
31/12/2020	34,534	3,44%
31/12/2021	37,199	7,72%
<b>Rendimento cumulato:</b>		
- ultimi 3 anni		18,73%
- ultimi 5 anni		19,03%
<b>Rendimento medio annuo composto:</b>		
- ultimi 3 anni		5,89%
- ultimi 5 anni		3,55%

## Comparto Dinamico

L'andamento nel 2021 del Comparto Dinamico è illustrato in sintesi nello schema e nella tabella seguente.

2020	2021			Commissioni e altri costi	2021	2021	2021
Valore Quota	Gestori	Rendimenti Gestori	AUM <sup>(1)</sup>		ANDP <sup>(2)</sup>	Valore Quota	Rendimento FOPDIRE
37,232	Payden&Rygel Schroders	-0,31% +26,95%	€ 47,8 mln € 60,7 mln <b>€ 108,5 mln</b>		€ 105,2 mln	41,431	11,28%

(1) Assets Under Management (AUM), rappresenta il valore delle risorse finanziarie affidate ai Gestori.

(2) Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP), rappresenta il valore del patrimonio netto del comparto. Corrisponde all'AUM al netto delle commissioni dei gestori, delle spese amministrative e dell'imposta sostitutiva.

In particolare, nella tabella seguente è riportata la variazione dell'ANDP, del numero delle quote, del relativo valore e rendimento nominale.

	ANDP €	N. quote	Valore quota €	Rendimento nominale
<b>Valori al 1° gennaio</b>	<b>87.349.150</b>	<b>2.346.052</b>	<b>37,232</b>	
Saldo della gestione previdenziale	7.680.813	193.634		
Margine della gestione finanziaria	12.729.984			
Saldo della gestione amministrativa	-5.743		4,199	<b>11,28%</b>
Imposta sostitutiva	-2.532.380	10.191.861		
<b>TOTALE VARIAZIONI</b>	<b>17.872.674</b>	<b>193.634</b>	<b>4,199</b>	
<b>Valori al 31 dicembre</b>	<b>105.221.824</b>	<b>2.539.686</b>	<b>41,431</b>	

Come sopra evidenziato, l'aumento dell'ANDP di € 17.872.674 è l'effetto combinato dei seguenti fattori:

- il saldo positivo della gestione previdenziale di € 7.680.813, che ha comportato un aumento del numero delle quote pari a 193.634;

- il margine positivo della gestione finanziaria, al netto del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva, di € 10.191.861, che ha comportato un aumento del valore della quota di € 4,199, che a sua volta ha determinato un rendimento nominale netto dell'11,28%.

## Gestione previdenziale

Il saldo positivo di € 7.680.813 riflette principalmente i contributi versati dalle imprese associate e dagli aderenti (€ 8.415.451) e i trasferimenti in entrata da altri comparti (€ 5.515.605); essi

sono stati parzialmente compensati dai trasferimenti in uscita verso altri comparti (€ 2.963.571) e dalle anticipazioni (€ 2.709.980).

## Gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria di € 12.729.984 riflette il risultato della gestione finanziaria indiretta (€ 13.369.971), parzialmente compensato dalle commissioni ai Gestori (€ 612.951)

e alla Banca Depositaria (€ 27.036). In particolare, il contributo di ciascun Gestore al risultato della gestione finanziaria indiretta si analizza come segue:

Gestore	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni	TOTALE
Payden & Rygel	571.726	-475.048	-7.329	89.349
Schroders	788.550	12.464.432	-605.622	12.647.360
<b>Totale</b>	<b>1.360.276</b>	<b>11.989.384</b>	<b>-612.951</b>	<b>12.736.710</b>

Rispetto all'importo riportato in nota integrativa, i profitti e perdite da operazioni finanziarie non comprendono altri proventi netti per € 20.310.

## Performance portafoglio

Di seguito sono riportate le performance dei due gestori del Comparto in termini di rendimento e di rischio. Come indicato nella sezione della nota integrativa "Investimento delle risorse e rapporti con i gestori", la gestione delle risorse del Comparto prevede:

- un mandato obbligazionario (Payden & Rygel) con uno stile di gestione di tipo "Total Return"; non è previsto un benchmark, ma un target di redditività pari a Euribor 3 Mesi + 1,75%;
- un mandato azionario (Schroders) con uno stile di gestione di tipo "attivo" rispetto al benchmark assegnato.

Gestore	Asset Under Management	Rendimento lordo	Benchmark / Target di redditività	Differenza
Payden & Rygel	47.751.740	0,31%	1,21%	-0,90%
Schroders	60.723.574	26,95%	24,28%	2,67%
<b>TOTALE</b>	<b>108.475.314</b>	<b>14,67%</b>	<b>12,30%</b>	<b>2,37%</b>

Con riferimento agli indicatori di rischio, le convenzioni prevedono per il gestore con mandato obbligazionario la deviazione standard, mentre per il gestore con mandato azionario la

Tracking Error Volatility (TEV).

Di seguito i valori dell'indicatore di rischio confrontato con il limite previsto nella convenzione.

Gestore	Indicatore di rischio	Limite	Differenza
Payden & Rygel	0,51%	5,00%	-4,49%
Schroders	2,89%	7,00%	-4,11%

Al 31 dicembre 2021, la ripartizione delle risorse in gestione confrontata con l'Asset Allocation Strategica è la seguente:

Gestore	Asset Under Management	peso % AUM	peso % AAS	Differenza
Payden & Rygel	47.751.740	44,02%	50,00%	-5,98%
Schroders	60.723.574	55,98%	50,00%	5,98%
<b>TOTALE</b>	<b>108.475.314</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>

Nell'ambito dell'aggiornamento triennale del Documento sulla Politica di Investimento, anche per tener conto dell'acquisto delle quote del capitale della Banca d'Italia, l'Asset Allocation Stra-

tegica è stata modificata (vedi sezione "Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio").

## ANDP ultimi cinque anni

La tabella seguente riporta le variazioni dell'ANDP del Comparto dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2021.

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>ANDP al 1° gennaio</b>	<b>54.941.087</b>	<b>61.751.207</b>	<b>68.029.440</b>	<b>76.593.147</b>	<b>87.349.150</b>
Saldo della gestione previdenziale	5.074.417	7.993.054	1.252.141	6.288.360	7.680.813
Margine della gestione finanziaria	2.181.123	-2.147.658	9.116.559	5.607.760	12.729.984
Saldo della gestione amministrativa	-309	-3.494	-3.955	-4.794	-5.743
Imposta sostitutiva	-445.111	436.331	-1.801.038	-1.135.323	-2.532.380
<b>TOTALE VARIAZIONI</b>	<b>6.810.120</b>	<b>6.278.233</b>	<b>8.563.707</b>	<b>10.756.003</b>	<b>17.872.674</b>
<b>ANDP al 31 dicembre</b>	<b>61.751.207</b>	<b>68.029.440</b>	<b>76.593.147</b>	<b>87.349.150</b>	<b>105.221.824</b>

Dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2021 l'ANDP del Comparto nel suo complesso è aumentato di € 50.280.737 (+91,5%), da € 54.941.087 a € 105.221.824. Tale aumento deriva dal saldo della gestione previdenziale per € 28.288.785 e dal margine della

gestione finanziaria per € 27.487.768, parzialmente compensati dall'imposta sostitutiva per € 5.477.521 e dal saldo della gestione amministrativa per € 18.295.

## Valore della quota e rendimento negli ultimi cinque anni

Di seguito è riportato il valore della quota a partire dal 31 dicembre 2017 con i relativi rendimenti netti annui, il rendimento cumulato a 3 e 5 anni nonché quello medio composto a 3 e 5 anni.

Anno	Valore quota	Rendimento annuo
31/12/2017	32,801	3,04%
31/12/2018	31,990	-2,47%
31/12/2019	35,393	10,64%
31/12/2020	37,232	5,20%
31/12/2021	41,431	11,28%
<b>Rendimento cumulato:</b>		
- ultimi 3 anni		29,51%
- ultimi 5 anni		30,16%
<b>Rendimento medio annuo composto:</b>		
- ultimi 3 anni		9,00%
- ultimi 5 anni		5,41%

## Gestione previdenziale del Fondo

Nel 2021 il saldo della gestione previdenziale del Fondo nel suo complesso è stato positivo per € 3.282.553, quale differenza tra l'ammontare complessivo delle contribuzioni di € 56.412.165 e delle prestazioni di € 53.129.612, come di seguito illustrato.

	Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
- Contributi Azienda	607.322	5.670.595	1.843.730	8.121.647	14,40%
- Contributi Aderente	713.151	6.154.732	2.186.343	9.054.226	16,05%
- TFR	1.496.416	13.806.660	4.385.378	19.688.454	34,90%
- Trasferimenti da altri Fondi Pensione	15.120	414.931	157.047	587.098	1,04%
- Trasferimenti da altri Comparti	10.113.648	3.331.487	5.515.605	18.960.740	33,61%
<b>Totale contribuzioni</b>	<b>12.945.657</b>	<b>29.378.405</b>	<b>14.088.103</b>	<b>56.412.165</b>	<b>100,00%</b>
- R.I.T.A.	7.301.256	6.288.332	687.897	14.277.485	26,87%
- Anticipazioni	1.322.908	5.442.581	2.709.980	9.475.469	17,83%
- Erogazioni in rendita	1.188.882	1.952.838		3.141.720	5,91%
- Erogazioni in capitale	453.319	2.553.143		3.006.462	5,66%
- Riscatti immediati	54.123	2.551.967		2.606.090	4,91%
- Riscatti totali		704.197		704.197	1,33%
- Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	185.448	726.160	45.842	957.450	1,80%
- Trasferimenti verso altri Comparti	3.646.228	12.350.940	2.963.571	18.960.739	35,69%
<b>Totale prestazioni</b>	<b>14.152.164</b>	<b>32.570.158</b>	<b>6.407.290</b>	<b>53.129.612</b>	<b>100,00%</b>
<b>Saldo gestione previdenziale</b>	<b>- 1.206.507</b>	<b>- 3.191.753</b>	<b>7.680.813</b>	<b>3.282.553</b>	<b>-</b>

Con riferimento alle contribuzioni, la tipologia, di fatto unica, del Fondo è rappresentata dai contributi versati dal datore di lavoro e dagli aderenti, incluso il trasferimento del trattamento di fine rapporto, per complessivi € 36.864.327. I trasferimenti da altri

Comparti pari a € 18.960.740 rappresentano una posta interna al Fondo e trovano esatta corrispondenza nei trasferimenti verso altri Comparti indicata tra le tipologie di prestazioni. Non sono significativi i trasferimenti da altri Fondi Pensione (circa l'1%).

Con riferimento alle prestazioni, le principali tipologie sono rappresentate dalla R.I.T.A. (€ 14.277.485) e dalle anticipazioni (€ 9.475.469).

Di seguito si analizzano i trasferimenti infra Comparti, con l'indi-

cazione, per ciascuno, dei Comparti di provenienza per i trasferimenti in entrata e dei Comparti di destinazione per i trasferimenti in uscita.

Trasferimenti infra Comparti	Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
<b>Trasferimenti da altri Comparti:</b>					
- da Garantito Assicurativo		2.170.698	1.475.530	3.646.228	19,23%
- da Bilanciato	8.310.865		4.040.074	12.350.940	65,14%
- da Dinamico	1.802.782	1.160.788		2.963.571	15,63%
	<b>10.113.648</b>	<b>3.331.487</b>	<b>5.515.605</b>	<b>18.960.739</b>	<b>100,00%</b>
	53,34%	17,57%	29,09%	100,00%	
<b>Trasferimenti verso altri Comparti:</b>					
- verso Garantito Assicurativo		-8.310.865	-1.802.782	-10.113.648	53,34%
- verso Bilanciato	-2.170.698		-1.160.788	-3.331.487	17,57%
- verso Dinamico	-1.475.530	-4.040.074		-5.515.605	29,09%
	<b>-3.646.228</b>	<b>-12.350.940</b>	<b>-2.963.571</b>	<b>-18.960.739</b>	<b>100,00%</b>
	19,23%	65,14%	15,63%	100,00%	
<b>Saldo netto dei trasferimenti</b>	<b>6.467.419</b>	<b>-9.019.453</b>	<b>2.552.034</b>	<b>-</b>	

Il Comparto Garantito Assicurativo è il comparto maggiormente beneficiario dei trasferimenti, con un saldo netto positivo di € 6.467.419, che riflette, tra l'altro, il trasferimento della posizione individuale degli aderenti che hanno richiesto la R.I.T.A..

Anche il Comparto Dinamico presenta un saldo netto positivo di

€ 2.552.034.

Per contro, il Comparto Bilanciato è il 'finanziatore' dei trasferimenti verso i due Comparti di cui sopra, con un saldo netto negativo di € 9.019.453.

## Gestione amministrativa e fiscale del Fondo

Nel 2021 le spese amministrative del Fondo sono state pari a € 29.299 e riguardano principalmente il contributo annuale COVIP, le quote associazioni di categoria, i bolli e le spese postali.

Nel 2021 l'imposta sostitutiva dei tre Comparti è stata pari a € 9.410.159 e riflette il significativo margine della gestione finan-

ziaria conseguito, in particolare, dal gestore del mandato azionario Schroders.

Il *tax rate* è pari al 19,85%, di poco inferiore al 20% per effetto della presenza nel portafoglio dei titoli di Stato.

## Operazioni in conflitto di interesse

Gli investimenti in titoli emessi o collocati da società appartenenti ai gruppi dei gestori, presenti al 31 dicembre 2021, riguardano

soltanto il Comparto Bilanciato e sono riportati nella nota integrativa tra le informazioni sullo stato patrimoniale.

## Reclami

Nel 2021 non è pervenuto alcun reclamo. Risulta ancora aperto il reclamo ricevuto nel 2020.

## Principali iniziative 2021

Di seguito le principali iniziative attuate dal Fondo nel corso del 2021.

## Adempimenti IORP II

Il Fondo ha messo in atto una serie di attività volte a recepire le indicazioni della normativa di attuazione della Direttiva IORP II. In particolare, sono state nominate le nuove Funzioni Fondamentali di Gestione dei Rischi e di Revisione Interna e sono state adottate Politiche scritte, che regolano le diverse funzioni e aree di operatività del Fondo.

Nel corso del 2021 tali attività sono state integrate sotto il profilo documentale con la predisposizione delle principali procedure obbligatorie definite da COVIP, nonché con la pubblicazione della Nota Informativa e del Prospetto delle Prestazioni Pensionisti-

che – Fase Accumulo (ex comunicazione periodica).

Nell'anno è stata approvata la struttura del **Sistema Normativo Interno** del Fondo che disciplina il sistema di governance, il modello di compliance e i principali processi organizzativi, definito sulla base del Decreto nonché della normativa secondaria rappresentata da provvedimenti, orientamenti, comunicazioni e circolari della COVIP. Il Sistema si articola come segue:

- 1° livello – Documenti Istituzionali
- 2° livello – Politiche
- 3° livello – Manuale Operativo.



■ **Documenti istituzionali:** documenti per la comunicazione su tematiche specifiche con gli *stakeholder* (es. Statuto, Bilancio, Nota informativa).

■ **Politiche:** documenti che descrivono gli organi e le funzioni del Fondo, le modalità di funzionamento (es. Sistema di Governo), nonché le linee guida per l'indirizzo e il controllo di ambiti di particolare rilevanza ai fini della gestione del Fondo (es. Politica di Remunerazione).

■ **Manuale Operativo:**

i) **Procedure:** definiscono le modalità operative con cui devono essere svolte le attività di un processo organizzativo, attraverso la descrizione dei compiti e responsabilità delle unità organizzative coinvolte;

ii) **Istruzioni Operative:** descrivono in maggior dettaglio le modalità di esecuzione di specifiche attività.

È stato pertanto avviato il progetto di riesame di tutto il corpo normativo interno al fine di effettuare le opportune integrazioni

e miglioramenti con la finalità di allinearli alle *best practices* del settore.

## Comitati consiliari

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la costituzione di due Comitati consiliari, il Comitato Finanza e il Comitato Organizzazione e Compliance, che svolgono attività istruttoria e propositiva su specifici argomenti, al fine di facilitare e coadiuvare i lavori del Consiglio. Sono organi specializzati, in considerazione

delle specifiche competenze dei consiglieri che li compongono, finalizzati a meglio presidiare ambiti e temi di particolare rilevanza e complessità, supportando il Consiglio nelle proprie deliberazioni. Non hanno compiti esecutivi e non limitano, pertanto, i poteri decisionali e la responsabilità del Consiglio.

## Nuovo assetto organizzativo

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo assetto organizzativo tenendo conto dei vincoli organizzativi posti dal legislatore, dell'analisi di benchmark di assetti organizzativi dei Fondi Pensione di riferimento, della proporzionalità della struttura alla dimensione e complessità delle attività gestite nonché degli obiettivi definiti per il mandato 2021-2024.

Ai fini della definizione dell'attuale assetto organizzativo, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato una ricognizione della precedente organizzazione in termini di risorse, assetto, ruoli e responsabilità dedicate al fine di rafforzarne la struttura con specifiche professionalità e competenze e migliorarne il funzionamento e la *governance* (vedi sezione "Governance").

## Digitalizzazione

Nel corso del 2021 è stata avviata un'attività di *assessment* del sistema informatico del Fondo che ha evidenziato la presenza di processi amministrativi interni, di flussi verso il service amministrativo e di relazioni con gli iscritti gestiti in modalità prevalentemente cartacea.

A tal fine è stata implementata la nuova piattaforma gestionale Titano che ha permesso di adeguare le modalità operative alle

*best practices* di mercato, e permetterà nel corso del 2022 di attuare una serie di nuove funzionalità al fine di: i) velocizzare e automatizzare i flussi tra il Fondo e i vari *stakeholder*; ii) implementare nuovi servizi (ad esempio simulazioni previdenziali evolute, reportistica personalizzata); iii) aggiornare il sito web e realizzare una app per l'operatività dell'iscritto su smartphone.

# Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

## Conflitto Russia-Ucraina

Con riferimento alla situazione geopolitica che si è venuta a delineare con l'invasione dell'Ucraina, si evidenzia che nel portafoglio del Fondo non vi sono titoli di emittenti con sede in Ucraina, Bielorussia e Russia né alla data del 31 dicembre 2021 né successivamente.

Sebbene il Fondo non abbia posizioni dirette nell'area interessa-

ta alla crisi, il conflitto tra Russia e Ucraina ha inevitabilmente impatti sulla crescita economica mondiale e conseguentemente sugli investimenti del Fondo, in particolare su quelli azionari.

Nella sezione "Evoluzione prevedibile della gestione" sono riportate le performance dei gestori e il rendimento dei tre Comparti al 28 febbraio 2022.

## Acquisto quote Banca d'Italia

Il 14 gennaio 2022, il Fondo ha acquistato n. 800 quote del capitale di Banca d'Italia, pari allo 0,27%; il corrispettivo pagato è stato di € 20.000.000, pari a € 25.000 per quota, corrispondenti al valore nominale.

L'investimento, di natura 'aciclica', rientra nella strategia di diversificazione del portafoglio e della decorrelazione con le asset class tradizionali; inoltre, consente di ottimizzare, a beneficio degli aderenti, il profilo rischio/rendimento, considerate la ridotta rischiosità degli attivi patrimoniali della Banca Centrale e la congrua politica dei dividendi.

L'operazione ha, inoltre, una valenza istituzionale per il Fondo che ha risposto in modo proattivo all'auspicio più volte formulato dal

Governatore della Banca d'Italia riguardo l'ampliamento della compagine dei partecipanti.

Le quote del capitale di Banca d'Italia sono state collocate all'interno dei due mandati azionari con il gestore Schroders, come segue:

- Comparto Bilanciato, n. 640 quote, per un valore di € 16.000.000;
- Comparto Dinamico: n. 160 quote, per un valore di € 4.000.000.

È stata modificata coerentemente la convenzione in essere con il gestore e l'Asset Allocation Strategica e aggiornati il Documento sulla Politica di Investimento e la Nota informativa per l'aderente.

## Rinnovo della richiesta del mantenimento di iscrizione al Fondo da parte di Saipem S.p.A.

Il 1° dicembre 2021, Saipem S.p.A., ex controllata di Eni S.p.A., ha rinnovato la richiesta di mantenimento di iscrizione al Fondo, dei dirigenti già iscritti ai sensi dell'art. 5 dello Statuto, fino al 31 dicembre 2024.

Il 19 gennaio 2022, Eni e Coordinamento RSA Dirigenti Eni, in qualità di Parti Istitutive del Fondo, hanno stabilito con specifico accordo di accogliere la richiesta di cui sopra.

Il 31 gennaio 2022, il Consiglio di Amministrazione ha preso

atto della richiesta di Saipem e dell'accordo delle Parti Istitutive. È fatta salva la possibilità di fissare un termine antecedente su indicazione di Eni o di Saipem con preavviso di almeno un anno, con possibilità di rinnovo a seguito di nuovo accordo tra le Parti Istitutive alla scadenza.

Il 16 febbraio 2022, Saipem ha formalmente accettato il rinnovo della proroga.

## Shareholder Rights II

Il 24 febbraio 2022, il Consiglio di Amministrazione ha approvato le Comunicazioni ai sensi degli articoli 4 e 5 della Delibera COVIP del 2/12/2020 (Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione).

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di av-

valersi della possibilità, prevista dall'art. 124-quinquies, comma 3 del TUF, di non adottare per il 2022 una Politica di impegno, considerata la ridotta percentuale posseduta del capitale delle società UE partecipate, che non consentono di esercitare un'influenza nel governo societario, tenuto anche conto che l'esercizio dei diritti di voto comporta diversi adempimenti e relativi costi.

Consapevole dell'importanza del ruolo di *stewardship* riconosciuto in capo agli investitori istituzionali, il Fondo approfondirà nel corso dell'anno le *best practices* emerse nonché la possibilità di poter esercitare l'attività di impegno in forma "consortile" con altri investitori istituzionali (*collective engagement*) sia attivando direttamente iniziative sul tema che partecipando a quelle promosse dalle associazioni di categoria o dai fondi pensione o casse di previdenza; ciò al fine di definire gli aspetti oggetto di

monitoraggio periodico delle società partecipate, anche in relazione a tematiche di tipo sociale, ambientale e di governo societario (ESG), e le relative azioni da implementare.

Le tematiche di *engagement* saranno opportunamente considerate in sede di selezione dei nuovi gestori e declinate nelle nuove convenzioni, che dovranno essere formalizzate entro gennaio 2023 (scadenza dei mandati esistenti).

## Statuto

Il 30 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'adeguamento dello Statuto del Fondo allo schema definito dal-

la COVIP con deliberazione del 19 maggio 2021.

# Evoluzione prevedibile della gestione

## Mercati finanziari

Il segno negativo ha caratterizzato gli indici obbligazionari e azionari delle prime settimane del 2022.

A gennaio sul calo dei mercati aveva influito il timore di interventi più restrittivi da parte della Banche Centrali, considerato il trend crescente dell'inflazione, e la criticità della situazione geopolitica legata alle tensioni Russia-Ucraina.

Dal 24 febbraio, data dell'invasione in terra ucraina, i mercati hanno registrati ulteriori e significativi cali. La rapida *escalation* del conflitto nonché le sanzioni e i blocchi commerciali imposti hanno generato uno scenario economico-finanziario estremamente incerto.

L'aumento della volatilità, con l'indice VIX che ha superato il 30%, il conseguente aumento del premio per il rischio nonché la revisione al ribasso del tasso di crescita degli utili societari sono i principali fattori che hanno pesato sui listini azionari, travolti da diffusi *sell-off*. In particolare, i listini dell'Unione Europea sono stati maggiormente penalizzati per la maggiore dipendenza economico-commerciale dalle aree interessate alla guerra.

In ribasso, sia pure più limitato, anche i listini obbligazionari; infine, una forte pressione al rialzo ha interessato i prodotti agricoli, di cui i due Paesi in conflitto sono importanti esportatori su base mondiale, nonché le materie prime con il Brent che ha sfiorato i 140 \$/b e il gas TTF che ha superato i 200 €/MWh.

Al termine del consiglio direttivo di marzo, la FED ha aumentato, come da attese, il tasso di interesse di riferimento (*federal fund rate*) di 25 bps a 0,25-0,50% sottolineando che «saranno appropriati ulteriori rialzi»; al riguardo, il mercato stima altri sei rialzi nel corso dell'anno fino a 1,75-2%.

Di fronte al rischio di un'iper-inflazione, anche la BCE ha avviato una politica monetaria meno espansiva decidendo di azzerare, in tre steps tra luglio 2022 e marzo 2024, le misure anti pandemia introdotte a sostegno del credito bancario ad aprile 2020.

All'insegna del *tapering* rientra infine la decisione della Bank of England di rialzare i tassi d'interesse di 25 bps a 0,75%, terzo aumento consecutivo dallo scorso dicembre, portandoli così sui livelli pre-pandemia.

## ANDP, valore quota e rendimento

Le performance negative dei mercati finanziari hanno comportato una riduzione dei rendimenti del portafoglio e una conseguente riduzione del valore della quota e pertanto del rendimen-

to netto, pari alla differenza percentuale tra il valore quota al 28 febbraio 2022 e il valore quota al 31 dicembre 2021.

Comparto	31-dic-21		28-feb-22	
	ANDP	Valore quota	ANDP	Valore quota
	€	€	€	€
Garantito Assicurativo	55.331.347	12,286	55.156.531	12,317
Bilanciato	374.167.088	37,199	363.528.655	36,057
Dinamico	105.221.824	41,431	102.081.100	39,727
<b>TOTALE</b>	<b>534.720.259</b>		<b>520.766.285</b>	

Comparto	Differenza assoluta 28.02.2022 vs 31.12.2021		Differenza % 28.02.2022 vs 31.12.2021	
	ANDP	Valore quota	ANDP	Valore quota
	€	€	%	%
Garantito Assicurativo	-174.816	0,031	-0,32%	0,25%
Bilanciato	-10.638.433	-1,142	-2,84%	-3,07%
Dinamico	-3.140.724	-1,704	-2,98%	-4,11%
<b>TOTALE</b>	<b>-13.953.974</b>		<b>-2,61%</b>	





# Bilancio di esercizio

# Stato patrimoniale

## ATTIVITA FASE DI ACCUMULO

	31/12/2021	31/12/2020
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	548.742.519	499.948.986
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	8.680.710	6.744.459
50 Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>557.423.229</b>	<b>506.693.445</b>

## PASSIVITA FASE DI ACCUMULO

	31/12/2021	31/12/2020
10 Passivita' della gestione previdenziale	6.785.244	4.000.228
20 Passivita' della gestione finanziaria	6.234.495	3.853.074
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	273.072	1.274.543
50 Debiti di imposta	9.410.159	4.129.488
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>22.702.970</b>	<b>13.257.333</b>
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	534.720.259	493.436.112
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# Conto economico

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	3.282.553	20.157.653
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	50.217.927	23.612.052
40 Oneri di gestione	-2.776.875	-2.701.262
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	47.441.052	20.910.790
60 Saldo della gestione amministrativa	-29.299	-27.375
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	50.694.306	41.041.068
80 Imposta sostitutiva	-9.410.159	-4.129.488
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	41.284.147	36.911.580

# Nota integrativa

## Informazioni generali

### Premessa

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

È composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato patrimoniale
- 2) Conto economico
- 3) Nota integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per la fase di accumulo. Ciascun rendiconto è composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa. I valori degli schemi di bilancio e della nota integrativa sono espressi in euro.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 è assoggettato a revisione contabile (volontaria) da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo è stato costituito in data 19 dicembre 1986, originariamente con denominazione "FIPDIRE – Fondo Integrativo Previdenza Dirigenti Industriali Eni", come associazione non riconosciuta ai sensi degli artt. 36 e seguenti del Codice Civile in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986. Successivamente, per adeguare il profilo istituzionale e l'assetto gestionale alle disposizioni in tema di previdenza complementare emanate con il D. Lgs. n. 124/93 e successive modificazioni e integrazioni, il Fondo è stato ridenominato in "FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni", con conseguente modifica dello Statuto, sulla base dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 28 giugno 1996.

FOPDIRE ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio, al fine di assicurare loro più elevati livelli di copertura previdenziale. Possono iscriversi al Fondo, in qualità di associati, tutti i dirigenti a ruolo di Eni S.p.A. e delle società da essa controllate, direttamente e indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359 nn. 1 e 2 del Codice Civile, le quali, in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986 e di quelli successivi, integrativi o modificativi, hanno costituito il Fondo o vi abbiano in seguito aderito o che in futuro possano aderirvi.

Anche se Eni S.p.A. non ha più il controllo di Snam S.p.A. e di Saipem S.p.A., a seguito della cessione delle partecipazioni avvenuta negli anni passati, è stato concesso ai dirigenti delle due società, già iscritti alla data della cessione, di proseguire la contribuzione nella posizione investita nel Fondo dietro specifica richiesta e accettazione delle Parti Istitutive. In particolare, il mantenimento dell'iscrizione è prolungato:

- per Snam S.p.A. e Italgas S.p.A. fino al 31 dicembre 2023;
- per Saipem S.p.A. fino al 31 dicembre 2024; per quest'ultima la formalizzazione è avvenuta a febbraio 2022 (vedi sezione "Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio" della relazione sulla gestione).

In relazione alla diversa disciplina legale, fiscale e contrattuale che regola la partecipazione dei lavoratori ai Fondi Pensione, a seconda della loro adesione ai fondi stessi prima o dopo l'entrata in vigore del D. Lgs. n. 124/93, vengono definiti "vecchi iscritti" i Dirigenti già iscritti a FOPDIRE (o ad altro fondo costituito alla data di entrata in vigore della L. 23/10/92 n. 421) anteriormente al 28 aprile 1993 e "nuovi iscritti" i Dirigenti iscritti dopo tale data.

Per quanto riguarda la gestione delle risorse, il Fondo ha affidato l'incarico di gestire le risorse finanziarie a Generali Italia, BNP Paribas, Payden & Rygel e Schroders.

### Investimento delle risorse e rapporti con i Gestori

Al 31 dicembre 2021 le caratteristiche essenziali dei comparti del Fondo sono di seguito riportate. A seguito dell'acquisto, nel gennaio 2022, delle quote del capitale di Banca d'Italia, è sta-

to aggiornato il Documento sulla Politica di Investimento (vedi sezione "Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio" della relazione sulla gestione).

## Comparto Garantito Assicurativo

**Finalità:** rivalutare, con elevata probabilità, il capitale con un rendimento in linea con la rivalutazione del TFR. Le risorse del comparto confluiscono nella gestione separata "Gesav" gestita da Generali Italia S.p.A..

**Garanzia:** il capitale complessivo a scadenza non potrà comunque risultare inferiore alla somma dei premi versati (riproporzionati in seguito ad eventuali riscatti parziali) maggiorati dello 0,1%.

Il Fondo fornisce le garanzie previste dagli artt. 11 e 14 del D. Lgs. 252/2005 e dallo Statuto.

**Orizzonte temporale:** breve (fino a 5 anni dal pensionamento).

**Grado di rischio:** basso

**Politica di investimento:** orientata verso titoli mobiliari di tipo obbligazionario che mira a massimizzare il rendimento, mantenendo costantemente un basso livello di rischiosità del portafoglio e perseguendo la stabilità dei rendimenti nel corso del tempo.

**Titoli acquistabili, vincoli e limiti:** la gestione separata, che investe secondo le disposizioni previste dalla normativa vigente in materia di attività a copertura delle riserve tecniche, prevede

## Comparto Bilanciato

**Finalità:** rivalutare il capitale con investimenti nei mercati finanziari globali, privilegiando quelli obbligazionari.

**Orizzonte temporale:** da medio (tra 5 e 10 anni dal pensionamento) a medio/lungo (fino a 15 anni dal pensionamento).

**Grado di rischio:** medio.

**Politica di investimento:** il comparto prevede una composizione degli investimenti suddivisa tra titoli di debito (70%) e titoli di capitale (30%). L'area di investimento è globale ed è prevalentemente costituita dai mercati di Paesi OCSE. È comunque ammessa la possibilità di investimenti in Paesi non OCSE, sia per la componente obbligazionaria che azionaria.

**Titoli acquistabili, vincoli e limiti:** le disponibilità del comparto sono investite in strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- Titoli di debito (limiti massimi espressi rispetto alla sola componente obbligazionaria del comparto):
  - societario entro il limite massimo del 60%;
  - emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi solo se denominati in USD o in EUR e sino ad un massimo del 10%;
  - governativi (incluse le agenzie governative) emessi da un

all'interno del regolamento, criteri e limiti di investimento specifici, di seguito elencati:

- Investimenti obbligazionari (massimo 100%): prevalentemente con rating *investment grade*, puntando a una diversificazione per settori, emittenti, scadenze e a garantire un elevato grado di liquidabilità; in questo ambito sono ricompresi anche strumenti di investimento di breve e brevissimo termine quali depositi bancari, pronti contro termine o fondi monetari;
- Investimenti immobiliari (massimo 40%): attività del comparto immobiliare, incluse le azioni e le quote di società del medesimo settore.
- Investimenti azionari (massimo 35%): prevalentemente in titoli quotati nei mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti e regolarmente operanti;
- Altri strumenti finanziari (massimo 10%).

**Strumenti derivati:** nel rispetto di quanto previsto dalla vigente normativa di settore, possono essere effettuati investimenti in strumenti derivati.

**OICR:** è prevista la possibilità di utilizzo di OICR armonizzati (OICVM).

**Parametro di riferimento:** non è previsto un benchmark.

- singolo Paese dell'area OCSE entro un massimo del 30%;
- subordinati, ibridi e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ad esempio: ABS e MBS) entro il limite massimo del 35%;
- con rating inferiore (anche disgiuntamente) a BBB- (S&P) e Baa3 (Moody's) entro il limite massimo del 15%. In ogni caso, il rating non potrà risultare inferiore a B- (S&P) e B3 (Moody's);
- Titoli di capitale (limiti massimi espressi rispetto alla sola componente azionaria del comparto):
  - per una quota non inferiore all'80% del peso strategico, pari al 24% a livello di comparto;
  - negoziati nei mercati regolamentati di Paesi non aderenti all'OCSE ammessi sino ad un massimo del 20%.

**Strumenti alternativi:** non sono consentiti strumenti alternativi, ivi inclusi i fondi chiusi mobiliari e immobiliari e i fondi aperti non armonizzati.

**Strumenti derivati:** ammessi esclusivamente su tassi di interesse, titoli di Stato, indici azionari e valute dell'area OCSE, solo se negoziati sui mercati regolamentati e solo per finalità di riduzione dei rischi. Previo accordo specifico, il Fondo si riserva di concedere l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse dalla normativa vigente.

**OICR:** ammessi entro il limite massimo del 20% del comparto, nel rispetto di alcuni vincoli previsti nella convenzione.

**Parametro di riferimento:** il parametro di riferimento del comparto è composto per:

Classe di attivo	Indice	Peso %	Codice indice (Ticker Bloomberg)
Obbligazioni	Euribor 3 Mesi + 1,75%	70%	EUR003M Index
Azioni	Msci Emu, Net Return, €	13%	NDDLEMU Index
Azioni	Msci World ex Emu, Net Return € unhedged	13%	MSDEWEMN Index
Azioni	Msci Emerging Markets, Net Return € unhedged	4%	MSDEEEMN Index

**Stile di gestione:** la gestione del comparto prevede:

- due mandati obbligazionari (BNP Paribas, Payden & Rygel) con uno stile di gestione di tipo "Total Return" (non è previsto

- 70% da un target di redditività associato alla gestione della componente obbligazionaria;
- 30% da benchmark di mercato, associato alla gestione della componente azionaria.

un benchmark);

- un mandato azionario (Schroders) con uno stile di gestione di tipo "attivo" rispetto al benchmark assegnato.

## Comparto Dinamico

**Finalità:** rivalutare il capitale con investimenti in mercati globali, bilanciati tra obbligazionari e azionari.

**Orizzonte temporale:** lungo (oltre 20 anni dal pensionamento).

**Grado di rischio:** medio-alto.

**Politica di investimento:** il comparto prevede una composizione bilanciata tra investimenti in titoli di debito (50%) e in titoli di capitale (50%). L'area di investimento è globale ed è prevalentemente costituita dai mercati di Paesi OCSE. È comunque ammessa la possibilità di investimenti in Paesi non OCSE, sia per la componente obbligazionaria che azionaria.

**Titoli acquistabili, vincoli e limiti:** le disponibilità del comparto sono investite dai Gestori incaricati in strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- Titoli di debito (limiti massimi espressi rispetto alla sola componente obbligazionaria del comparto):
  - societario entro il limite massimo del 60%;
  - emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi solo se denominati in USD o in EUR e sino ad un massimo del 5%;
  - governativi (incluse le agenzie governative) emessi da un singolo Paese dell'area OCSE entro un massimo del 30%;
  - subordinati, ibridi e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ad esempio: ABS e MBS) entro il limite massimo del 35%;
  - con rating inferiore (anche disgiuntamente) a BBB- (S&P) e Baa3 (Moody's) entro il limite massimo del 10%. In ogni

caso, il rating non potrà risultare inferiore a B- (S&P) e B3 (Moody's);

- Titoli di capitale (limiti massimi espressi rispetto alla sola componente azionaria del comparto):
  - investiti per una quota non inferiore all'80% del peso strategico, pari al 40% a livello di comparto;
  - negoziati nei mercati regolamentati di Paesi non aderenti all'OCSE ammessi sino ad un massimo del 20%.

**Strumenti alternativi:** non sono consentiti strumenti alternativi, ivi inclusi i fondi chiusi mobiliari e immobiliari e i fondi aperti non armonizzati.

**Strumenti derivati:** ammessi esclusivamente su tassi di interesse, titoli di Stato, indici azionari e valute dell'area OCSE, solo se negoziati sui mercati regolamentati e solo per finalità di riduzione dei rischi. Previo accordo specifico, il Fondo si riserva di concedere l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse dalla normativa vigente.

**OICR:** ammessi entro il limite massimo del 40% del comparto, nel rispetto di alcuni vincoli previsti nella convenzione.

**Parametro di riferimento:** il parametro di riferimento del comparto è composto per:

- 50% da un target di redditività associato alla gestione della componente obbligazionaria;
- 50% da benchmark di mercato, associato alla gestione della componente azionaria.

Classe di attivo	Indice	Peso %	Codice indice (Ticker Bloomberg)
Obbligazioni	Euribor 3 Mesi + 1,75%	50%	EUR003M Index
Azioni	Msci Emu, Net Return, €	22%	NDDLEMU Index
Azioni	Msci World ex Emu, Net Return € unhedged	22%	MSDEWEMN Index
Azioni	Msci Emerging Markets, Net Return € unhedged	6%	MSDEEEMN Index

**Stile di gestione:** la gestione del comparto prevede:

- un mandato obbligazionario (Payden & Rygel) con uno stile di gestione di tipo "Total Return" (non è previsto un benchmark);
- un mandato azionario (Schroders) con uno stile di gestione di tipo "attivo" rispetto al benchmark assegnato.

## Profilo Life Cycle

È previsto un profilo di investimento predeterminato di tipo Life Cycle, in grado di adeguare l'asset allocation in relazione agli anni mancanti al pensionamento di ciascun aderente. Tale profilo - qualora prescelto dall'iscritto - verrà applicato automaticamente, con il graduale trasferimento di montante e contribuzione in comparti con profilo di rendimento/rischio atteso decrescente al crescere dell'età dello stesso (ossia al ridursi degli anni mancanti

al pensionamento). L'aderente, che sceglie il profilo Life Cycle, viene inserito nella sua classe di età e col passare del tempo, in assenza di diverse indicazioni, automaticamente trasferito alla classe d'età di volta in volta appropriata.

Al tal fine, sono state definite 3 classi di età e il seguente schema di trasferimento automatico dei montanti e versamenti contributivi tra i 3 comparti del Fondo:

Classe di età	Comparto d'investimento
Inferiore a 50 anni	100% Dinamico
Tra i 50 e i 52 anni	Trasferimento al compimento di ciascun anno di età di 1/3 dei montanti e versamenti contributivi verso il Comparto Bilanciato: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 50 anni: 1/3 Bilanciato; 2/3 Dinamico</li> <li>• 51 anni: 2/3 Bilanciato; 1/3 Dinamico</li> <li>• 52 anni: 100% Bilanciato</li> </ul>
Tra i 58 e i 60 anni	Trasferimento al compimento di ciascun anno di età di 1/3 dei montanti e versamenti contributivi verso il Comparto Garantito Assicurativo: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 58 anni: 1/3 Garantito Assicurativo; 2/3 Bilanciato</li> <li>• 59 anni: 2/3 Garantito Assicurativo; 1/3 Bilanciato</li> <li>• 60 anni: 100% Garantito Assicurativo</li> </ul>

## Profilo Multicomparto

Il profilo Multicomparto è la possibilità che viene data all'aderente di scegliere di ripartire la posizione maturata e i contributi futuri versati in più comparti. Più dettagliatamente, il Fondo dà la possibilità di scegliere fino ad un massimo di due comparti tra quelli proposti in cui far confluire la posizione maturata e i contri-

buti futuri con facoltà di modificare nel tempo tale destinazione e composizione al fine di ottimizzare la combinazione rischio/rendimento desiderata dall'aderente.

L'aderente definisce in autonomia la percentuale di ripartizione della posizione maturata e dei contributi futuri tra i due comparti scelti.

## Erogazione delle prestazioni

Il diritto alla prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari. In difetto di tali requisiti, il dirigente iscritto che cessa la sua attività lavorativa e veda quindi venir meno la sua partecipazione al FOPDIRE potrà esercitare il riscatto della posizione individuale.

L'aderente che ha acquisito il diritto alla prestazione pensionistica può comunque continuare a partecipare al Fondo chiedendo, in alternativa, di proseguire la contribuzione oppure mantenere gestita la propria posizione individuale presso il Fondo senza versamenti contributivi.

In entrambi i casi, l'aderente ha la facoltà di determinare auto-

namente il momento di fruizione delle prestazioni pensionistiche. In linea generale, l'aderente "nuovo iscritto" ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata mentre l'aderente "vecchio iscritto" può richiedere la liquidazione sotto forma di capitale dell'intera prestazione pensionistica complementare.

Le prestazioni in forma di rendita sono erogate dalle compagnie di assicurazioni Helvetia Vita S.p.A. e Generali Italia S.p.A. con le quali il Fondo ha stipulato specifiche convenzioni.

Al dicembre 2021 i beneficiari delle rendite erogate dalle predette compagnie sono 178.

## Trasferimento e riscatto della posizione individuale

L'aderente, anche in costanza dei requisiti di partecipazione al Fondo, può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare purché sia decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al Fondo.

In caso di perdita dei requisiti di partecipazione, anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'aderente può dispor-

re della propria posizione individuale maturata trasferendola ad altra forma pensionistica complementare, riscattandola – con le modalità e alle condizioni previste dallo statuto – oppure mantenendola, anche in assenza di contribuzione, presso il Fondo.

Il trasferimento della posizione individuale e il riscatto totale comportano la cessazione della partecipazione al Fondo.

## Banca Depositaria

Le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria, State Street Bank International GmbH - Succursale Italia, con sede in Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. Al 31 dicembre 2021 le quote del fondo monetario

BNP Paribas Insticash EUR 3M (codice ISIN LU 0423950301), a custodia impropria, risultano depositate presso BNP Paribas.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai Gestori del patrimonio del Fondo, che non siano contrarie alla normativa vigente e allo Statuto del Fondo stesso nonché alle convenzioni di gestione.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

## Service Amministrativo

Le attività contabili e amministrative del Fondo sono state affidate a Eni S.p.A., sulla base di un contratto di esternalizzazione.

A sua volta, Eni S.p.A. ha stipulato uno specifico contratto con la società Previnet S.p.A..

## Criteri di redazione del bilancio e criteri di valutazione

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

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

I criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP (delibera del 17 giugno 1998) e integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile. In particolare, sono stati adottati i criteri di seguito indicati.

### Contributi da ricevere

I contributi da ricevere dagli aderenti sono registrati tra i contributi per le prestazioni nella voce 10-a di conto economico, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei con-

tributi. Pertanto, i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo, mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

### Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento. Negli strumenti finanziari non quotati sono stati classificati i titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

### Crediti

I crediti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzazione che per il presente bilancio coincide con il valore nominale.

### Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

### Ratei e risconti

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

**Attività e passività denominate in valuta**

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente 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.

**Imposta sostitutiva**

L'imposta sostitutiva, maturata nell'esercizio, è iscritta in conto economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva", mentre la corrispondente contropartita di stato patrimoniale è iscritta alla voce 50 "Debiti d'imposta" o alla voce 50 "Crediti d'imposta".

L'imposta è calcolata, nella misura prevista dalle norme vigenti, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio rispetto all'e-

sercizio precedente, al netto delle erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti, dei contributi versati e accreditati e dei redditi esenti.

In conformità con l'articolo 17, comma 1 del D. Lgs 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 dal fondo in ciascun periodo di imposta, tenuto conto della riduzione di base imponibile per gli investimenti in titoli del debito pubblico e degli altri titoli ad essi equiparati, i cui rendimenti scontano l'aliquota agevolata nella misura del 12,50%, come meglio esplicitato nella Circolare AE n. 2 del 13 febbraio 2015.

**Oneri e proventi diversi**

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

**Criteri per il riparto degli oneri e dei proventi comuni a diversi comparti**

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzional-

mente all'ammontare dei relativi patrimoni.

**Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare oscillazioni nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri

e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione

nell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Per ciascun comparto del Fondo viene redatto, con cadenza mensile, uno specifico prospetto.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle imprese associate è pari a 20, per un totale di 1.523 aderenti al Fondo.

**Fase di accumulo**

	2021	2020
Aderenti	1.523	1.540
Aziende	20	19

Il numero totale degli aderenti risultanti al 31 dicembre 2021 comprende 250 iscritti che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo, conformemente allo Statuto e alla normativa vigente, hanno mantenuto presso il Fondo la loro posizione

individuale e 64 iscritti che hanno attivato l'erogazione R.I.T.A. (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata). Ulteriori informazioni sono fornite nella sezione "Profilo del Fondo" della relazione sulla gestione.

## Compensi spettanti ai Componenti degli Organi Sociali

I componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, che sono dirigenti a ruolo delle Parti Istitutive, prestano gratuitamente la propria attività nel Fondo; in particolare, al 31 dicembre 2021 si tratta del Presidente del Consiglio, di tre Am-

ministratori e di due Sindaci.

I compensi degli altri componenti dei due Organi Sociali rimangono a carico delle Parti Istitutive.

## Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale pari a n. 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della Legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale partecipazione può essere trasferita ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

La società, costituita al fine di favorire lo sviluppo dei fondi pensioni e delle altre forme di previdenza, ha per oggetto sociale l'attività di formazione, studio, assistenza e promozione, in materie attinenti alla previdenza complementare; è controllata dal Ministero

dell'Economia e delle Finanze, che detiene circa il 57% del capitale.

### Ulteriori informazioni

#### Comparabilità con esercizi precedenti

I criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio sono immutati rispetto agli esercizi precedenti.

Nell'ambito della predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2021, e con la finalità di fornire una migliore rappresentazione dei fatti gestionali, è stata rinominata la voce 20-p in "Crediti per operazioni forward" e inserita la voce 20-r "Valutazione e margini su futures e opzioni".

# Rendiconto complessivo

## Fase di accumulo

### Stato patrimoniale

#### ATTIVITA FASE DI ACCUMULO

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>548.742.519</b>	<b>499.948.986</b>
20-a) Depositi bancari	28.977.824	6.673.409
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	51.356.625	69.121.161
20-d) Titoli di debito quotati	148.323.574	129.991.143
20-e) Titoli di capitale quotati	213.268.306	178.547.170
20-f) Titoli di debito non quotati	47.471.393	48.793.199
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	2.008.668	4.999.267
20-i) Opzioni acquistate	-	58.779
20-l) Ratei e risconti attivi	1.412.491	1.265.311
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	101.767	524.634
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	55.331.347	55.657.966
20-p) Crediti per operazioni forward	4.930	4.316.947
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	485.594	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>8.680.710</b>	<b>6.744.459</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	8.314.515	6.485.471
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	366.195	258.988
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>557.423.229</b>	<b>506.693.445</b>

## PASSIVITA FASE DI ACCUMULO

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>6.785.244</b>	<b>4.000.228</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.785.244	4.000.228
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>6.234.495</b>	<b>3.853.074</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	5.042.012	3.583.537
20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.192.483	269.537
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>273.072</b>	<b>1.274.543</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	273.072	1.274.543
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>9.410.159</b>	<b>4.129.488</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>22.702.970</b>	<b>13.257.333</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>534.720.259</b>	<b>493.436.112</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.013.108	3.080.523
Contributi da ricevere	-3.013.108	-3.080.523
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-29.958.006	-24.584.117
Controparte c/contratti futures	29.958.006	24.584.117
Valute da regolare	-108.773.431	-107.246.794
Controparte per valute da regolare	108.773.431	107.246.794

## Conto economico

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.282.553</b>	<b>20.157.653</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	56.412.165	61.692.127
10-b) Anticipazioni	-9.475.469	-3.800.897
10-c) Trasferimenti e riscatti	-37.505.961	-36.020.744
10-d) Trasformazioni in rendita	-3.141.720	-989.314
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.006.462	-723.519
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>50.217.927</b>	<b>23.612.052</b>
30-a) Dividendi e interessi	6.487.280	6.692.581
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	43.730.647	16.919.471
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-2.776.875</b>	<b>-2.701.262</b>
40-a) Società di gestione	-2.673.096	-2.605.025
40-b) Banca depositaria	-103.779	-96.237
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>47.441.052</b>	<b>20.910.790</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-29.299</b>	<b>-27.375</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-29.251	-27.361
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-48	-14
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>50.694.306</b>	<b>41.041.068</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-9.410.159</b>	<b>-4.129.488</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>41.284.147</b>	<b>36.911.580</b>

## NUMERO E CONTROVALORE TOTALE DELLE QUOTE

	Numero quote	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2021</b>	<b>17.095.449,61</b>	<b>493.436.112</b>
a) Quote emesse	2.237.336,83	56.412.165
b) Quote annullate	-2.230.928,38	-53.129.612
c) Incremento valore quota		38.001.594
Variazione (a+b+c)		41.284.147
<b>Quote in essere al 31/12/2021</b>	<b>17.101.858,07</b>	<b>534.720.259</b>

# Rendiconto dei comparti

## Fase di accumulo

### Comparto Garantito Assicurativo

#### Stato patrimoniale

##### ATTIVITA FASE DI ACCUMULO

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>55.331.347</b>	<b>55.657.966</b>
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	55.331.347	55.657.966
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.246.920</b>	<b>2.917.381</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	2.052.525	2.752.169
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	194.395	165.212
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>57.578.267</b>	<b>58.575.347</b>

**PASSIVITA FASE DI ACCUMULO**

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.813.843</b>	<b>1.495.918</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.813.843	1.495.918
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>261.705</b>	<b>1.271.433</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	261.705	1.271.433
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>171.372</b>	<b>150.030</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.246.920</b>	<b>2.917.381</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>55.331.347</b>	<b>55.657.966</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	313.696	351.078
Contributi da ricevere	-313.696	-351.078
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## Conto economico

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-1.206.507</b>	<b>15.032.682</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	12.945.657	23.368.072
10-b) Anticipazioni	-1.322.908	-420.495
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.187.055	-7.452.707
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.188.882	-462.188
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-453.319	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.054.311</b>	<b>935.216</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.054.311	935.216
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.054.311</b>	<b>935.216</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-3.051</b>	<b>-3.120</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-3.046	-3.118
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-5	-2
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-155.247</b>	<b>15.964.778</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-171.372</b>	<b>-150.030</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-326.619</b>	<b>15.814.748</b>

## Nota integrativa

### NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero quote	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2020</b>	<b>4.602.037,464</b>	<b>55.657.966</b>
a) Quote emesse	1.062.136,127	12.945.657
b) Quote annullate	-1.160.584,989	-14.152.164
c) Incremento valore quota		879.888
Variazione (a+b+c)		-326.619
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>4.503.588,602</b>	<b>55.331.347</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 12,286, in aumento di € 0,192 (+ 1,59%) rispetto al valore al 31/12/2020, pari a € 12,094.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a - € 1.206.507, corrisponde al saldo della gestione previdenziale (punto 10 del conto economico).

La variazione del controvalore quota, pari ad € 879.888, corrisponde alla somma del margine della gestione finanziaria al netto del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (rispettivamente punti 50, 60 e 80 del conto economico).

### Informazioni sullo Stato patrimoniale

#### Attività

<b>20 - Investimenti in gestione</b>	<b>€ 55.331.347</b>
<b>o) Investimenti in gestione assicurativa</b>	<b>€ 55.331.347</b>

La voce rappresenta gli impegni del Fondo verso gli aderenti del Comparto e corrisponde al valore complessivo delle riserve

maturate, al netto dell'imposta sostitutiva, alla data di chiusura dell'esercizio, come quantificato dalla Compagnia Assicuratrice.

<b>40 - Attività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 2.246.920</b>
<b>a) Cassa e depositi bancari</b>	<b>€ 2.052.525</b>

La voce rappresenta il saldo, alla data di chiusura dell'esercizio, del conto corrente raccolta attribuito al Comparto Garantito As-

sicurativo.

<b>d) Altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 194.395</b>
--	------------------

La voce rappresenta i crediti verso la Compagnia Assicuratrice (€ 175.117), riguardanti principalmente l'accredito da ricevere

per l'imposta sostitutiva (€ 171.372), nonché il credito verso Eni S.p.A. per il rimborso delle spese amministrative (€ 19.278).

#### Passività

<b>10 - Passività della gestione previdenziale</b>	<b>€ 1.813.843</b>
<b>a) Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>€ 1.813.843</b>

La voce si analizza come segue:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.510.425
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	242.232
Debiti verso aderenti - Riscatti immediati	54.123
Debiti verso l'Erario	5.230
Contributi da riconciliare	1.833
<b>TOTALE</b>	<b>1.813.843</b>

I debiti verso l'Erario riguardano le ritenute operate sulle prestazioni agli aderenti, versate nei termini di legge a gennaio 2022. I contributi da riconciliare riguardano i versamenti effettuati dalle imprese associate nonché i trasferimenti da altri fondi pensione che, alla data di chiusura dell'esercizio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

40 - Passività della gestione amministrativa	€ 261.705
b) Altre passività della gestione amministrativa	€ 261.705

La voce rappresenta il debito verso la Compagnia Assicuratrice (€ 260.384), riguardante i contributi incassati a dicembre 2021 e versati a gennaio 2022 alla Compagnia per essere investiti, nonché i debiti verso consulenti (€ 1.321).

<b>50 - Debiti di imposta</b>	<b>€ 171.372</b>
-------------------------------	------------------

La voce rappresenta il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, versata nei termini di legge a febbraio 2022.

## Conti d'ordine

<b>Crediti per contributi da ricevere</b>	<b>€ 313.696</b>
---	------------------

La voce rappresenta i contributi di competenza di dicembre 2021. Tali contributi sono stati incassati, riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2022.

## Informazioni sul conto economico

<b>10 - Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>€ -1.206.507</b>
<b>a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>€ 12.945.657</b>

La voce si analizza come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi da:	
- Imprese associate	607.322
- Iscritti	713.151
- TFR	1.496.416
Trasferimenti da altri comparti	10.113.648
Trasferimenti in ingresso	15.120
<b>Totale</b>	<b>12.945.657</b>

<b>b) Anticipazioni</b>	<b>€ -1.322.908</b>
-------------------------	---------------------

La voce rappresenta le anticipazioni erogate nel 2021.

<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>€ -11.187.055</b>
------------------------------------	----------------------

La voce rappresenta le prestazioni R.I.T.A. (€ 7.301.256), i trasferimenti verso altri comparti (€ 3.646.228), i trasferimenti verso altri Fondi Pensione (€ 185.448) nonché i riscatti immediati (€ 54.123).

<b>d) Trasformazioni in rendita</b>	<b>€ -1.188.882</b>
-------------------------------------	---------------------

La voce rappresenta le liquidazioni erogate in forma di rendita nel 2021.

<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>€ -453.319</b>
---	-------------------

La voce rappresenta le erogazioni in forma di capitale nel 2021.

<b>30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>€ 1.054.311</b>
--	--------------------

La voce rappresenta i proventi degli investimenti della gestione separata della Compagnia Assicuratrice.

<b>60 - Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>€ -3.051</b>
---	-----------------

<b>c) Spese generali ed amministrative</b>	<b>€ -3.046</b>
--	-----------------

La voce si analizza come segue:

Descrizione	Importo
Contributo annuale COVIP	-2.058
Quota associazioni di categoria	-781
Bolli e valori postali	-163
Vidimazioni e certificazioni	-33
Altre spese	-11
<b>Totale</b>	<b>-3.046</b>

<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>€ -5</b>
------------------------------------	-------------

La voce rappresenta oneri bancari.

<b>80 - Imposta sostitutiva</b>	<b>€ -171.372</b>
---------------------------------	-------------------

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

## Comparto Bilanciato

### Stato patrimoniale

#### ATTIVITA FASE DI ACCUMULO

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>384.359.599</b>	<b>355.210.530</b>
20-a) Depositi bancari	17.876.574	5.905.727
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	49.332.221	61.860.564
20-d) Titoli di debito quotati	125.299.471	112.705.727
20-e) Titoli di capitale quotati	153.145.364	128.227.882
20-f) Titoli di debito non quotati	35.019.538	37.266.137
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	2.008.668	4.999.267
20-i) Opzioni acquistate	-	58.779
20-l) Ratei e risconti attivi	1.230.084	1.084.899
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	32.337	19.965
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	4.437	3.081.583
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	410.905	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>5.295.689</b>	<b>2.748.729</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	5.161.480	2.673.486
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	134.209	75.243
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>389.655.288</b>	<b>357.959.259</b>

## PASSIVITA FASE DI ACCUMULO

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>4.305.768</b>	<b>1.909.656</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.305.768	1.909.656
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>4.467.145</b>	<b>2.773.977</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.794.208	2.582.073
20-e) Debiti su operazioni forward / future	672.937	191.904
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>8.880</b>	<b>2.495</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	8.880	2.495
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>6.706.407</b>	<b>2.844.135</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>15.488.200</b>	<b>7.530.263</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>374.167.088</b>	<b>350.428.996</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.108.784	2.190.020
Contributi da ricevere	-2.108.784	-2.190.020
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-23.242.562	-18.732.960
Controparte c/contratti futures	23.242.562	18.732.960
Valute da regolare	-71.255.671	-75.416.271
Controparte per valute da regolare	71.255.671	75.416.271

## Conto economico

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-3.191.753</b>	<b>-1.163.389</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	29.378.405	27.761.860
10-b) Anticipazioni	-5.442.581	-2.917.024
10-c) Trasferimenti e riscatti	-22.621.596	-24.757.580
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.952.838	-527.126
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.553.143	-723.519
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>35.793.645</b>	<b>16.329.274</b>
30-a) Dividendi e interessi	5.127.004	5.369.161
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.666.641	10.960.113
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-2.136.888</b>	<b>-1.961.460</b>
40-a) Società di gestione	-2.060.145	-1.889.511
40-b) Banca depositaria	-76.743	-71.949
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>33.656.757</b>	<b>14.367.814</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-20.505</b>	<b>-19.461</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-20.471	-19.452
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-34	-9
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>30.444.499</b>	<b>13.184.964</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-6.706.407</b>	<b>-2.844.135</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>23.738.092</b>	<b>10.340.829</b>

## Nota integrativa

### NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero quote	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2021</b>	<b>10.147.359,828</b>	<b>350.428.996</b>
a) Quote emesse	817.692,453	29.378.405
b) Quote annullate	-906.468,782	-32.570.158
c) Incremento valore quota		26.929.845
Variazione (a+b+c)		23.738.092
<b>Quote in essere al 31/12/2021</b>	<b>10.058.583,499</b>	<b>374.167.088</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 37,199, in aumento di € 2,665 (+ 7,72%), rispetto al valore al 31/12/2020, pari a € 34,534.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € -3.191.753, corrisponde al saldo della gestione previdenziale (punto 10 del conto economico).

La variazione del valore quota, pari a € 26.929.845, corrisponde alla somma del margine gestione finanziaria, al netto del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (rispettivamente punti 50, 60 e 80 del conto economico).

### Informazioni sullo stato patrimoniale

#### Attività

##### 20 - Investimenti in gestione

€ 384.359.599

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate ai Gestori BNP Paribas, Payden & Rygel e Schroders, mediante la stipula di una specifica convenzione che non prevede il trasferimento della titolarità dei titoli acquistati, che rimane pertanto in capo al Fondo.

Le principali caratteristiche dei mandati sono riportate nella se-

zione "Investimento delle risorse e rapporti con i Gestori" della nota integrativa; le performance dei singoli Gestori sono commentati nella sezione "Andamento della gestione" della relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio le risorse si analizzano distintamente per Gestore come segue:

Gestore	N. titoli	Importo risorse gestite
BNP Paribas	196	113.327.755
Payden & Rygel	293	116.229.836
Schroders	95	154.129.071
<b>Totale</b>	<b>584</b>	<b>383.686.662</b>

L'importo di € 383.686.662 della tabella di cui sopra corrisponde alla differenza tra la voce 20 "Investimenti in gestione" dell'attivo patrimoniale di € 384.359.599 e la voce 20-e "Debiti su operazioni forward/future" del passivo patrimoniale di € 672.937.

L'importo di cui sopra rappresenta il cosiddetto Asset Under Management (AUM), valore preso in considerazione nel monitoraggio della performance dei Gestori. In particolare, le risorse affidate ai singoli Gestori si analizzano come segue:

	BNP Paribas	Payden & Rygel	Schroders	Totale
Depositi bancari	5.220.625	11.704.580	951.370	<b>17.876.574</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.270.261	8.061.960		<b>49.332.221</b>
Titoli di debito quotati	63.955.728	61.343.743		<b>125.299.471</b>
Titoli di capitale quotati			153.145.364	<b>153.145.364</b>
Titoli di debito non quotati		35.019.538		<b>35.019.538</b>
Quote di O.I.C.R.	2.008.668			<b>2.008.668</b>
Ratei e risconti attivi	679.733	550.351		<b>1.230.084</b>
Altre attività della gestione finanziaria			32.337	<b>32.337</b>
Crediti per operazioni forward		4.437		<b>4.437</b>
Valutazione e margini su futures e opzioni	192.741	218.164		<b>410.905</b>
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>113.327.755</b>	<b>116.902.773</b>	<b>154.129.071</b>	<b>384.359.599</b>
Debiti su operazioni forward/future		-672.937		<b>-672.937</b>
<b>Importo risorse gestite</b>	<b>113.327.755</b>	<b>116.229.836</b>	<b>154.129.071</b>	<b>383.686.662</b>

**a) Depositi bancari****€ 17.876.574**

La voce rappresenta:

- il saldo positivo dei conti correnti della gestione finanziaria, sottorubricati ai tre Gestori, detenuti presso la Banca Depositaria (€ 17.006.574); in particolare, si tratta di n. 32 conti correnti su 50; i restanti 18 hanno un saldo pari a zero alla data di chiusura dell'esercizio;
- il collaterale costituito da Payden & Rygel presso banche terze (€ 870.000), a garanzia delle posizioni su derivati.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 49.332.221**

La voce si analizza come segue:

Categoria	N. titoli	Importo
<b>Titoli emessi da Stati:</b>		
- Italia	14	26.489.413
- UE ex-Italia	12	12.503.885
- non OCSE	18	6.665.924
- OCSE	5	2.047.499
<b>Totale</b>	<b>49</b>	<b>47.706.721</b>
<b>Titoli emessi da organismi internazionali</b>		
UE ex-Italia	3	1.625.500
<b>TOTALE</b>	<b>52</b>	<b>49.332.221</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 125.299.471**

La voce si analizza come segue:

Categoria	N. titoli	Importo
UE ex-Italia	178	67.572.108
OCSE	147	49.394.674
Italia	21	6.665.522
Non OCSE	5	1.667.167
<b>Totale</b>	<b>351</b>	<b>125.299.471</b>

Si evidenzia che 5 titoli sono presenti in entrambi i portafogli dei due Gestori con mandato obbligazionario, BNP Paribas e Payden & Rygel.

<b>e) Titoli di capitale quotati</b>	<b>€ 153.145.364</b>
--------------------------------------	----------------------

La voce si analizza come segue:

Categoria	N. titoli	Importo
OCSE	49	89.820.041
UE ex-Italia	38	53.315.962
Non OCSE	6	7.207.453
Italia	2	2.801.907
<b>Totale</b>	<b>95</b>	<b>153.145.364</b>

<b>f) Titoli di debito non quotati</b>	<b>€ 35.019.538</b>
--	---------------------

La voce si analizza come segue:

Categoria	N. titoli	Importo
Non OCSE	31	13.025.432
OCSE	27	11.406.255
UE	21	10.587.851
<b>Totale</b>	<b>79</b>	<b>35.019.538</b>

<b>h) Quote di O.I.C.R.</b>	<b>€ 2.008.668</b>
-----------------------------	--------------------

La voce rappresenta n. 20.000, 1568 quote del fondo di investimento a capitale variabile BNP Paribas Insticash EUR 3M Standard VNAV, (codice ISIN LU 0423950301), che investe principal-

mente nel mercato monetario Euro. Le quote sono custodite presso BNP Paribas; per tale strumento finanziario, il Gestore non addebita a FOPDIRE alcuna commissione.

### Titoli detenuti in portafoglio: analisi movimentazione

Si riporta di seguito la movimentazione delle categorie dei titoli di cui sopra, con evidenza delle principali causali:

	Titoli di Stato	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Quote di O.I.C.R.	Totale
<b>Valore al 01/01/2021</b>	<b>61.860.564</b>	<b>112.705.727</b>	<b>128.227.882</b>	<b>37.266.137</b>	<b>4.999.267</b>	<b>345.059.577</b>
Acquisti	107.366.726	81.326.799	40.017.928	13.457.695	-	<b>242.169.148</b>
Vendite	-64.443.974	-58.385.420	-48.346.148	-7.289.572	-2.977.427	<b>181.442.541</b>
Rimborsi	-55.151.033	-10.673.732	-	-10.663.712	-	<b>76.488.477</b>
Profitti e perdite	-136.127	332.068	33.572.162	2.241.750	-13.172	<b>35.996.681</b>
Altre variazioni	-163.935	-5.971	-326.460	7.240	-	<b>489.126</b>
<b>Variazione dell'esercizio</b>	<b>12.528.343</b>	<b>12.593.744</b>	<b>24.917.482</b>	<b>2.246.599</b>	<b>2.990.599</b>	<b>19.745.685</b>
<b>Valore al 31/12/2021</b>	<b>49.332.221</b>	<b>125.299.471</b>	<b>153.145.364</b>	<b>35.019.538</b>	<b>2.008.668</b>	<b>364.805.262</b>

## Titoli detenuti in portafoglio: primi 50 titoli

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

1	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	TC Q	OCSE	7.016.229	1,80%
2	MICROSOFT CORP	US5949181045	TC Q	OCSE	6.852.305	1,76%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	TS Q	ITALIA	5.129.478	1,32%
4	AMAZON.COM INC	US0231351067	TC Q	OCSE	4.616.144	1,18%
5	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	TC Q	UE	4.089.877	1,05%
6	EQUINOR ASA	NO0010096985	TC Q	OCSE	3.436.595	0,88%
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2024 0	ES0000012H33	TS Q	UE	3.434.985	0,88%
8	CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	TS Q	ITALIA	3.422.508	0,88%
9	ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0011166610	TD Q	UE	3.406.570	0,87%
10	APPLE INC	US0378331005	TC Q	OCSE	3.380.666	0,87%
11	BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2022 ZERO COUPON	IT0005437311	TS Q	ITALIA	3.304.719	0,85%
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	TS Q	UE	3.195.450	0,82%
13	BNP PARIBAS	FR0000131104	TC Q	UE	3.157.123	0,81%
14	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	TC Q	OCSE	3.119.185	0,80%
15	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	TC Q	UE	2.848.694	0,73%
16	CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	TS Q	ITALIA	2.808.792	0,72%
17	NESTLE SA-REG	CH0038863350	TC Q	OCSE	2.731.492	0,70%
18	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	TC Q	Non OCSE	2.678.240	0,69%
19	ASML HOLDING NV	NL0010273215	TC Q	UE	2.669.205	0,69%
20	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	TC Q	OCSE	2.523.557	0,65%
21	HETA ASSET RESOLUTION AG 13/12/2022 2,375	XS0863484035	TD Q	UE	2.464.296	0,63%
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	TS Q	ITALIA	2.298.137	0,59%
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	TS Q	ITALIA	2.288.044	0,59%
24	FRANCE (GOVT OF) 01/03/2025 ,1	FR0012558310	TS Q	UE	2.280.445	0,59%
25	LINDE PLC	IE00BZ12WP82	TC Q	OCSE	2.249.684	0,58%
26	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	TC Q	UE	2.241.037	0,58%
27	CCTS EU 15/04/2026 FLOATING	IT0005428617	TS Q	ITALIA	2.214.608	0,57%
28	HOME DEPOT INC	US4370761029	TC Q	OCSE	2.209.892	0,57%
29	FERGUSON PLC	JE00BJVNSS43	TC Q	OCSE	2.120.585	0,54%
30	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	CH0010570767	TC Q	OCSE	2.114.983	0,54%
31	LEGRAND SA	FR0010307819	TC Q	UE	2.105.540	0,54%
32	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	TC Q	ITALIA	2.050.210	0,53%
33	COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	TC Q	OCSE	2.012.964	0,52%
34	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	TC Q	UE	2.009.962	0,52%
35	BNP INS EUR 3M ST VNV-X CAP	LU0423950301	O.I.C.R.	UE	2.008.668	0,52%
36	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	TC Q	OCSE	1.963.133	0,50%
37	BLACKROCK INC	US09247X1019	TC Q	OCSE	1.961.105	0,50%
38	TEXAS INSTRUMENTS INC	US8825081040	TC Q	OCSE	1.942.609	0,50%
39	MERCK KGAA	DE0006599905	TC Q	UE	1.912.247	0,49%
40	ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	TC Q	UE	1.851.310	0,48%
41	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	TC Q	OCSE	1.824.512	0,47%
42	PEPSICO INC	US7134481081	TC Q	OCSE	1.802.130	0,46%
43	NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	TC Q	UE	1.797.075	0,46%
44	ADOBE INC	US00724F1012	TC Q	OCSE	1.759.859	0,45%

N. Denominazione	Codice ISIN	Categoria titolo	Area geografica	Importo	%
45 BUONI POLIENNALI DEL TES 30/01/2024 0	IT0005454050	TS Q	ITALIA	1.702.533	0,44%
46 SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	TC Q	OCSE	1.655.405	0,42%
47 DEERE & CO	US2441991054	TC Q	OCSE	1.633.920	0,42%
48 JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	TC Q	OCSE	1.622.189	0,42%
49 CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	TS Q	ITALIA	1.610.048	0,41%
50 DIAGEO PLC	GB0002374006	TC Q	OCSE	1.585.139	0,41%
<b>Totale primi 50 Titoli</b>				<b>133.114.083</b>	<b>34,16%</b>
Altri Titoli				231.691.178	59,46%
<b>Totale Titoli</b>				<b>364.805.261</b>	<b>93,62%</b>
Altre poste dell'attivo patrimoniale				24.850.027	6,38%
<b>TOTALE DI BILANCIO</b>				<b>389.655.288</b>	<b>100,00%</b>

Legenda:

TC Q = Titoli di capitale quotati

TD Q = Titoli di debito quotati

TS Q = Titoli di Stato quotati

## Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

## Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti posizioni in contratti futures aperte con la finalità di assicurare una copertura dal rischio del tasso di interesse sui titoli di debito de-

tenuti in portafoglio, per un controvalore complessivo, in termini di valore nozionale, pari a € -23.242.562 (posizione corta).

Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore in €
EURO-BOBL FUTURE Mar22	CORTA	EUR	-10.259.480
EURO-BUND FUTURE Mar22	CORTA	EUR	-4.284.251
US 5YR NOTE (CBT) Mar22	CORTA	USD	-6.195.162
US 10YR NOTE (CBT) Mar22	CORTA	USD	-1.727.910
US 10yr Ultra Fut Mar22	CORTA	USD	-775.759
<b>Totale</b>			<b>-23.242.562</b>

L'importo delle posizioni è riportato nei conti d'ordine.

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti posizioni per l'attività di copertura dal rischio di cambio tramite

operazioni di currency forward, per un controvalore complessivo pari a € - 71.255.671 (posizione netta corta).

Divisa	Posizione corta	Posizione lunga	Posizione netta	Cambio	Controvalore in €
USD	-79.293.000	1.600.000	-77.693.000	1,1326	-68.597.033
GBP	-2.504.000	270.000	-2.234.000	0,8403	-2.658.638
<b>Totale</b>					<b>-71.255.671</b>

L'importo delle posizioni è riportato nei conti d'ordine.

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	26.489.414	14.129.385	2.047.499	6.665.923	<b>49.332.221</b>
Titoli di debito quotati	6.665.522	67.572.108	49.394.674	1.667.167	<b>125.299.471</b>
Titoli di capitale quotati	2.801.907	53.315.962	89.820.041	7.207.454	<b>153.145.364</b>
Titoli di debito non quotati	-	10.587.851	11.406.255	13.025.432	<b>35.019.538</b>
Quote di OICR	-	2.008.668	-	-	<b>2.008.668</b>
Depositi bancari	17.876.574	-	-	-	<b>17.876.574</b>
<b>Totale</b>	<b>53.833.417</b>	<b>147.613.974</b>	<b>152.668.469</b>	<b>28.565.976</b>	<b>382.681.836</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	44.125.319	99.467.324	45.815.866	2.008.668	12.067.275	<b>203.484.452</b>
USD	5.206.902	58.099.174	70.011.740	-	5.616.700	<b>138.934.516</b>
CHF	-	-	8.567.093	-	17.074	<b>8.584.167</b>
GBP	-	2.752.511	5.572.488	-	48.747	<b>8.373.746</b>
JPY	-	-	6.103.818	-	8.967	<b>6.112.785</b>
SEK	-	-	5.776.635	-	729	<b>5.777.364</b>
NOK	-	-	4.195.025	-	768	<b>4.195.793</b>
DKK	-	-	2.674.059	-	97.076	<b>2.771.135</b>
HKD	-	-	1.955.075	-	55	<b>1.955.130</b>
CAD	-	-	1.439.321	-	6.699	<b>1.446.020</b>
AUD	-	-	1.034.244	-	6.143	<b>1.040.387</b>
NZD	-	-	-	-	5.777	<b>5.777</b>
SGD	-	-	-	-	76	<b>76</b>
Altre valute	-	-	-	-	488	<b>488</b>
<b>Totale</b>	<b>49.332.221</b>	<b>160.319.009</b>	<b>153.145.364</b>	<b>2.008.668</b>	<b>17.876.574</b>	<b>382.681.836</b>

## Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria media, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative.

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato	1,340	2,909	4,117	4,222
Titoli di debito quotati	1,894	2,376	2,923	3,987
Titoli di debito non quotati	0,000	0,434	0,560	0,500

La duration esprime il tempo necessario affinché sia ripagato con le cedole il capitale investito inizialmente ed è calcolata quale media delle scadenze, a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale, ponderata con i relativi flussi finanziari attualizzati.

È considerata una misura della volatilità di un titolo obbligazionario, vale a dire la sensibilità del prezzo del titolo al rischio relativo alle variazioni dei tassi di interesse; valori alti indicano un maggior rischio, mentre valori più contenuti un rischio minore.

## Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di debito emessi o collocati dalle società appartenenti al gruppo del gestore BNP Paribas.

In base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
<b>Titoli emessi dalle società del Gruppo BNP Paribas:</b>				
BNP INS EUR 3M ST VNV-X CAP	LU0423950301	20.000	EUR	2.008.668
BNP PARIBAS FORTIS SA 04/10/2025 ,625	BE0002614924	100.000	EUR	102.652
				<b>2.111.320</b>
<b>Titoli collocati dalle società del Gruppo BNP Paribas:</b>				
CARMILA SA 30/05/2027 1,625	FR0014000T33	800.000	EUR	822.048
CREDITO EMILIANO SPA 25/10/2025 VARIABLE	XS2068978050	800.000	EUR	817.288
VIVENDI SA 13/06/2022 0	FR0013424850	800.000	EUR	800.904
BANQUE FED CRED MUTUEL 07/03/2025 ,01	FR0014006XE5	800.000	EUR	798.544
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 01/04/2024 0	XS2264980363	650.000	EUR	648.648
ING GROEP NV 29/11/2025 VARIABLE	XS2413696761	600.000	EUR	599.814
WESTPAC BANKING CORP 13/05/2031 VARIABLE	XS2342206591	559.000	EUR	552.460
KOREA HOUSING FI 29/06/2026 ,01	XS2355599353	472.000	EUR	469.541
DANAHER CORP 30/03/2024 1,7	XS2147994995	430.000	EUR	446.860
LEASEPLAN CORPORATION NV 13/09/2023 ,125	XS2051659915	422.000	EUR	423.253
STELLANTIS NV 07/07/2023 3,375	XS2178832379	395.000	EUR	411.874
HAMMERSON IRELAND 03/06/2027 1,75	XS2344772426	410.000	EUR	403.645
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 05/06/2022 ,125	XS2182049291	400.000	EUR	401.052
MIZUHO FINANCIAL GROUP 13/04/2026 ,184	XS2329143510	399.000	EUR	396.375
LEASEPLAN CORPORATION NV 07/09/2026 ,25	XS2384269101	362.000	EUR	357.356
COMCAST CORP 14/09/2026 0	XS2385397901	358.000	EUR	353.482
TOTAL SE PERPETUAL VARIABLE (25/01/2021)	XS2290960876	352.000	EUR	340.620
FORTUM OYJ 27/02/2023 ,875	XS1956028168	320.000	EUR	323.626
LOGICOR FINANCING SARL 14/01/2031 ,875	XS2286012849	318.000	EUR	302.234
ZUERCHER KANTONALBANK 15/05/2026 0	CH1111393000	300.000	EUR	299.160
NN BANK NV NETHERLANDS 21/09/2028 ,5	XS2388449758	300.000	EUR	297.174
CELLNEX FINANCE CO SA 15/09/2027 1	XS2385393405	300.000	EUR	290.793
NTT FINANCE CORP 13/12/2025 ,082	XS2411311579	291.000	EUR	290.401
FCA BANK SPA IRELAND 13/09/2024 ,5	XS2051914963	286.000	EUR	288.637
LEASEPLAN CORPORATION NV 25/02/2022 1	XS1955169104	267.000	EUR	267.555
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	261.000	EUR	262.214
STELLANTIS NV 30/03/2027 ,625	XS2325733413	254.000	EUR	252.829
HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 13/10/2024 ,25	XS2397239000	245.000	EUR	245.519
MERCEDES-BENZ INT FINCE 27/02/2023 ,625	DE000A2RYD83	228.000	EUR	230.645
CIE DE SAINT-GOBAIN 03/04/2023 1,75	XS2150053721	200.000	EUR	204.656
LA BANQUE POSTALE 17/06/2026 VARIABLE	FR0013518024	200.000	EUR	201.376
CARREFOUR BANQUE 12/09/2023 FLOATING	FR0013446580	200.000	EUR	201.190
HOLDING DINFRASRASTRUCTURE 14/09/2028 ,625	XS2342058117	200.000	EUR	195.532
MERCEDES-BENZ GROUP AG 22/08/2023 1,625	DE000A289XH6	154.000	EUR	158.789
ACEA SPA 28/09/2025 0	XS2292486771	159.000	EUR	158.324
BANK OF IRELAND GROUP 10/05/2027 VARIABLE	XS2311407352	126.000	EUR	124.414
HEINEKEN NV 30/03/2025 1,625	XS2147977479	115.000	EUR	120.719
SMURFIT KAPPA TREASURY 15/09/2027 1,5	XS2050968333	100.000	EUR	104.957

PACCAR FINANCIAL EUROPE 07/03/2022,125	XS1958214964	100.000	EUR	100.117
ING GROEP NV 09/06/2032 VARIABLE	XS2350756446	100.000	EUR	99.352
				<b>14.063.977</b>
<b>Totale</b>				<b>16.175.297</b>

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-107.366.726	64.443.974	-42.922.752	171.810.700
Titoli di debito quotati	-81.326.799	58.385.420	-22.941.379	139.712.219
Titoli di capitale quotati	-40.017.928	48.346.148	8.328.220	88.364.076
Titoli di debito non quotati	-13.457.695	7.289.572	-6.168.123	20.747.267
Quote di OICR	-	2.977.427	2.977.427	2.977.427
<b>Totale</b>	<b>-242.169.148</b>	<b>181.442.541</b>	<b>-60.726.607</b>	<b>423.611.689</b>

## Commissioni di negoziazione

La tabella seguente riporta il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione dei titoli effettuate dai Gestori. Tali somme sono implicite nel valore

delle transazioni effettuate e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio in cui sono riportate soltanto le commissioni pagate a tale titolo dal Fondo.

Categoria	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	171.810.700	0
Titoli di debito quotati	-	-	-	139.712.218	0
Titoli di capitale quotati	8.126	6.544	14.670	88.364.076	0,017
Titoli di debito non quotati	-	-	-	20.747.268	0
Quote di OICR	-	-	-	2.977.427	
<b>Totale</b>	<b>8.126</b>	<b>6.544</b>	<b>14.670</b>	<b>423.611.689</b>	<b>0,003</b>

**l) Ratei e risconti attivi** € 1.230.084

La voce rappresenta i ratei relativi agli interessi attivi maturati sui titoli di debito alla data di chiusura dell'esercizio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 32.337

La voce rappresenta il credito per dividendi da incassare su 7 titoli di capitale in valuta estera.

**p) Crediti per operazioni forward** € 4.437

La voce rappresenta il credito maturato alla data di chiusura dell'esercizio sui contratti di currency forward.

**r) Valutazione e margini su futures e opzioni** € 410.905

La voce rappresenta i margini su futures e opzioni maturati alla data di chiusura dell'esercizio.

<b>40 - Attività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 5.295.689</b>
<b>a) Cassa e depositi bancari</b>	<b>€ 5.161.480</b>

La voce rappresenta il saldo positivo del conto corrente raccolta presso la Banca Depositaria attribuito al Comparto Bilanciato.

<b>d) Altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 134.209</b>
--	------------------

La voce rappresenta principalmente i crediti verso Eni S.p.A. per il rimborso delle spese amministrative (€ 120.668).

## Passività

<b>10 - Passività della gestione previdenziale</b>	<b>€ 4.305.768</b>
<b>a) Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>€ 4.305.768</b>

La voce si analizza come segue:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.825.989
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.400.917
Debiti verso altri Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	687.046
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	344.356
Debiti verso l'Erario	35.143
Contributi da riconciliare	12.317
<b>Totale</b>	<b>4.305.768</b>

I debiti verso l'Erario riguardano le ritenute operate sulle prestazioni agli aderenti, versate nei termini di legge a gennaio 2022. I contributi da riconciliare riguardano i versamenti effettuati dalle

imprese associate nonché i trasferimenti da altri fondi pensione che, alla data di chiusura dell'esercizio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

<b>20 - Passività della gestione finanziaria</b>	<b>€ 4.467.145</b>
<b>d) Altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>€ 3.794.208</b>

La voce si analizza come segue:

Descrizione	Importo	
Debiti verso Gestori:		-
- per commissioni di overperformance	3.642.849	-
- per commissioni di gestione	139.048	3.781.897
Debiti verso Banca Depositaria:		
- per i servizi di custodia, controllo e tenuta conti	10.661	
- per commissioni di clearing	1.650	12.311
<b>Totale</b>		<b>3.794.208</b>

<b>b) Debiti su operazioni forward/future</b>	<b>€ 672.937</b>
---	------------------

La voce rappresenta il debito maturato alla data di chiusura dell'esercizio sui contratti di currency forward.

40 - Passività della gestione amministrativa	€ 8.880
b) Altre passività della gestione amministrativa	€ 8.880

La voce rappresenta i debiti verso consulenti.

50 - Debiti di imposta	€ 6.706.407
------------------------	-------------

La voce rappresenta il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, versata nei termini di legge a febbraio 2022.

## Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere	€ 2.108.784
------------------------------------	-------------

La voce rappresenta i contributi di competenza di dicembre 2021. Tali contributi sono stati incassati, riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2022.

Contratti futures	€ -23.242.562
-------------------	---------------

Per il dettaglio si rinvia alla tabella di pag. 57.

Valute da regolare	€ -71.255.671
--------------------	---------------

Per il dettaglio si rinvia alla tabella di pag. 57.

## Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale	€ -3.191.753
a) Contributi per le prestazioni	€ 29.378.405

La voce si analizza come segue:

Fonti di contribuzione	Importo	
Contributi da:		
- Imprese associate	5.670.595	
- Iscritti	6.154.732	
- TFR	13.806.660	25.631.987
Trasferimenti da altri comparti		414.931
Trasferimenti in ingresso		3.331.487
<b>Totale</b>		<b>29.378.405</b>
b) Anticipazioni		€ -5.442.581

La voce rappresenta le anticipazioni erogate nel 2021.

<b>c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali</b>	<b>€ -22.621.596</b>
---	----------------------

La voce si analizza come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-12.350.940
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-6.288.332
Liquidazione posizione - Riscatto immediato	-2.551.967
Trasferimento posizione individuale in uscita	-726.160
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-704.197
<b>Totale</b>	<b>-22.621.596</b>

<b>d) Trasformazioni in rendita</b>	<b>€ -1.952.838</b>
-------------------------------------	---------------------

La voce rappresenta le somme trasferite alle compagnie di assicurazione per l'erogazione della rendita.

<b>e) Erogazioni in forma capitale</b>	<b>€ -2.553.143</b>
--	---------------------

La voce rappresenta le erogazioni a titolo di prestazioni previdenziali sotto forma di capitale.

<b>30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>€ 35.793.645</b>
--	---------------------

La voce si analizza come segue:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	574.011	-136.127
Titoli di debito quotati	1.999.695	332.068
Titoli di debito non quotati	604.296	2.241.751
Titoli di capitale quotati	2.023.174	33.572.163
Quote di OICR	-	-13.173
Depositi bancari	-74.172	753.186
Risultato della gestione cambi	-	-6.362.202
Futures	-	257.276
Commissioni di negoziazione	-	-14.670
Altri oneri	-	-20.350
Altri proventi	-	56.719
<b>Totale</b>	<b>5.127.004</b>	<b>30.666.641</b>

Gli altri oneri riguardano principalmente bolli e spese (€ 18.193) e oneri bancari (€ 1.889).

Gli altri proventi riguardano principalmente sopravvenienze attive (€ 56.177).

---

**40 - Oneri di gestione** **€ -2.136.888**

---

La voce riguarda le commissioni verso i Gestori (€ 2.060.145), le commissioni per il servizio di custodia, controllo e tenuta conti verso la Banca Depositaria (€ 62.009) nonché le commissioni di

clearing verso la stessa (€ 14.734).

Nella tabella seguente sono analizzate le commissioni verso i Gestori:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
BNP Paribas	-90.038	-	<b>-90.038</b>
Payden & Rygel	-161.471	156.654	<b>-4.817</b>
Schroders	-283.780	-1.681.510	<b>-1.965.290</b>
<b>Totale</b>	<b>-535.289</b>	<b>-1.524.856</b>	<b>-2.060.145</b>

---

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -20.505**

---

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -20.471**

---

La voce si analizza come segue:

Descrizione	Importo
Contributo annuale COVIP	13.831
Quota associazioni di categoria	5.249
Bolli e Postali	1.097
Vidimazioni e certificazioni	219
Altre spese	75
<b>Totale</b>	<b>20.471</b>

---

**g) Oneri e proventi diversi** **€ -34**

---

La voce riguarda oneri bancari.

---

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -6.706.407**

---

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

## Comparto Dinamico

### Stato patrimoniale

#### ATTIVITA FASE DI ACCUMULO

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>109.051.573</b>	<b>89.080.490</b>
20-a) Depositi bancari	11.101.250	767.682
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.024.404	7.260.597
20-d) Titoli di debito quotati	23.024.103	17.285.416
20-e) Titoli di capitale quotati	60.122.942	50.319.288
20-f) Titoli di debito non quotati	12.451.855	11.527.062
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	182.407	180.412
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	69.430	504.669
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	493	1.235.364
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	74.689	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.138.101</b>	<b>1.078.349</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.100.510	1.059.816
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	37.591	18.533
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>110.189.674</b>	<b>90.158.839</b>

## PASSIVITA FASE DI ACCUMULO

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>665.633</b>	<b>594.654</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	665.633	594.654
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.767.350</b>	<b>1.079.097</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.247.804	1.001.464
20-e) Debiti su operazioni forward / future	519.546	77.633
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.487</b>	<b>615</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	2.487	615
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>2.532.380</b>	<b>1.135.323</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>4.967.850</b>	<b>2.809.689</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>105.221.824</b>	<b>87.349.150</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	590.628	539.425
Contributi da ricevere	-590.628	-539.425
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-6.715.444	-5.851.157
Controparte c/contratti futures	6.715.444	5.851.157
Valute da regolare	-37.517.760	-31.830.523
Controparte per valute da regolare	37.517.760	31.830.523

## Conto economico

	31/12/2021	31/12/2020
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>7.680.813</b>	<b>6.288.360</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	14.088.103	10.562.195
10-b) Anticipazioni	-2.709.980	-463.378
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.697.310	-3.810.457
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>13.369.971</b>	<b>6.347.562</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.360.276	1.323.420
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.009.695	5.024.142
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-639.987</b>	<b>-739.802</b>
40-a) Società di gestione	-612.951	-715.514
40-b) Banca depositaria	-27.036	-24.288
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>12.729.984</b>	<b>5.607.760</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-5.743</b>	<b>-4.794</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-5.734	-4.791
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-9	-3
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>20.405.054</b>	<b>11.891.326</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.532.380</b>	<b>-1.135.323</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>17.872.674</b>	<b>10.756.003</b>

## Nota integrativa

### NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero quote	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2021</b>	<b>2.346.052,322</b>	<b>87.349.150</b>
a) Quote emesse	357.508,245	14.088.103
b) Quote annullate	-163.874,600	-6.407.290
c) Incremento valore quota		10.191.861
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		17.872.674
<b>Quote in essere al 31/12/2021</b>	<b>2.539.685,967</b>	<b>105.221.824</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 41,431, in aumento di € 4,199 (+ 11,28%), rispetto al valore al 31/12/2020, pari a € 37,232.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 7.680.813, corrisponde al saldo della gestione previdenziale (punto 10 del conto economico).

La variazione del valore quota, pari a € 10.191.861, corrisponde alla somma del margine della gestione finanziaria, al netto del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (rispettivamente punti 50, 60 e 80 del conto economico).

### Informazioni sullo stato patrimoniale

#### Attività

<b>20 - Investimenti in gestione</b>	<b>€ 109.051.573</b>
--------------------------------------	----------------------

Le risorse del Comparto Dinamico sono state affidate ai Gestori Payden & Rygel e Schroders, mediante la stipula di una specifica convenzione che non prevede il trasferimento della titolarità dei titoli acquistati, che rimane pertanto in capo al Fondo.

Le principali caratteristiche dei mandati sono riportate nella sezione "Investimento delle risorse e rapporti con i Gestori" della

nota integrativa; le performance dei singoli Gestori sono commentati nella sezione "Andamento della gestione" della relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio le risorse si analizzano distintamente per Gestore come segue:

Gestore	N. titoli	Importo risorse gestite
Payden & Rygel	269	47.751.740
Schroders	95	60.723.574
<b>TOTALE</b>	<b>364</b>	<b>108.475.314</b>

L'importo di € 108.475.314 della tabella di cui sopra corrisponde alla differenza tra la voce 20 "Investimenti in gestione" dell'attivo patrimoniale di € 109.051.573, decrementata dei crediti previdenziali di € 56.713 (rilevati alla voce 20-n "Altre attività della gestione finanziaria") e la voce 20-e "Debiti su operazioni forward/

future" del passivo patrimoniale di € 519.546.

L'importo di cui sopra corrisponde al cosiddetto Asset Under Management (AUM), valore preso in considerazione nel monitoraggio della performance dei Gestori. In particolare, le risorse affidate ai singoli Gestori si analizzano come segue:

	Payden & Rygel	Schroders	Totale
Depositi bancari	10.228.360	872.890	<b>11.101.250</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.024.404		<b>2.024.404</b>
Titoli di debito quotati	23.024.103		<b>23.024.103</b>
Titoli di capitale quotati		60.122.942	<b>60.122.942</b>
Titoli di debito non quotati	12.451.855		<b>12.451.855</b>
Ratei e risconti attivi	182.407		<b>182.407</b>
Altre attività della gestione finanziaria <sup>(1)</sup>		12.717	<b>12.717</b>
Crediti per operazioni forward	493		<b>493</b>
Valutazione e margini su futures e opzioni	74.689		<b>74.689</b>
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>47.986.311</b>	<b>61.008.549</b>	<b>108.994.860</b>
Debiti su operazioni forward/future	- 234.571	- 284.975	<b>-519.546</b>
<b>Importo risorse gestite</b>	<b>47.751.740</b>	<b>60.723.574</b>	<b>108.475.314</b>

<sup>(1)</sup> Non comprende i crediti previdenziali di € 56.713.

---

**a) Depositi bancari** **€ 11.101.250**

---

La voce rappresenta:

- il saldo positivo dei conti correnti della gestione finanziaria, sottorubricati ai due Gestori, detenuti presso la Banca Depositaria (€ 10.771.250); in particolare, si tratta di n. 23 conti correnti su 41; i restanti 18 hanno un saldo pari a zero alla data di chiusura dell'esercizio;
- il collaterale costituito da Payden & Rygel presso banche terze (€ 330.000) a garanzia delle posizioni su derivati.

---

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** **€ 2.024.404**

---

La voce, che riguarda soltanto Titoli di Stato, si analizza come segue:

Categoria	N. titoli	Importo
Non OCSE	10	1.459.806
OCSE	3	418.418
UE ex-Italia	1	146.180
<b>Totale</b>	<b>14</b>	<b>2.024.403</b>

---

**d) Titoli di debito quotati** **€ 23.024.103**

---

La voce si analizza come segue:

Categoria	N. titoli	Importo
OCSE	120	15.059.275
UE ex-Italia	51	7.124.777
Non OCSE	3	539.014
Italia	3	301.037
<b>Totale</b>	<b>177</b>	<b>23.024.103</b>

<b>e) Titoli di capitale quotati</b>	<b>€ 60.122.942</b>
--------------------------------------	---------------------

La voce si analizza come segue:

Categoria	N. titoli	Importo
OCSE	49	35.293.301
UE ex-Italia	38	20.952.505
Non OCSE	6	2.775.872
Italia	2	1.101.264
<b>Totale</b>	<b>95</b>	<b>60.122.942</b>

<b>f) Titoli di debito non quotati</b>	<b>€ 12.451.855</b>
--	---------------------

La voce si analizza come segue:

Categoria	N. titoli	Importo
Non OCSE	32	4.825.482
OCSE	27	4.167.889
UE	19	3.458.484
<b>Totale</b>	<b>78</b>	<b>12.451.855</b>

### Titoli detenuti in portafoglio: analisi movimentazione

Si riporta di seguito la movimentazione delle categorie dei titoli di cui sopra, con evidenza delle principali causali:

	Titoli di Stato	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Totale
<b>Valore al 01/01/2021</b>	<b>7.260.597</b>	<b>17.285.416</b>	<b>50.319.288</b>	<b>11.527.062</b>	<b>86.392.363</b>
Acquisti	2.729.548	17.152.510	15.745.529	5.934.621	<b>41.562.208</b>
Vendite	-3.496.965	-11.601.016	-19.019.740	-2.361.368	<b>-36.479.089</b>
Rimborsi	-4.606.735	-268.187		-3.386.709	<b>-8.261.631</b>
Profitti e perdite	144.461	429.453	13.206.192	736.073	<b>14.516.179</b>
Altre variazioni	-6.502	25.927	-128.327	2.176	<b>-106.726</b>
<b>Variazione dell'esercizio</b>	<b>-5.236.193</b>	<b>5.738.687</b>	<b>9.803.654</b>	<b>924.793</b>	<b>11.230.941</b>
<b>Valore al 31/12/2021</b>	<b>2.024.404</b>	<b>23.024.103</b>	<b>60.122.942</b>	<b>12.451.855</b>	<b>97.623.304</b>

### Titoli detenuti in portafoglio: primi 50 titoli

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria titolo	Area geografica	Importo €	%
1	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	TC Q	OCSE	2.757.380	2,50%
2	MICROSOFT CORP	US5949181045	TC Q	OCSE	2.685.570	2,44%
3	AMAZON.COM INC	US0231351067	TC Q	OCSE	1.807.597	1,64%
4	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	TC Q	UE	1.608.755	1,46%
5	EQUINOR ASA	NO0010096985	TC Q	OCSE	1.351.805	1,23%
6	ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0011166610	TC Q	UE	1.349.857	1,23%
7	APPLE INC	US0378331005	TC Q	OCSE	1.324.955	1,20%
8	BNP PARIBAS	FR0000131104	TC Q	UE	1.232.173	1,12%
9	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	TC Q	OCSE	1.226.842	1,11%

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria titolo	Area geografica	Importo €	%
10	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	TC Q	UE	1.117.023	1,01%
11	NESTLE SA-REG	CH0038863350	TC Q	OCSE	1.066.667	0,97%
12	ASML HOLDING NV	NL0010273215	TC Q	UE	1.052.275	0,95%
13	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	TC Q	Non OCSE	1.051.517	0,95%
14	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	TC Q	OCSE	994.438	0,90%
15	LINDE PLC	IE00BZ12WP82	TC Q	OCSE	883.663	0,80%
16	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	TC Q	UE	881.727	0,80%
17	HOME DEPOT INC	US4370761029	TC Q	OCSE	864.390	0,78%
18	FERGUSON PLC	JE00BJVNSS43	TC Q	OCSE	835.789	0,76%
19	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	CH0010570767	TC Q	OCSE	831.323	0,75%
20	LEGRAND SA	FR0010307819	TC Q	UE	828.448	0,75%
21	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	TC Q	IT	804.995	0,73%
22	COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	TC Q	OCSE	793.457	0,72%
23	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	TC Q	UE	787.738	0,71%
24	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	TC Q	OCSE	774.155	0,70%
25	BLACKROCK INC	US09247X1019	TC Q	OCSE	772.802	0,70%
26	TEXAS INSTRUMENTS INC	US8825081040	TC Q	OCSE	761.302	0,69%
27	MERCK KGAA	DE0006599905	TC Q	UE	750.915	0,68%
28	ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	TC Q	UE	725.810	0,66%
29	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	TC Q	OCSE	718.140	0,65%
30	PEPSICO INC	US7134481081	TC Q	OCSE	710.268	0,64%
31	NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	TC Q	UE	705.210	0,64%
32	ADOBE INC	US00724F1012	TC Q	OCSE	693.429	0,63%
33	SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	TC Q	OCSE	655.174	0,59%
34	DEERE & CO	US2441991054	TC Q	OCSE	645.152	0,59%
35	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	TC Q	OCSE	639.360	0,58%
36	DIAGEO PLC	GB0002374006	TC Q	OCSE	624.747	0,57%
37	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JP3481800005	TC Q	OCSE	600.322	0,54%
38	BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	TC Q	OCSE	580.425	0,53%
39	SONY GROUP CORP	JP3435000009	TC Q	OCSE	577.312	0,52%
40	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CA13645T1003	TC Q	OCSE	566.245	0,51%
41	SIKA AG-REG	CH0418792922	TC Q	OCSE	563.435	0,51%
42	KINGSPAN GROUP PLC	IE0004927939	TC Q	UE	562.380	0,51%
43	INTUIT INC	US4612021034	TC Q	OCSE	561.667	0,51%
44	AKZO NOBEL N.V.	NL0013267909	TC Q	UE	553.814	0,50%
45	AIRBUS SE	NL0000235190	TC Q	UE	544.384	0,49%
46	NIKE INC -CL B	US6541061031	TC Q	OCSE	539.772	0,49%
47	AIA GROUP LTD	HK0000069689	TC Q	Non OCSE	533.889	0,48%
48	SAP SE	DE0007164600	TC Q	UE	513.964	0,47%
49	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	SE0000148884	TC Q	UE	507.032	0,46%
50	COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	TC Q	OCSE	506.365	0,46%
<b>Totale primi 50 Titoli</b>					<b>45.025.854</b>	<b>40,86%</b>
Altri Titoli					52.597.449	47,73%
<b>Totale Titoli</b>					<b>97.623.303</b>	<b>88,60%</b>
Altre poste dell'attivo patrimoniale					12.566.371	11,40%
<b>TOTALE DINAMICO</b>					<b>110.189.674</b>	<b>100,00%</b>

Legenda:

TC Q = Titoli di capitale quotati

## Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

## Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti posizioni in contratti futures aperte con la finalità di assicurare una copertura dal rischio del tasso di interesse sui titoli di debito detenuti in portafoglio, per un controvalore complessivo, in termini di valore nozionale, pari a € -6.715.444 (posizione corta).

Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore in €
EURO-BOBL FUTURE Mar22	CORTA	EUR	-4.130.440
EURO-BUND FUTURE Mar22	CORTA	EUR	-685.480
EURO-SCHATZ FUT Mar22	CORTA	EUR	-112.030
US 5YR NOTE (CBT) Mar22	CORTA	USD	-1.068.131
US 10YR NOTE (CBT) Mar22	CORTA	USD	-460.777
US 10yr Ultra Fut Mar22	CORTA	USD	-258.586
<b>Totale</b>			<b>-6.715.444</b>

L'importo delle posizioni è riportato nei conti d'ordine.

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti posizioni per l'attività di copertura dal rischio di cambio tramite operazioni di currency forward, per un controvalore complessivo pari a € - 37.517.760 (posizione netta corta).

Divisa	Posizione corta	Posizione lunga	Posizione netta	Cambio	Controvalore in €
USD	-37.762.018		-37.762.018	1,1326	-33.341.000
GBP	-2.108.000	30.000	-2.078.000	0,8403	-2.472.986
CHF	-1.235.642		-1.235.642	1,0331	-1.196.053
JPY	-66.196.639		-66.196.639	130,38	-507.721
<b>Totale</b>					<b>-37.517.760</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	-	146.180	418.418	1.459.806	<b>2.024.404</b>
Titoli di debito quotati	301.037	7.124.777	15.059.275	539.014	<b>23.024.103</b>
Titoli di capitale quotati	1.101.265	20.952.505	35.293.300	2.775.872	<b>60.122.942</b>
Titoli di debito non quotati	-	3.458.484	4.167.889	4.825.482	<b>12.451.855</b>
Depositi bancari	11.101.250	-	-	-	<b>11.101.250</b>
<b>Totale</b>	<b>12.503.552</b>	<b>31.681.946</b>	<b>54.938.882</b>	<b>9.600.174</b>	<b>108.724.554</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Depositi bancari	Totale
EUR	490.643	13.725.141	17.999.783	8.729.961	<b>40.945.528</b>
USD	1.533.761	20.787.599	27.447.009	2.356.313	<b>52.124.682</b>
CHF	-	-	3.360.410	998	<b>3.361.408</b>
GBP	-	963.218	2.195.195	13.055	<b>3.171.468</b>
JPY	-	-	2.432.230	78	<b>2.432.308</b>
SEK	-	-	2.278.661	5	<b>2.278.666</b>
NOK	-	-	1.650.707	73	<b>1.650.780</b>
DKK	-	-	1.049.517	75	<b>1.049.592</b>
HKD	-	-	735.571	51	<b>735.622</b>
CAD	-	-	566.247	48	<b>566.295</b>
AUD	-	-	407.612	3	<b>407.615</b>
SGD	-	-	-	76	<b>76</b>
Altre valute	-	-	-	514	<b>514</b>
<b>Totale</b>	<b>2.024.404</b>	<b>35.475.958</b>	<b>60.122.942</b>	<b>11.101.250</b>	<b>108.724.554</b>

## Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riporta la "duration" finanziaria media, espressa in anni, dei titoli in portafoglio in relazione alle tipologie più significative.

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	0,000	6,652	3,221	4,288
Titoli di debito quotati	4,011	3,610	3,117	5,390
Titoli di debito non quotati	0,000	0,433	0,938	0,500

La duration esprime il tempo necessario affinché sia ripagato con le cedole il capitale investito inizialmente ed è calcolata quale media delle scadenze, a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale, ponderata con i relativi flussi finanziari attualizzati.

É considerata una misura della volatilità di un titolo obbligazionario, vale a dire la sensibilità del prezzo del titolo al rischio relativo alle variazioni dei tassi di interesse; valori alti indicano un maggior rischio, mentre valori più contenuti un rischio minore.

## Posizioni in conflitto di interesse

In base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in conflitto di interesse.

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-2.729.548	3.496.965	767.417	6.226.513
Titoli di debito quotati	-17.152.510	11.601.016	-5.551.494	28.753.526
Titoli di capitale quotati	-15.745.529	19.019.740	3.274.211	34.765.269
Titoli di debito non quotati	-5.934.621	2.361.368	-3.573.253	8.295.989
<b>Totali</b>	<b>-41.562.208</b>	<b>36.479.089</b>	<b>-5.083.119</b>	<b>78.041.297</b>

## Commissioni di negoziazione

La tabella seguente riporta il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione dei titoli effettuate dai Gestori. Tali somme sono implicate nel valore

delle transazioni effettuate e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio in cui sono riportate soltanto le commissioni pagate a tale titolo dal Fondo.

Categoria	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	6.226.513	0
Titoli di debito quotati	-	-	-	28.753.526	0
Titoli di capitale quotati	3.213	2.563	5.776	34.765.269	0,017
Titoli di debito non quotati	-	-	-	8.295.989	0
<b>Totale</b>	<b>3.213</b>	<b>2.563</b>	<b>5.776</b>	<b>78.041.297</b>	<b>0,007</b>

**l) Ratei e risconti attivi** € 182.407

La voce rappresenta i ratei relativi agli interessi attivi maturati sui titoli di debito alla data di chiusura dell'esercizio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 69.430

La voce rappresenta i crediti previdenziali (€ 56.713) nonché il credito per dividendi da incassare su 7 titoli di capitale in valuta estera (€ 12.717).

**p) Crediti per operazioni forward** € 493

La voce rappresenta il credito maturato alla data di chiusura dell'esercizio sui contratti di currency forward.

**r) Valutazione e margini su futures e opzioni** € 74.689

La voce rappresenta i margini su futures e opzioni maturati alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 Attività della gestione amministrativa** € 1.138.101

**a) Cassa e depositi bancari** € 1.100.510

La voce rappresenta il saldo positivo del conto corrente raccolta presso la Banca Depositaria attribuito al Comparto Dinamico.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 37.591

La voce rappresenta principalmente i crediti verso Eni S.p.A. per il rimborso delle spese amministrative (€ 36.285).

## Passività

<b>10 - Passività della gestione previdenziale</b>	<b>€ 665.633</b>
<b>a) Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>€ 665.633</b>

La voce si analizza come segue:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	436.736
Passività della gestione previdenziale	170.977
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	44.627
Debiti verso l'Erario	9.843
Contributi da riconciliare	3.450
<b>TOTALE</b>	<b>665.633</b>

I debiti verso l'Erario riguardano le ritenute operate sulle prestazioni agli aderenti, versate nei termini di legge a gennaio 2022.

I contributi da riconciliare riguardano i versamenti effettuati dalle imprese associate nonché i trasferimenti da altri fondi pensione

che, alla data di chiusura dell'esercizio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

<b>20 - Passività della gestione finanziaria</b>	<b>€ 1.767.350</b>
<b>d) Altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>€ 1.247.804</b>

Descrizione	Importo	
Debiti verso Gestori:		-
- per commissioni di overperformance	1.197.342	-
- per commissioni di gestione	46.184	1.243.526
Debiti verso Banca Depositaria:		
- per i servizi di custodia, controllo e tenuta conti	2.988	
- per commissioni di clearing	1.290	4.278
<b>Totale</b>		<b>1.247.804</b>

<b>e) Debiti su operazioni forward/future</b>	<b>€ 519.546</b>
---	------------------

La voce rappresenta il debito maturato alla data di chiusura dell'esercizio sui contratti di currency forward.

<b>40 - Passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 2.487</b>
<b>b) Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 2.487</b>

La voce rappresenta debiti verso consulenti.

<b>50 - Debiti di imposta</b>	<b>€ 2.532.380</b>
-------------------------------	--------------------

La voce rappresenta il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, versata nei termini di legge a febbraio 2022.

## Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere	€ 590.628
------------------------------------	-----------

La voce rappresenta i contributi di competenza di dicembre 2021. Tali contributi sono stati incassati, riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2022.

Contratti futures	€ -6.715.444
-------------------	--------------

Per il dettaglio si rinvia alla tabella di pag. 72.

Valute da regolare	€ -37.517.760
--------------------	---------------

Per il dettaglio si rinvia alla tabella di pag. 72.

## Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale	€ 7.680.813
---	-------------

a) Contributi per le prestazioni	€ 14.088.103
----------------------------------	--------------

La voce si analizza come segue:

Fonti di contribuzione	Importo	
Contributi da:		
- Imprese associate	1.843.730	
- Iscritti	2.186.343	
- TFR	4.385.378	8.415.451
Trasferimenti da altri comparti		157.047
Trasferimenti in ingresso		5.515.605
<b>Totale</b>		<b>14.088.103</b>

b) Anticipazioni	€ -2.709.980
------------------	--------------

La voce rappresenta le anticipazioni erogate nel 2021.

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali	€ -3.697.310
--	--------------

La voce si analizza come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-2.963.571
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-687.897
Trasferimento posizione individuale in uscita	-45.842
<b>TOTALE</b>	<b>-3.697.310</b>

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta	€ 13.369.971
---	--------------

La voce si analizza come segue:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	77.293	144.462
Titoli di debito quotati	329.267	429.459
Titoli di debito non quotati	202.506	736.067
Titoli di capitale quotati	792.408	13.206.191
Depositi bancari	-41.198	281.171
Risultato della gestione cambi	-	-2.902.534
Futures	-	94.567
Commissioni di negoziazione	-	- 5.776
Altri oneri	-	-9.017
Altri proventi	-	35.105
<b>Totale</b>	<b>1.360.276</b>	<b>12.009.695</b>

Gli altri oneri riguardano principalmente bolli e spese (€ 7.300) e oneri bancari (€ 1.618).

Gli altri proventi riguardano principalmente sopravvenienze attive (€ 34.657).

---

**40 - Oneri di gestione** **€ -639.987**

---

La voce riguarda le commissioni verso i Gestori (€ 612.951), le commissioni per il servizio di custodia, controllo e tenuta conti verso la Banca Depositaria (€ 16.514) nonché le commissioni di clearing verso la stessa (€ 10.522). Nella tabella seguente sono analizzate le commissioni verso i Gestori:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Payden & Rygel	-60.143	52.814	-7.329
Schroders	-111.386	-494.236	-605.622
<b>Totale</b>	<b>-171.529</b>	<b>-441.422</b>	<b>-612.951</b>

---

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -5.743**

---

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -5.734**

---

La voce si analizza come segue:

Descrizione	Importo
Contributo annuale COVIP	-3.874
Quota associazioni di categoria	-1.470
Valori bollati e postali	-307
Vidimazioni e certificazioni	-61
Spese varie	-22
<b>Totale</b>	<b>-5.734</b>

---

**g) Oneri e proventi diversi** **€ -9**

---

La voce riguarda oneri bancari.

---

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -2.532.380**

---

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.





# Relazione del Collegio dei Sindaci

**Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI - FOPDIRE**  
 Costituito in data 19 dicembre 1986, con atto notarile n. 11415/1272  
 registrato a Roma, atti pubblici il 31.12.1986, C.F. 96094980586

**Relazione Unitaria del Collegio dei Sindaci all'assemblea dei delegati**

**Bilancio al 31 dicembre 2021**

Signori Delegati,

la presente Relazione è redatta ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile e della normativa e delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali.

La Relazione è stata redatta dal Collegio Sindacale composto da Alberto Falini, Presidente, Katia Croce, Ornella Perfetti, Sara Signa, sindaci effettivi nominati dall'Assemblea dei delegati del Fondo del 15 Aprile 2021.

I Sindaci eletti possiedono i requisiti di onorabilità e professionalità e non presentano situazioni impeditive e cause di sospensione previsti dalla legge e dello Statuto.

Il Collegio dei Sindaci nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 ha svolto sia le funzioni di vigilanza di cui all'articolo 2403 e seguenti del Codice Civile sia quelle di controllo contabile di cui all'articolo 2409-bis del Codice Civile.

***Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio***

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio "Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI – FOPDIRE", costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31/12/2021, del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio**

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

**Responsabilità del Collegio Sindacale per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo nonché la responsabilità per la revisione contabile del bilancio d'esercizio.

A tal proposito, abbiamo svolto la revisione legale in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D. Lgs. n. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione legale al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione legale comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione. Il procedimento di revisione legale dei conti è stato svolto in modo coerente con la dimensione del Fondo e con il suo assetto organizzativo.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

#### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo al 31/12/2021, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31/12/2021 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31/12/2021 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lett. e), del D. Lgs. 39/2010, rilasciata sulla base della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Il Bilancio al 31 dicembre 2021, che il Consiglio di Amministrazione presenta al Vostro esame, evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 534.720.259 euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2020 pari a 41.284.147 euro (+8,4%) ed è composto dai risultati di ciascun comparto di investimento di seguito descritto:

(importi in euro)

Garantito Assicurativo	55.331.347
Bilanciato	374.167.088
Dinamico	105.221.824
<b>TOTALE</b>	<b>534.720.259</b>

Il numero e il controvalore totale delle quote del fondo al 31 dicembre 2021 è:

	Numero quote	Controvalore (in euro)
Quote in essere al 01.01.2021	17.095.449,61	493.436.112
a) Quote emesse	2.237.336,83	56.412.165
b) Quote annullate	-2.230.928,38	-53.129.612
c) Incremento valore		38.001.594
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		41.284.147
Quote in essere al 31.12.2021	17.101.858,07	534.720.259

Diamo atto che, sulla base dei controlli e degli accertamenti effettuati in modo coerente con la dimensione del Fondo e con il suo assetto organizzativo, il bilancio dell'esercizio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente alle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali.

Al riguardo osserviamo che la classificazione delle singole poste non è stata modificata rispetto al bilancio precedente, né si sono modificati i criteri di valutazione delle poste di bilancio.

A nostro giudizio, il summenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del FOPDIRE per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e la 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.

Fatte salve le disposizioni statutarie in vigore in materia di attribuzioni degli Organi di Controllo del Fondo, il Consiglio di Amministrazione del FOPDIRE, nel corso del 2020, ha affidato su base volontaria alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., l'incarico triennale di revisione contabile del bilancio di esercizio del Fondo; tale incarico prevede la responsabilità di esprimere un giudizio professionale sulla base di una revisione contabile condotta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia elaborati ai sensi dell'art. 11 del D. Lgs. 39/2010. Si dà altresì atto che nel corso dei reciproci scambi informativi effettuati con la sopra citata Società di revisione (volontaria), non sono stati segnalati, da ultimo in data odierna, al Collegio Sindacale fatti, circostanze o irregolarità ritenute meritevoli di essere portate alla Vostra attenzione.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua Relazione, Vi ha esaurientemente illustrato l'andamento del decorso esercizio. A nostro giudizio la Relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio.

#### *Attività di vigilanza*

Durante l'esercizio 2021 il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, come risulta dai verbali del Consiglio stesso, per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Il Collegio non ha rilevato problemi in ordine alla funzionalità del fondo derivanti dal suo assetto organizzativo, amministrativo e contabile ed ha eseguito i prescritti controlli periodici ai sensi dell'art. 2404 del Codice Civile, riscontrando la corretta osservanza delle norme della Legge, dello Statuto e regolamentari.

Abbiamo preso atto dell'avvenuto recepimento da parte del Fondo degli aggiornamenti normativi intervenuti nell'esercizio, ove riguardanti le forme pensionistiche complementari. In particolare, a seguito dell'emanazione da parte di Covip delle direttive di attuazione della Direttiva IORP II e delle istruzioni di vigilanza in materia di

trasparenza, il Fondo ha messo in atto le attività necessarie a recepire le indicazioni della normativa e sono stati completati i previsti interventi di adeguamento.

Abbiamo vigilato sugli adempimenti previsti dal D. Lgs. n. 196/2003 in materia di privacy.

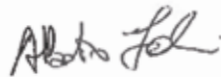
Non ci sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

### **Conclusioni**

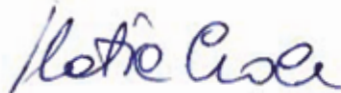
Il Collegio Sindacale, considerando le risultanze dell'attività svolta, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2021 così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale, 11 aprile 2022

Alberto Falini (Presidente)



Katia Croce



Ornella Perfetti



Sara Signa





## **FOPDIRE - Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni**

Codice Fiscale 96094980586  
Albo dei Fondi Pensione n.1082

### **Sede legale**

Piazzale Enrico Mattei, 1 – 00144 Roma

### **Altre sedi**

Via Paride Stefanini, 11 – 00144 Roma

### **Contatti:**

[www.fopdire.it](http://www.fopdire.it)  
[fopdire@eni.com](mailto:fopdire@eni.com)  
Telefono: 06 59826821  
Fax: 02 52028197

### **Layout, impaginazione e supervisione**

K-Change - Roma

### **Stampa**

Tipografia Facciotti - Roma



Stampato su carta Fedrigoni Arena



ELEMENTAL  
CHLORINE  
FREE  
GUARANTEED



