

## **Bilancio 2021**

### **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE**

## Indice

<b>1. STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO</b> .....	3
<b>1.1 Organi del Fondo</b> .....	4
<b>1.2 Sede del Fondo</b> .....	6
<b>1.3 Struttura organizzativa interna</b> .....	7
<b>1.4 Service Amministrativo</b> .....	7
<b>1.5 Depositario del Fondo</b> .....	8
<b>1.6 Gestori finanziari</b> .....	8
<b>1.7 Compagnia assicurativa per l'erogazione delle rendite</b> .....	8
<b>1.8 Revisione legale dei conti</b> .....	9
<b>1.9 Funzione di gestione dei rischi</b> .....	9
<b>1.10 Revisione interna</b> .....	9
<b>2. INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI EVENTI DELL'ESERCIZIO</b> .....	10
<b>2.1 Modifiche statutarie</b> .....	10
<b>2.2 Attività di revisione e monitoraggio della politica di investimento</b> .....	10
<b>2.3 Attività di monitoraggio sui criteri di sostenibilità del patrimonio</b> .....	11
<b>2.4 Emergenza epidemiologica</b> .....	11
<b>2.5 Attività delle Funzioni Fondamentali</b> .....	12
<b>2.6 Aggiornamento regolamentazione interna del Fondo</b> .....	12
<b>2.7 Privacy e sicurezza</b> .....	13
<b>2.8 Attività istituzionale</b> .....	14
<b>2.9 Analisi dei canali di comunicazione</b> .....	14
<b>2.10 Andamento delle adesioni</b> .....	20
<b>3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE</b> .....	23
<b>3.1 La gestione finanziaria</b> .....	23
<b>3.1.1 Investimento Sostenibile</b> .....	41
<b>3.2 La gestione amministrativa</b> .....	43
<b>3.3 La gestione previdenziale</b> .....	44
<b>4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO</b> .....	46
<b>5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE</b> .....	47

## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE**

Signore e Signori Delegati,

a nome del Consiglio di Amministrazione, sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2021 di Fondoposte.

### **1. STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO**

Fondoposte è il Fondo Nazionale di Pensione Complementare per il Personale non dirigente di Poste Italiane S.p.A. e delle Società controllate che ne applicano il contratto nazionale, costituito il 31/07/2002 nella forma di associazione senza scopo di lucro ed è iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il numero 143.

Possono aderire a Fondoposte i dipendenti nei cui confronti si applica il CCNL per il personale non dirigente di Poste Italiane S.p.A., assunti:

- a tempo pieno;
- a tempo parziale;
- con contratto a tempo indeterminato;
- con contratto di apprendistato;
- con contratto a tempo determinato con durata non inferiore a 6 mesi continuativi.

Fondoposte svolge la propria attività avvalendosi di una struttura interna, del Service Amministrativo, del Depositario oltre che del supporto delle specifiche consulenze di seguito descritte. La gestione del patrimonio è affidata a società di gestione selezionate ai sensi della normativa vigente. Per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita è stipulata una apposita convenzione con una compagnia di assicurazione. Il funzionamento del Fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei Delegati, Consiglio di Amministrazione e Collegio dei Sindaci.

## 1.1 Organi del Fondo

**Assemblea dei Delegati:** è composta da 60 membri, per metà eletti in rappresentanza dei lavoratori e per l'altra metà designati dalle Aziende associate. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale. L'elezione dei componenti in rappresentanza dei lavoratori avviene sulla base di liste presentate dalle organizzazioni sindacali nazionali stipulanti l'accordo istitutivo di Fondoposte o di altre liste presentate da soci lavoratori, sempreché sottoscritte da almeno il 4% dei soci lavoratori aventi diritto al voto.

L'Assemblea dei Delegati è costituita come di seguito indicato:

○ **In rappresentanza dei lavoratori associati:**

- per la Lista n. 1) SLP CISL: Petitto Giuseppe Mario, Buralassi Luca, Campus Maurizio, Lanzafame Giuseppe, Caracciolo Vincenzo, De Batté Antonio, Stefanelli Annalisa, Dominici Dario, Buono Luciano, Cappello Maurizio, Barbati Riccardo, Carafassi Gerlando, Penzo Marco, Nocentini Marco, Castellani Mauro, Pocceschi Umberto, Cufari Vincenzo, Giannattasio Domenico Antonio.
- per la Lista n.2) UIL-POSTE: Di Bennardo Carmelo, Dho Stefano, Pace Sandro.
- per la Lista n.3) SLC CGIL: Di Guardo Giuseppe, Cafagna Beatrice, Gallo Stefano, Di Leo Gianfranco.
- per la Lista n.4) UNITI PER CAMBIARE: Gallotta Raffaele, Tabacchini Gennaro, Muscarella Salvatore, Duranti Giovanni, Trazzera Salvatore.

○ **In rappresentanza di Poste Italiane SpA e delle società del gruppo associate al Fondo sono stati designati:**

Zanchetta Stefania, Bajona Fabio, Bordini Andrea, Chistolini Barbara, Camerano Fabio, Muzzi Maurizio, Casella Stefano, Cetra Beatrice, Dallegno Enrico, D'Auria Daniela, Del Rosso Corrado, Ciotoli Cristina, Fergola Cristina, Ferrari Francesco, Ioimo Alfonso, Largo Pietro, Candido Armando, Allemma Albina, Martis Sabrina, Mazzi Roberto, Novello Emanuela, De Cadilhac Stefano, Maggio Simone, Pomarico Mario, Procaccini Giuliana, Ficorilli Donato, Toraldo Francesco, Tornelli Piero, Tavone Francesco, Verducci Luca.

**Consiglio di Amministrazione:** è composto da 14 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (7 in rappresentanza dei lavoratori e 7 in rappresentanza dei datori di lavoro).

L'attuale Consiglio di Amministrazione in carica per il triennio 2020-2022, è così composto:

Stefano Angelini	nato a Roma (RM) il 23/09/1964, eletto dai lavoratori
Francesco Bonadies	nato a Sparanise (CE) il 04/04/1962, eletto dalle aziende
Andrea Carpentieri	nato a Roma (RM) il 09/03/1970, eletto dalle aziende
Nicola Di Ceglie	nato a Bari (BA) il 24/09/1961, eletto dai lavoratori
Giuseppe Marinaccio	nato a Foggia (FG) il 15/12/1960, eletto dai lavoratori
Antonio Nardacci (Vice Presidente)	nato a Napoli (NA) il 16/06/1964, eletto dai lavoratori
Antonio Nervi (Presidente)	nato a Roma (RM) il 01/11/1954, eletto dalle aziende
Nicola Oresta	nato a Palo del Colle (BA) il 20/08/1958, eletto dai lavoratori
Laura Pascali	nata a Roma (RM) il 20/03/1968, eletta dalle aziende
Vito Romaniello	nato a Potenza (PZ) il 21/12/1960, eletto dai lavoratori
Martina Scheggi	nata a Fiesole (FI) il 27/10/1985, eletta dai lavoratori
Giuseppe Sigillò Massara	nato a Palermo (PA) il 28/01/1965, eletto dalle aziende
Andrea Voltolina	nato a Venezia (VE) il 10/06/1961, eletto dalle aziende

Si rende noto che a seguito delle dimissioni presentate in data 11/02/2022 da Antonio Colombi, consigliere eletto in rappresentanza delle aziende, il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea dei delegati per provvedere, nei termini statutari, alla nomina del nuovo componente.

### **Commissioni consiliari**

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito le commissioni consiliari "Gestione finanziaria" e "Organizzativa" alle quali sono affidati, nelle relative materie, compiti di natura istruttoria.

Le commissioni sono composte nel rispetto del principio di pariteticità; il Presidente, il Vice Presidente, il Direttore Generale ed il Segretario del Consiglio di Amministrazione partecipano a tutte le commissioni. Possono essere invitati a partecipare, in ragione dei temi oggetto della riunione, i Responsabili di Area del Fondo.

**Collegio dei Sindaci:** è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale Collegio dei Sindaci in carica per il triennio 2020-2022 è così composto:

Livio Perri (Presidente)	nato a Roma (RM) il 14/07/1967, eletto dai lavoratori
Manuela Conticchio	nata a Roma (RM) il 17/06/1967, eletta dalle aziende
Marta Fraganza	nata a Roma (RM) il 16/10/1966, eletta dalle aziende
Massimiliano Pastore	nato a Roma (RM) il 31/12/1968, eletto dai lavoratori
Rocco Antonio Laganà (supplente)	nato a Reggio Calabria (RC) il 09/11/1957, eletto dai lavoratori
Daniela Maiorino (supplente)	nata a Roma (RM) il 19/12/1964, eletta dalle aziende

Il **Direttore Generale** del Fondo è Vittorino Metta, nato a Taranto il 30/01/1968.

## 1.2 Sede del Fondo

La sede legale ed amministrativa del Fondo è in Via Barberini 68, Roma.

L'immobile presso il quale è stabilita la sede è di proprietà del Fondo ed il valore è registrato a bilancio per un importo netto pari ad euro 2.379.434.

### **1.3 Struttura organizzativa interna**

La struttura organizzativa interna svolge le funzioni di controllo dell'operato dei fornitori di servizio esterni e le attività di servizio nei confronti degli associati.

Il sistema dei controlli e delle attività di servizio sono riportati in un apposito Manuale operativo delle procedure interne nel quale sono definite le mansioni assegnate, le procedure di gestione ed i correlati parametri di controllo.

In particolare, l'Area Gestione iscritti svolge le attività di gestione delle richieste di adesione, di aggiornamento anagrafico e delle prestazioni (riscatti, trasferimenti, premorienza, anticipazioni e rendite).

L'Area Affari Generali svolge le attività di gestione degli adempimenti amministrativi e contabili, dell'organizzazione e sistemi IT, del personale e degli organi sociali; al responsabile dell'Area Affari Generali sono inoltre attribuite le attività di compliance, privacy e sicurezza.

L'Area Finanza svolge l'attività di monitoraggio della gestione finanziaria con particolare riferimento a quanto previsto dalla normativa vigente in merito al rispetto dei limiti di investimento, alla rilevazione e segnalazione delle operazioni in potenziale conflitto di interesse e fornisce al Consiglio di Amministrazione una periodica informativa al fine di consentire l'adozione delle misure utili ad assicurare la coerenza della politica di investimento con gli obiettivi previdenziali degli associati.

Al 31/12/2021 la dotazione organica di Fondoposte è costituita dal Direttore Generale e da 15 risorse.

### **1.4 Service Amministrativo**

Il Service Amministrativo è Accenture Financial Advanced Solutions & Technology S.r.l e coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo contabile ed amministrativo. L'incarico ha scadenza 31/03/2028.

## **1.5 Depositario del Fondo**

Depositario del Fondo è BNP Paribas Securities Services e si occupa, in particolare, di:

- custodire ogni proprietà finanziaria del Fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- accreditare agli associati le prestazioni erogate dal Fondo;
- provvedere al regolamento delle operazioni di negoziazione dei titoli acquistati ed alla gestione dei flussi derivanti da cedole, dividendi, ecc.;
- controllare il rispetto delle norme di legge da parte di gestori e Fondo.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 14/09/2020, ha rinnovato a BNPSS l'incarico di Depositario fino al 13/09/2027.

## **1.6 Gestori finanziari**

La gestione delle risorse del comparto Bilanciato è affidata ai Gestori: Eurizon Capital Sgr S.p.A., Anima Sgr S.p.A., HSBC Global Asset Management, Pimco Europe GmbH, AXA Investment Managers Paris, LGT Capital Partners.

La gestione delle risorse del comparto Garantito è affidata a Generali Investment Asset Management.

## **1.7 Compagnia assicurativa per l'erogazione delle rendite**

Fondoposte, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, ha stipulato una apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia la cui scadenza è fissata al 30/06/2025.



## **1.8 Revisione legale dei conti**

L'Assemblea dei Delegati, nella riunione del 30/06/2020, ha deliberato di affidare l'incarico di revisione legale dei conti, per il triennio 2020-2022, a KPMG S.p.A. con sede legale in via Vittor Pisani, 31 – 20124 Milano.

## **1.9 Funzione di gestione dei rischi**

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29/05/2020 ha deliberato di affidare per un triennio la responsabilità della funzione di Gestione dei rischi a Deloitte Risk Advisory S.r.l. con decorrenza 03/06/2020.

## **1.10 Revisione interna**

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29/05/2020 ha deliberato di affidare per un triennio la responsabilità della funzione di Revisione interna a Ellegi Consulenza S.p.A. con decorrenza 03/06/2020.

## **2. INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI EVENTI DELL'ESERCIZIO**

### **2.1 Modifiche statutarie**

Il Consiglio di Amministrazione, a seguito della pubblicazione della Covip dei nuovi schemi di Statuto ed all'esito del lavoro istruttorio effettuato dalla Commissione Organizzativa, ha provveduto, con decorrenza 15/03/2022, ad adeguare il testo statutario alle nuove disposizioni emanate dall'Autorità di Vigilanza nel rispetto dei termini dalla stessa indicati. Lo Statuto di Fondoposte è disponibile sul sito internet del Fondo alla sezione documenti.

### **2.2 Attività di revisione e monitoraggio della politica di investimento**

#### Modifica della politica di investimento

Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito delle attività di ottimizzazione della politica di investimento del Fondo, con l'obiettivo di incrementare il livello di diversificazione dei portafogli, ha provveduto:

- ad aggiornare, con decorrenza 06/08/2021, la politica di investimento del comparto Garantito prevedendo, nell'ambito del mandato di gestione affidato a Generali, l'investimento in una componente di private assets, focalizzati sul settore immobiliare, sino a un massimo del 10% del comparto; contestualmente è stato modificato il parametro di riferimento della gestione, adottando un rendimento obiettivo corrispondente al tasso di rivalutazione del TFR;
- ad aggiornare, con decorrenza 06/08/2021, la politica di investimento del comparto Bilanciato prevedendo, nell'ambito del mandato di gestione affidato a LGT, un incremento degli investimenti in FIA di private equity e private debt, prevalentemente focalizzati sul mercato italiano, al fine di completare il programma di investimenti in private assets nel limite già fissato del 10% del comparto ed in coerenza con le risultanze dell'aggiornamento dei flussi di cassa attesi del comparto.

## Monitoraggio della politica di investimento

Il Consiglio di Amministrazione, in data 20/07/2021, in considerazione della complessità dell'attuale contesto economico e finanziario e rilevata la necessità di affinare gli strumenti utili a monitorare le scelte di investimento effettuate dai gestori finanziari nell'ambito di una sempre più ampia diversificazione dei portafogli affidati, ha rinnovato la propria partnership strategica con Prometeia Advisor Sim che prevede un accordo di collaborazione per le attività di consulenza sulla politica di investimento, sul reporting e la creazione di una nuova piattaforma personalizzata per il controllo dei rischi finanziari.

### **2.3 Attività di monitoraggio sui criteri di sostenibilità del patrimonio**

In data 20/07/2021, il Consiglio di Amministrazione, al fine di coniugare la massimizzazione dei ritorni sugli investimenti con gli aspetti di sostenibilità nel lungo periodo, ha affidato alla società Nummus.Info l'incarico di monitorare i fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) dei patrimoni in gestione. A partire dal III trimestre 2021 è stato elaborato un apposito report di monitoraggio degli investimenti al fine di verificarne la coerenza con quanto previsto nella politica di sostenibilità del Fondo.

### **2.4 Emergenza epidemiologica**

Per fronteggiare l'emergenza epidemiologica del virus "COVID-19", il Comitato di crisi istituito nel 2020 da Fondoposte ha monitorato costantemente gli sviluppi relativi all'eccezionale situazione di emergenza adottando appropriate misure tese ad assicurare la continuità operativa e tutelando la salute dei lavoratori del Fondo.

In particolare, coerentemente con i decreti tempo per tempo emanati dal governo, è proseguito il ricorso alle modalità di lavoro agile semplificato con il mantenimento, fino al termine dello stato di emergenza, attualmente previsto il 31/03/2022, di tutti i presidi di sicurezza previsti e di una presenza ridotta presso gli uffici del Fondo.

## **2.5 Attività delle Funzioni Fondamentali**

Per quanto riguarda la Funzione di Gestione dei rischi (funzione esternalizzata, con decorrenza 03/06/2020, a Deloitte Risk Advisory S.r.l.) il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 28/04/2021 ha approvato il “Documento di valutazione interna del rischio”.

Tra le attività svolte nel 2021 si evidenzia l’implementazione di una piattaforma GRC (gestione rischi e compliance) al fine di consentire una gestione strutturata dei rischi, delle connesse attività di controllo e dei flussi informativi tra i diversi soggetti interessati.

Per quel che riguarda la Funzione di Revisione interna (funzione esternalizzata con decorrenza 03/06/2020 a Ellegi Consulenza S.p.a.) in coerenza con il piano delle verifiche di audit approvato dallo stesso C.d.A. nella riunione del 26/05/2021, la funzione ha effettuato le previste attività di audit senza evidenziare criticità nel sistema dei controlli interni.

Il Fondo ha tenuto riunioni congiunte con entrambe le Funzioni fondamentali e con il Collegio dei Sindaci al fine di condividere il flusso informativo tra i soggetti interessati e condividere le azioni di miglioramento del sistema dei controlli interni.

## **2.6 Aggiornamento regolamentazione interna del Fondo**

In ottemperanza alle disposizioni della normativa IORP2, con il supporto di Deloitte Risk Advisory S.r.l. il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 23 febbraio 2021 ha provveduto ad aggiornare i documenti di seguito indicati che stabiliscono le regole di governance, le politiche operative e di controllo:

- Politiche di governance;
- Politica di esternalizzazione;
- Politica di gestione dei rischi;
- Politica di remunerazione;
- Politica di revisione interna;
- Sistema di governo;
- Piano di emergenza;
- Codice Etico;

Contestualmente il Consiglio di Amministrazione ha provveduto all'aggiornamento delle procedure operative interne disciplinando i presidi operativi e di controllo individuati per il corretto svolgimento delle attività di istituto.

Come previsto dalla normativa vigente in materia, il Documento sul sistema di governo ed il Documento sulla Politica di Investimento sono pubblicati sul sito internet del Fondo.

## **2.7 Privacy e sicurezza**

Il Fondo si avvale del supporto tecnico di Protection Trade S.r.l. cui è stato affidato l'incarico di DPO (Data Protection Officer) e di consulenza sulla privacy, per la realizzazione degli adempimenti previsti dal Regolamento europeo UE 2016/679, D.lgs. 196/01 s.m.i. e Provvedimenti dell'autorità Garante in materia di protezione dei dati personali.

Nel corso del 2021 il Fondo ha provveduto ad aggiornare il Registro delle attività di trattamento, in cui sono riportati tutte le misure di sicurezza ed i trattamenti effettuati dal Fondo in tema di adempimenti privacy dei dipendenti e degli organi sociali.

Per la gestione dell'emergenza derivante dalla diffusione del virus "COVID-19", il Fondo ha informato i dipendenti del Fondo delle misure di prevenzione attinenti; ha predisposto la procedura relativa alle verifiche del green-pass ed ha redatto specifica Appendice Covid al registro delle attività di trattamento.

Per gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche ed integrazioni il Fondo si avvale, in qualità di RSPP (Responsabile del servizio di prevenzione e protezione), della collaborazione della Dott.ssa Elisa Fasano.

Nel corso del 2021 il Fondo ha provveduto, in particolare, all'aggiornamento del "Documento di valutazione dei rischi" aggiornando le misure necessarie a fronteggiare il rischio biologico derivante dal diffondersi del virus "COVID-19".

## **2.8 Attività istituzionale**

### Assofondipensione

Fondoposte, in qualità di socio di Assofondipensione, associazione dei Fondi Pensione Negoziali costituita da Confindustria, CGIL, CISL e UIL, ha partecipato, nel corso del 2021, ai lavori dei comitati tecnici che hanno riguardato, in particolare, l'analisi degli adempimenti normativi conseguenti al recepimento della direttiva IORP2, delle iniziative di comunicazione per lo sviluppo del fenomeno associativo e degli investimenti a supporto dell'economia reale.

### Mefop

Mefop S.p.A. ha per oggetto sociale l'attività di formazione, studio, assistenza e promozione in materie attinenti alla previdenza complementare. Al capitale sociale di Mefop S.p.A. partecipa il Ministero dell'Economia e delle Finanze con una quota azionaria di maggioranza ed i Fondi pensione con una quota di minoranza equamente ripartita ed acquisita a titolo gratuito. Fondoposte detiene attualmente n° 900 azioni della società Mefop S.p.A. pari allo 0,45% del capitale sociale.

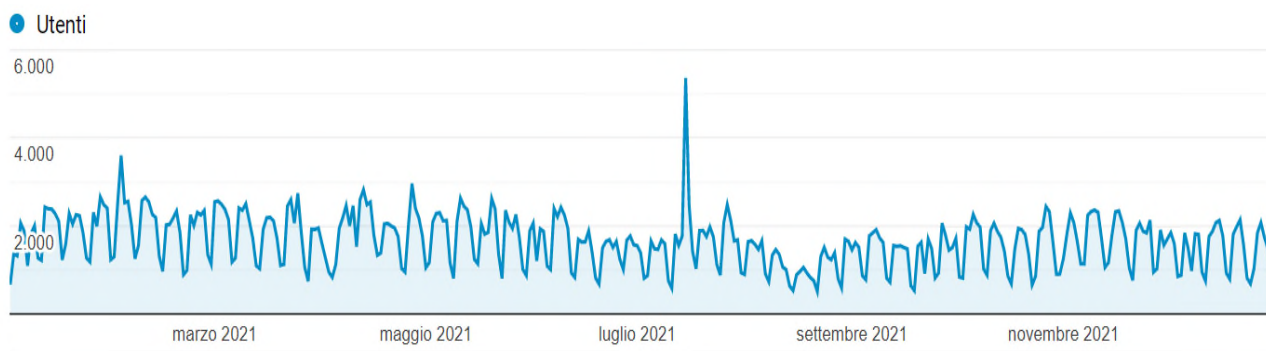
Nel corso del 2021 Fondoposte ha partecipato alle iniziative di formazione ed approfondimento realizzate da Mefop S.p.A. sui principali aspetti normativi ed operativi relativi all'attuazione della direttiva IORP2 ed alle correlate disposizioni emanate dalla Covip.

## **2.9 Analisi dei canali di comunicazione**

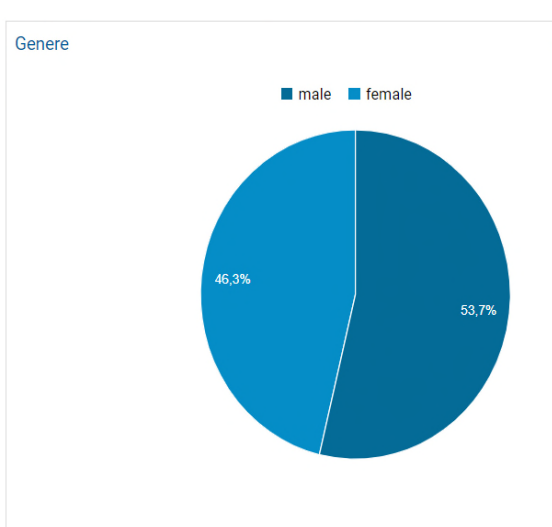
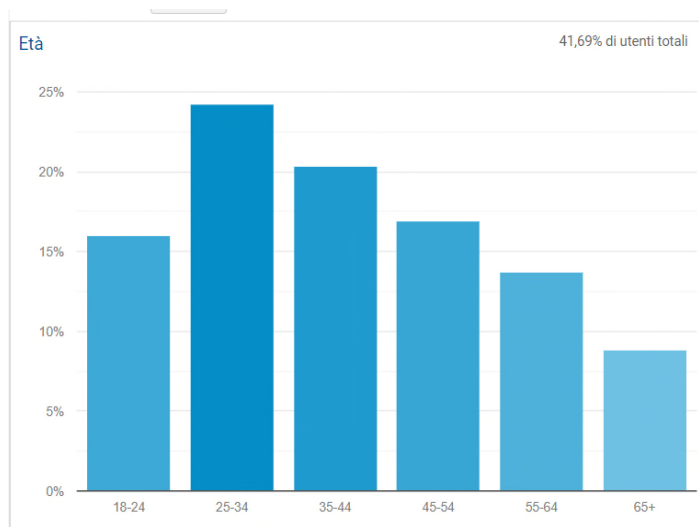
### Sito web

Nel corso del 2021 Fondoposte ha pubblicato sul proprio sito web numerosi contenuti inerenti le attività del Fondo e le novità di interesse per aderenti e beneficiari.

Il sito web, al 31/12/2021, e registra una media mensile di visite pari a 47.350 per un totale annuo di 568.204.



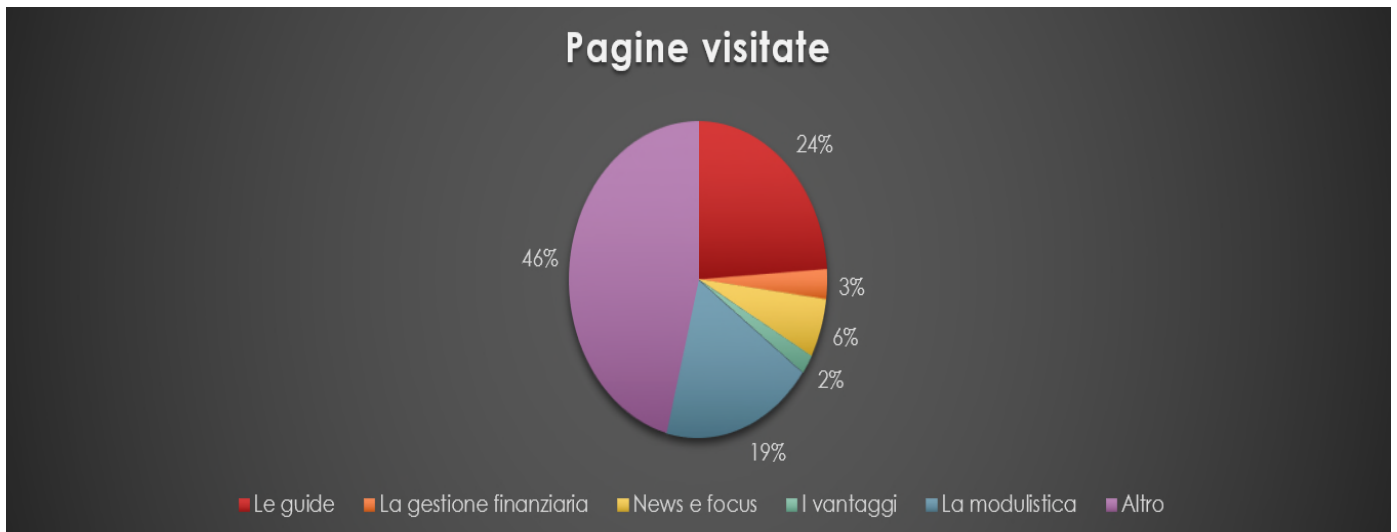
La media mensile delle pagine visualizzate è stata di 75.604. Ogni utente che ha avuto accesso al sito ha avviato in media 1,12 sessioni.



Il 24,23% dei visitatori ha un'età compresa tra i 25 e i 34 anni; il traffico da cellulare ha raggiunto quota 51,66% delle sessioni totali, registrando un +16% rispetto all'anno precedente.

I visitatori accedono al sito cercando Fondoposte nei principali motori di ricerca (in testa Google con circa 372.674 sessioni). Le guide rappresentano il 24% delle pagine visitate nel sito, seguite dalla modulistica (19%).

Il 22% delle sessioni proviene da Roma, il 14% da Milano e il 4% da Napoli.



### App Fondoposte

Al 31/12/2021 l'app risulta installata, sia tramite dispositivi Android che Apple, da 14.360 associati

Il canale di comunicazione permette agli aderenti di consultare in tempo reale tutte le informazioni essenziali relative alla partecipazione a Fondoposte: le novità, l'anagrafica dell'iscritto, quanto accumulato nel tempo o la contribuzione versata al Fondo.

Tramite l'app l'aderente ha la possibilità di:

- prendere visione delle news e dei focus pubblicati dal Fondo;
- consultare i documenti inviati dal Fondo;
- scaricare la modulistica;
- effettuare direttamente alcune operazioni quali il cambio del comparto di investimento.

Nel corso del 2021 l'app è stata scaricata da 2.320 utenti del Play Store di Google e da 1.763 utenti dell'App Store di Apple.

### Area riservata agli aderenti

La pagina di accesso all'area riservata agli aderenti è stata utilizzata per la consultazione della posizione personale e per le operazioni di aggiornamento dell'anagrafica.

Nella tabella seguente vengono riportate le diverse tipologie di operazioni effettuate dagli aderenti nel corso del 2021.



<b>Attività</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Inserimento nuovo recapito cellulare	5.370	7.249	5.633
Inserimento nuovo recapito e-mail	6.342	7.851	9.311
Inserimento consenso comunicazioni via mail o cellulare	6.013	8.465	8.059
Modifica indirizzo residenza	3.187	3.488	4.227
Inserimento nuovo recapito telefono	836	1.149	1.614
Variazione recapito mail	2.236	2.689	2.902
Variazione recapito telefono	626	823	1.181
Variazione recapito cellulare	725	950	1.162

#### Call center

Per chiedere informazioni e ricevere assistenza su Fondoposte, è disponibile un call center che risponde al numero 06.87153334; il servizio è attivo dal lunedì al venerdì, dalle ore 9 alle ore 18.

Dal 01/01/2021 al 31/12/2021 il call center gestito da Accenture ha ricevuto, in media, 2.182 telefonate al mese (erano in media 2.486 nel 2020) per un totale di 26.186 e con una percentuale media di chiamate soddisfatte del 90% (+10% rispetto al 2020).

<b>Anno</b>	<b>Totale chiamate soddisfatte</b>
2011	4.433
2012	6.431
2013	10.140
2014	10.153
2015	10.594
2016	8.240
2017	8.795
2018	13.911
2019	23.275
2020	24.091
2021	23.496

Il servizio di call center fornisce un supporto di primo livello alle principali tipologie di richieste che si riferiscono, principalmente, ad informazioni sui tempi di liquidazione delle prestazioni, sulle modalità di adesione e sull'accesso all'area riservata del Fondo. A fronte di richieste più complesse il Fondo fornisce un supporto di secondo livello entro le successive 48 ore dalla chiamata.

Nel 2021 sono 11.952 le mail ricevute e gestite dal call center e relative in particolare al recupero password o all'invio del documento "Sintesi valore posizione".

### Social network

Nel 2021 la pagina Facebook ha acquisito 634 follower, per un totale di 1.069 follower.

La pagina LinkedIn di Fondoposte, aperta a fine 2019, ha registrato nel corso dell'anno 2021 una acquisizione di oltre 328 follower.

Sul canale YouTube sono stati pubblicati, nel 2021, 3 video che hanno totalizzato, complessivamente, circa 1.000 visualizzazioni.

### Piano di Comunicazione

Al fine di favorire l'adesione al Fondo dei lavoratori neoassunti e di consolidare il rapporto con i lavoratori già aderenti, Fondoposte si pone l'obiettivo di:

- Aggiornare la struttura del sito per:
  - Creare un'area riservata integrata al sito in cui l'aderente possa prendere visione dei propri dati personali ovvero quelli relativi alla fase di adesione, contribuzione e lavorazione delle pratiche in corso;
  - Consentire agli aderenti di trasmettere richieste e reclami attraverso la compilazione di moduli o schede on-line.
- Rafforzare il rapporto di collaborazione tra le aree del Fondo, ciascuna per le proprie competenze, per la creazione e la promozione dei contenuti delle rubriche (Focus, news e comunicazioni).
- Produrre contenuti da pubblicare su app e social network.
- Modificare l'architettura dell'app per:

- Migliorare la user experience;
- Modificare l'applicazione da app a web app.
- Ridefinire l'impegno del call center per:
  - Mantenere una percentuale di chiamate soddisfatte sopra l'85%;
  - Rafforzare i rapporti e definire le indicazioni che lo stesso deve fornire agli aderenti per una più efficiente attività di supporto;
  - Assistere gli aderenti all'uso dei nuovi canali di comunicazione.
- Aggiornare i contenuti del canale YouTube attraverso la pubblicazione di video pillole, ovvero video di breve durata inerenti l'attività del Fondo.
- Investire sui social network per:
  - Avvicinare Fondoposte al maggior numero di utenti dipendenti di Poste Italiane;
  - Diventare un punto di riferimento per i follower della pagina e per gli stakeholder;
  - Comunicare cosa fa Fondoposte a quei lavoratori di Poste Italiane che non sono a conoscenza dei vantaggi reali che comporta l'adesione al Fondo;
  - Rafforzare la popolarità.

Nell'ambito delle attività di comunicazione e sviluppo deliberate dal Consiglio di Amministrazione, nel corso del 2021 sono state realizzate le seguenti azioni di comunicazione:

- Invio delle comunicazioni di seguito indicate per informare gli aderenti delle possibilità di scelta:
  - Lettera ai silenti;
  - Lettera agli aderenti che hanno cessato il rapporto di lavoro con l'Azienda.
- Progettazione e pubblicazione di 10 mini video. Per ogni mini video viene attivata una campagna sponsorizzata sui social network per aumentare il coinvolgimento degli aderenti;

- Creazione di un piano editoriale nel quale definire i contenuti da pubblicare settimanalmente sui canali di comunicazione del Fondo

## 2.10 Andamento delle adesioni

Su un bacino di circa 111.662 potenziali aderenti, nel 2021 risultano iscritti a Fondoposte 93.195 aderenti rispetto ai 94.353 dell'esercizio precedente.

I lavoratori attivi sono pari a 82.957 (di cui 7.762 aderenti silenti) e rappresentano una percentuale di adesione del 74,3%, ampiamente superiore al tasso medio nazionale di adesione alla previdenza complementare.

Il risultato è particolarmente positivo, anche per effetto delle iniziative promozionali e di comunicazione adottate per favorire l'adesione al Fondo dei lavoratori neo-assunti.

La dimensione raggiunta dal Fondo sia in termini di numero di aderenti che di patrimonio in gestione conferma Fondoposte come uno tra i più importanti fondi pensione negoziali italiani costituendo al tempo stesso un motivo di soddisfazione per il Consiglio di Amministrazione e tutti i collaboratori del Fondo e di impegno a fornire agli associati un servizio di qualità sempre più elevata.

### Distribuzione degli iscritti per Azienda di appartenenza

	31/12/2020	31/12/2021
<b>Iscritti</b>	<b>94.353</b>	<b>93.195</b>
Poste Italiane SpA	92.881	91.809
Postel SpA	786	633
Postepay SpA (ex Postemobile SpA)	301	312
Poste Vita SpA	217	229
Posteassicura SpA	64	70
Bancoposta Fondi SGR	55	61
Europa Gest.Im.SpA	23	16
Fondoposte	16	15
Poste Tributi SepA	5	4
Address software srl	3	3
Indabox s.r.l.	2	2
Poste Welfare Servizi s.r.l.	-	41

## Distribuzione degli iscritti per comparto

<b>Comparti</b>	<b>Aderenti</b>
Bilanciato	38.162
Garantito	49.522
50% Garantito-50%Bilanciato	5.511
<b>Totale</b>	<b>93.195</b>

### Comparto Bilanciato

<b>Classi di età</b>	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totale</b>
Inferiore a 20	0	0	0
tra 20 e 24	23	16	39
tra 25 e 29	610	385	995
tra 30 e 34	1.100	733	1.833
tra 35 e 39	1.461	1.095	2.556
tra 40 e 44	2.142	2.294	4.436
tra 45 e 49	2.043	3.133	5.176
tra 50 e 54	1.862	3.381	5.243
tra 55 e 59	2.857	4.159	7.016
tra 60 e 64	4.279	4.793	9.072
65 e oltre	1.019	777	1.796
<b>Totali</b>	<b>17.396</b>	<b>20.766</b>	<b>38.162</b>

### Comparto Garantito

<b>Classi di età</b>	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totale</b>
Inferiore a 20	0	0	0
tra 20 e 24	276	110	386
tra 25 e 29	1.054	705	1.759
tra 30 e 34	1.610	1.361	2.971
tra 35 e 39	2.553	2.431	4.984
tra 40 e 44	2.821	3.728	6.549
tra 45 e 49	2.930	4.586	7.516
tra 50 e 54	2.367	4.255	6.622
tra 55 e 59	2.861	4.586	7.447
tra 60 e 64	4.208	5.057	9.265
65 e oltre	1.117	906	2.023
<b>Totali</b>	<b>21.797</b>	<b>27.725</b>	<b>49.522</b>

## 50% Bilanciato - 50% Garantito

<b>Classi di età</b>	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totale</b>
Inferiore a 20	0	0	0
tra 20 e 24	8	15	23
tra 25 e 29	202	168	370
tra 30 e 34	351	316	667
tra 35 e 39	454	328	782
tra 40 e 44	349	388	737
tra 45 e 49	325	498	823
tra 50 e 54	248	450	698
tra 55 e 59	269	454	723
tra 60 e 64	282	338	620
65 e oltre	43	25	68
<b>Totali</b>	<b>2.531</b>	<b>2.980</b>	<b>5.511</b>

## Distribuzione degli iscritti per area

<b>Area</b>	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totale</b>
Nord orientale	5,9%	9,3%	<b>15,2%</b>
Nord occidentale	8,3%	11,1%	<b>19,4%</b>
Centrale	10%	14,7%	<b>24,7%</b>
Meridionale	14,3%	14,1%	<b>28,4%</b>
Insulare	6,2%	6,1%	<b>12,3%</b>
<b>Totali</b>	<b>44,7%</b>	<b>55,3%</b>	<b>100%</b>

I volumi dei versamenti contributivi ammontano ad un valore medio trimestrale di circa 58 milioni di euro ed il patrimonio del Fondo, passato da 2.611.042.393 a 2.777.876.973 euro, si è incrementato del 6,39%, per effetto di una variazione di 56.290.810 euro della gestione previdenziale (contributi versati al netto delle prestazioni erogate) e di una variazione di 110.543.770 euro della gestione finanziaria (risultato della gestione al netto degli oneri finanziari ed amministrativi e della fiscalità).

### 3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

#### 3.1 La gestione finanziaria

Nel 2021 i due comparti in cui è articolato Fondoposte, Bilanciato e Garantito, hanno realizzato rendimenti positivi. La variazione del valore della quota del Comparto Bilanciato è stata pari a +5,97% mentre quella del comparto Garantito è stata pari a +2,20%. Nello stesso periodo la rivalutazione del TFR risulta pari a +3,61%. Il rendimento del comparto Garantito rappresenta il miglior risultato ottenuto nel 2021 tra tutti i comparti, del settore dei fondi pensione negoziali, che offrono una garanzia sul capitale versato.

	<b>Valore Quota</b>	<b>Valore Quota</b>	<b>Rendimento Quota</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
	<i>31/12/2020</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>netto</i>	<i>netto</i>	<i>netto</i>
<b>Garantito</b>	<b>14,977</b>	<b>15,307</b>	<b>2,20%</b>	<b>3,93%</b>	<b>3,61%</b>
<b>Bilanciato</b>	<b>18,189</b>	<b>19,275</b>	<b>5,97%</b>	<b>5,10%</b>	<b>3,61%</b>

I risultati ottenuti da entrambi i comparti di Fondoposte sono da considerarsi positivi sia in relazione ad un anno caratterizzato da elevata incertezza e volatilità per tutte le classi di attività sia in un'ottica di lungo periodo. Negli ultimi dieci anni i rendimenti medi annui ottenuti dai due comparti di Fondoposte sono positivi è pari al +4,69% p.a. per il comparto Bilanciato ed al +2,04% p.a. per il comparto Garantito.

#### **Rendimenti medi annui**

<b>Comparto Bilanciato</b>			
Periodo	<i>Comparto</i>	<i>Benchmark</i>	<i>TFR</i>
<b>1 anno (2021)</b>	<b>5,97%</b>	<b>5,10%</b>	<b>3,61%</b>
<b>3 anni (2019-2021)</b>	<b>6,96%</b>	<b>6,72%</b>	<b>2,11%</b>
<b>5 anni (2017-2021)</b>	<b>4,40%</b>	<b>4,32%</b>	<b>1,99%</b>
<b>10 anni (2011-2021)</b>	<b>4,69%</b>	<b>4,67%</b>	<b>1,87%</b>
<b>Comparto Garantito</b>			
Periodo	<i>Comparto</i>	<i>Benchmark</i>	<i>TFR</i>
<b>1 anno (2021)</b>	<b>2,20%</b>	<b>3,93%</b>	<b>3,61%</b>
<b>3 anni (2019-2021)</b>	<b>2,61%</b>	<b>4,36%</b>	<b>2,11%</b>
<b>5 anni (2017-2021)</b>	<b>1,55%</b>	<b>2,61%</b>	<b>1,99%</b>
<b>10 anni (2011-2021)</b>	<b>2,04%</b>	<b>2,69%</b>	<b>1,87%</b>

#### **Volatilità annualizzata**

<b>Comparto Bilanciato</b>	
<i>Comparto</i>	<i>Benchmark</i>
<b>2,50%</b>	<b>2,75%</b>
<b>4,76%</b>	<b>5,00%</b>
<b>3,96%</b>	<b>3,91%</b>
<b>3,88%</b>	<b>4,14%</b>
<b>Comparto Garantito</b>	
<i>Comparto</i>	<i>Benchmark</i>
<b>1,57%</b>	<b>2,06%</b>
<b>3,41%</b>	<b>3,99%</b>
<b>2,75%</b>	<b>3,21%</b>
<b>2,19%</b>	<b>2,47%</b>

## Lo scenario macroeconomico

La ripresa dell'economia mondiale dalla crisi pandemica è proseguita per tutto il 2021, sebbene con modalità e intensità geograficamente diversificate: la crescita del PIL mondiale si è attestata al 5,6% (vs. -3,2% del 2020). I fattori discriminanti sono costituiti dalla velocità delle campagne vaccinali, dall'efficienza dei meccanismi di prevenzione dei contagi e, infine, dall'intensità del sostegno fiscale alla ripresa.

In molte aree del mondo l'attività economica è tornata ai livelli pre-crisi anche se la ripresa dei consumi e del commercio internazionale ha dovuto fare i conti con vincoli nell'offerta, disequilibri sul mercato del lavoro, volatilità dei prezzi della maggior parte delle materie prime, generando in ultima istanza un diffuso aumento dell'inflazione. Nel dettaglio:

- **USA**, dopo un primo semestre di crescita sostenuta, nella seconda parte dell'anno è stato osservato un rallentamento più intenso delle attese dovuto prevalentemente agli effetti dell'ondata di contagi riscontrata nei mesi autunnali che ha condizionato i consumi delle famiglie che ha portato la crescita economica alla fine dell'anno al 5,7% in media d'anno ; si registra al contempo una contrazione delle esportazioni e le stesse indicazioni si riscontrano sul numero di nuovi occupati con tensioni crescenti dal lato dell'offerta di lavoro. L'inflazione ha raggiunto a dicembre il 7,1%, livello che non si vedeva da diversi decenni, rafforzando i dubbi sulla sua transitorietà e alimentando incertezze sull'evoluzione della politica monetaria;
- **UEM** la dinamica dell'attività economica è risultata via via migliore delle attese grazie al buon andamento della domanda interna (in particolare nel settore dei servizi e turistico); buon recupero anche del settore industriale che nell'ultima parte dell'anno si è però scontrato con le difficoltà provenienti dalle catene di approvvigionamento e dall'aumento dei prezzi. In media d'anno la crescita del Pil si è attestata al 5,3% mentre l'inflazione ha raggiunto su dicembre il livello del 5%. All'interno di tale area, l'Italia è risultata tra i paesi più dinamici con una crescita media annua pari al 6,6%. A tale andamento hanno contribuito il settore dei consumi delle famiglie e le dinamiche degli investimenti, soprattutto quelli strumentali; meno incisivo ma comunque importante anche il contributo della domanda estera, stimolata dalla forte dinamicità delle esportazioni di servizi;



- **Giappone** si è registrata una contrazione della crescita economica nei mesi autunnali, a riflesso delle nuove misure restrittive adottate un seguito alla recrudescenza della pandemia; nonostante il progressivo rialzo dei prezzi alla produzione, ciò non si è ancora riflesso sui prezzi al consumo, lasciando intuire che i maggiori costi abbiano per ora impattato solo sui profitti. La crescita economica in media d'anno si è attestata all'1,7% con un livello di inflazione pari allo 0,8%;
- **Cina** la crescita media annua nel 2021 è risultata su valori pari all'8,1%, con una marcata differenza tra le dinamiche del primo semestre e quelle dell'ultima parte dell'anno, in cui sono state adottate, anche in forma preventiva, severe misure di restrizione in seguito alla ripresa delle infezioni da Covid-19. A questo si sono aggiunti i provvedimenti di politica economica, soprattutto in merito all'approvazione di regole stringenti per la concessione dei crediti al settore immobiliare mettendo in crisi le più grandi imprese del settore.

Su questo scenario si è inserito l'aumento generalizzato dell'inflazione a cui si è assistito, soprattutto nell'ultima parte dell'anno. Negli USA l'inflazione ha ripreso a crescere e ha raggiunto in dicembre il 7%, il livello più elevato dall'inizio degli anni '80 del secolo scorso. Continuano a incidere i rialzi dei prezzi dell'energia, quelli delle auto usate e i rincari degli affitti. In prospettiva i recenti aumenti salariali potrebbero contribuire a mantenere elevata l'inflazione statunitense. Nell'UEM la variazione dei prezzi al consumo, legata principalmente alla componente energetica, in dicembre è stata pari al 5%, toccando il valore più elevato dall'avvio dell'Unione monetaria. L'inflazione è salita anche nel Regno Unito (5,4%), in Giappone (0,8%).

Il prezzo del petrolio è aumentato in maniera costante nel corso di tutto il 2021, superando i 70 dollari. Il rialzo è stato trainato dalla maggiore domanda e dal lato dell'offerta per il mancato accordo sull'ulteriore incremento della produzione.

Nella tabella successiva si riportano i principali dati economici internazionali attualmente disponibili:

		2020	2021
<b>Principali dati globali</b>	<b>PIL reale mondiale</b> (var %) <sup>(1)</sup>	-3,2	5,8
	<b>Commercio internazionale</b> (var %) <sup>(2)</sup>	-5,2	9,0
	<b>Prezzo brent \$ per barile</b> (medio)	43,3	70,8
	<b>Tasso di cambio \$/€</b> (medio)	1,14	1,18
<b>PIL reale<sup>(3)</sup></b> (var. % media annua)	<b>USA</b>	-3,4	5,7
	<b>Giappone</b>	-4,5	1,7
	<b>EMU</b>	-6,5	5,3
	- Germania	-4,9	2,9
	- Italia	-9,1	6,6
	- Francia	-8,0	7,0
	- Spagna	-10,8	5,0
	<b>UK</b>	-9,4	7,5
<b>Cina</b>	2,1	8,1	
<b>Inflazione<sup>(4)</sup></b>	<b>USA</b>	1,3	7,1
	<b>Giappone</b>	-1,2	0,8
	<b>EMU</b>	-0,3	5,0
	- Germania	-0,7	5,7
	- Italia	-0,2	3,8
	- Francia	0,0	2,8
	- Spagna	-0,6	6,6
	<b>UK</b>	0,6	5,4
<b>Cina</b>	2,5	0,9	

Fonte: elaborazioni Prometeia. <sup>(1)</sup> Aggregazione dei tassi di crescita nazionali con pesi basati sui PIL valutati in parità di potere d'acquisto. <sup>(2)</sup> Somma delle importazioni dei singoli paesi/aree espressi in dollari costanti 2000. <sup>(3)</sup> Per i Paesi UEM, dati corretti per il diverso numero di giorni lavorati. <sup>(4)</sup> Per i Paesi UEM indice armonizzato dei prezzi al consumo; per la Cina deflatore della domanda interna per media annua, CPI per dato ultimo anno.

### Le politiche monetarie e i mercati finanziari

Il riassorbimento degli effetti economici della pandemia, la persistenza degli shock di offerta e i segnali di tensione sul mercato del lavoro hanno mutato l'atteggiamento delle principali banche centrali. Il nuovo scenario che si è andato via via delineando, caratterizzato da un'elevata inflazione per un periodo più prolungato, ha portato ad ipotizzare, a partire dai mesi estivi, una restrizione monetaria maggiore rispetto a quanto ipotizzato solo qualche mese prima. La Federal Reserve, a partire dalla seconda metà del 2021, ha avviato il processo di normalizzazione delle politiche monetarie dopo che, per la prima volta, ha accennato ad una riduzione del passo mensile del programma di acquisti (rispetto ai 120 miliardi di dollari). Il timore di una Federal Reserve più restrittiva è stato confermato dal FOMC di dicembre quando è aumentata la probabilità di un primo aumento dei tassi già a marzo del 2022 e

quando mercati e operatori hanno iniziato a scontare sette rialzi nel corso di tutto il 2022. Le prospettive di un ritiro anticipato e più veloce degli stimoli monetari non riguardano solo la Fed: la Bank of England ha alzato a dicembre il tasso allo 0.25% prevedendo un ulteriore rialzo a breve e la Banca centrale australiana ha posto fine al Quantitative Easing.

La BCE in primo momento era parsa più cauta, in relazione anche al perdurare delle incertezze sulla ripresa e sull'andamento della pandemia. In un primo momento, infatti, era stato confermato l'orientamento accomodante delle condizioni monetarie lasciando invariate tutte le misure di sostegno in vigore, successivamente sul finire d'anno, ha iniziato a contemplare la possibilità di un rialzo dei tassi nel 2022 e a ridurre gradualmente il ritmo di acquisto di titoli previsti dal programma PEPP.

L'aumento dell'inflazione e le aspettative di Banche centrali più "hawkish" e di una più veloce rimozione degli stimoli monetari hanno contribuito a un marcato rialzo dei tassi governativi di più lungo termine per tutto il 2021: il rialzo ha portato il Treasury decennale vicino al 2% e il Bund in territorio positivo. Già nel primo trimestre dell'anno l'andamento dei mercati obbligazionari sia governativi che corporate investment grade sono risultati negativi iniziando ad incorporare attese di progressiva riduzione degli acquisti sul mercato da parte delle banche centrali, soprattutto la Federal Reserve. Nell'ultima parte dell'anno, gli annunci di anticipo del rialzo dei tassi da parte della FED e la maggiore determinazione anche da parte della BCE nel contrastare ogni fiammata inflazionistica hanno nuovamente influenzato la dinamica dei rendimenti penalizzando le quotazioni dei mercati obbligazionari. Per l'intero 2021 si registrano rendimenti complessivi negativi per tutti gli indici obbligazionari governativi, con perdite che vanno dal 2,4% per gli Stati Uniti a oltre il 3% per i mercati governativi dell'area UEM. La ricerca di rendimento ha invece sostenuto ancora la domanda di obbligazioni High Yield, i cui indici hanno registrato un rendimento complessivo attorno al 3% per le emissioni in euro (oltre il 5% in dollari), maturato soprattutto nei mesi centrali dell'anno.

Le incertezze sul supporto della Bce ai titoli dell'Eurozona e un contesto politico – ma anche geopolitico internazionale – non privo di tensioni hanno guidato l'incremento dello spread BTP-Bund, che a dicembre ha sfiorato i 140 pb.

Il 2021 è stato caratterizzato, pur in presenza di elevata volatilità, da una generale fase rialzista sui mercati azionari internazionali, iniziata a novembre 2020 a seguito delle notizie sulla

disponibilità di vaccini contro il COVID-19. I mercati azionari sono stati influenzati positivamente dalle aspettative di crescita, diretta conseguenza della diffusione dei vaccini e dall'implementazione degli interventi di politica fiscale sia in USA che nell'UEM con la finalizzazione dei Piani Nazionali di Ripresa e Resilienza, nell'ambito del programma Next Generation EU. Sui mercati dell'area UEM i maggiori rialzi si sono registrati nel primo trimestre e, in misura minore, negli ultimi mesi dell'anno, mentre sul mercato Usa gli andamenti sono risultati più lineari in corso d'anno. In entrambi i casi i rialzi delle quotazioni hanno superato il 20%. Andamenti più contrastanti nei paesi asiatici con l'indice giapponese cresciuto del 14% mentre l'indice generale dei paesi emergenti ha subito un calo delle quotazioni, scontando soprattutto le problematiche cinesi, gli andamenti incerti nella crescita economica di Brasile e Russia.

In Italia l'indice azionario è cresciuto del 25%, registrando quindi una performance migliore rispetto alla media dell'area UE. Tra i settori più dinamici c'è stato quello bancario e finanziario in generale, che aveva sofferto maggiormente in precedenza e che nel 2021 ha potuto riprendere la distribuzione di dividendi, in particolare dopo il 30 settembre, al termine delle restrizioni imposte dalla BCE.

Nella tabella seguente sono elencate le variazioni delle principali classi di attività per il 2021:

<b>Classi di attività finanziarie</b>		<b>2020</b>
<i>(Variazione in valuta locale, Total Return %)</i>		
<b>Liquidità</b>	<b>Monetario EMU</b>	-0,5
<b>Obbligazionario governativo</b>	<b>Italia</b>	-3,0
	<b>EMU</b>	-3,4
	<b>USA</b>	-2,4
	<b>Giappone</b>	-0,2
	<b>UK</b>	-5,3
	<b>Paesi emergenti (in U\$)</b>	-2,0
<b>Obbligazionario corporate</b>	<b>EMU I.G.</b>	-1
	<b>USA I.G.</b>	-1,1
	<b>EMU H.Y.</b>	3,3

<b>Azionario</b>	<b>USA H.Y.</b>	5,4
	<b>Italia</b>	24,9
	<b>EMU</b>	22,9
	<b>USA</b>	27,0
	<b>Giappone</b>	13,8
	<b>UK</b>	19,6
	<b>Paesi emergenti (in €)</b>	4,9
<b>Commodity</b>	<b>Brent (U\$/barile)</b>	52,5
<b>Cambi nei confronti dell'euro</b>	<b>Dollaro USA (€/\$)</b>	7,6
	<b>Yen (€/¥)</b>	-3,5
	<b>Sterlina (€/£)</b>	6,6

Nota: fonte elaborazioni Prometeia, indici obbligazionari all maturities; cambi WM/Reuters (i segni negativi indicano un apprezzamento dell'euro, quelli positivi un deprezzamento)

## **Andamento della gestione finanziaria**

### Il patrimonio del Fondo

Il patrimonio finanziario di Fondoposte al 31/12/2021 è di 2.777.876.973,03 euro, in crescita di circa 166.8 milioni rispetto al 31/12/2020, con un incremento pari al 6,39%. Il patrimonio è sostanzialmente equi-ripartito tra i due comparti: il comparto Garantito presenta un patrimonio di 1.292 milioni di euro mentre quello Bilanciato di 1.486 milioni di euro.

Il saldo della gestione previdenziale, dato dai contributi previdenziali al netto delle prestazioni erogate, è risultato pari a 56,3. Il margine della gestione finanziaria, al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva, è pari a 110,5 milioni di euro, di cui 27,8 milioni per il comparto Garantito e 82,7 milioni per il comparto Bilanciato.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria per il 2021 ammontano a 3,4 milioni di euro e sono riconducibili a:

- 3 milioni di euro circa a titolo di commissioni di gestione pagate alle società cui è stata delegata nell'anno la gestione finanziaria del patrimonio, comprensive del rateo relativo

alle commissioni di incentivo, di cui 1,4 milioni di euro al gestore del comparto Garantito e 1,6 milioni di euro ai gestori del comparto Bilanciato;

- 0,4 milioni di euro circa a titolo di corrispettivo per i servizi del Depositario, di cui 0,19 milioni di euro per il comparto Garantito e 0,21 milioni di euro per il comparto Bilanciato.

L'imposta sostitutiva sui rendimenti maturati nell'esercizio è stata pari a 26,7 milioni di euro.

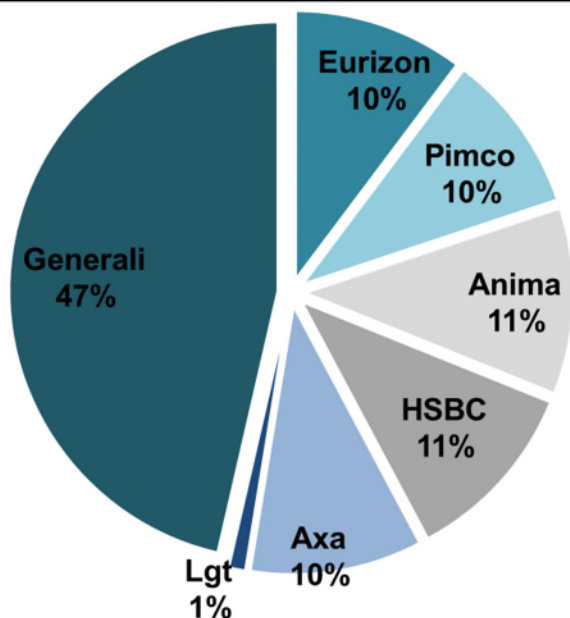
Nel corso del 2021 il Consiglio di Amministrazione ha previsto alcuni interventi di modifica alla politica di investimento del comparto Garantito con l'obiettivo di ottimizzare ulteriormente il profilo rischio/rendimento del mandato, introducendo investimenti in private asset da destinare per il 30% in un fondo immobiliare europeo e per il 70% in un fondo di debito garantito con sottostante immobiliare europeo, fino ad un massimo del 10% delle risorse affidate in gestione. Tale investimento è stato effettuato considerando che dall'analisi di ALM strategico del comparto è emerso un profilo di liquidità positivo per i prossimi anni con un saldo previdenziale in crescita sino al 2027 che permette l'assunzione del rischio di liquidità dell'investimento in fondi chiusi a fronte di un extra rendimento atteso rispetto agli investimenti tradizionali. Per favorire questa diversificazione e tenuto conto dell'effettiva strategia adottata (liability matching), è stato effettuato il passaggio ad una gestione di tipo «total return», abbandonando il benchmark contrattuale. Per quanto riguarda la politica di investimento del comparto Bilanciato il Consiglio di Amministrazione, sulla base delle evidenze dell'evoluzione patrimoniale attesa e della consistenza dei flussi di cassa previsti su un orizzonte di medio periodo, ha deliberato di completare il piano di investimenti in private assets definendo di allocare il residuo ammontare degli impegni già previsti dalla politica di investimento del Bilanciato (circa 30 milioni di euro), in FIA di private equity e private debt principalmente focalizzati sull'Italia, affidando a LGT la relativa gestione. Inoltre, sono stati apportati alcuni interventi di ottimizzazione al mandato obbligazionario globale affidato a PIMCO, ampliando l'universo investibile in strumenti subordinati.

I gestori individuati e attualmente incaricati per i due comparti sono:

- 1 gestore per il comparto Garantito: Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR
- 6 gestori per il comparto Bilanciato: PIMCO Europe GmbH, Anima Sgr S.p.A., Eurizon Capital Sgr S.p.A., HSBC Global Asset Management (France), AXA Investment Managers Paris, LGT Capital Partners (Ireland) Limited.

In Fig.1 viene riportata la suddivisione del patrimonio in gestione finanziaria del Fondo al 31/12/2021.

**Quota di patrimonio del Fondo tra i gestori** (al 31/12/2021)



**Patrimonio dei Gestori  
al 31/12/2021 (euro)**

<i>Gestore</i>	<i>Patrimonio al 2021</i>	<i>Patrimonio al 2020</i>
<b>Anima</b>	<b>313.978.049,01 €</b>	<b>297.983.743,39 €</b>
<b>Eurizon</b>	<b>287.044.129,37 €</b>	<b>243.882.393,20 €</b>
<b>Pimco</b>	<b>269.816.377,13 €</b>	<b>264.680.749,46 €</b>
<b>Axa</b>	<b>290.242.077,33 €</b>	<b>266.341.945,94 €</b>
<b>HSBC</b>	<b>310.853.551,11 €</b>	<b>296.402.502,63 €</b>
<b>LGT</b>	<b>28.480.417,55 €</b>	<b>7.783.599,91 €</b>
<b>Generali</b>	<b>1.299.023.646,35 €</b>	<b>1.256.442.264,98 €</b>

## Il comparto Garantito

A livello strategico il comparto Garantito non prevede una ripartizione predefinita tra classi di attività e si caratterizza per una gestione prudente data la presenza della garanzia. Il gestore definisce un'asset allocation dinamica orientata prevalentemente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria con la possibilità di utilizzo di strumenti finanziari di natura azionaria fino ad un massimo del 30% del patrimonio. Fino ad un massimo del 10% delle risorse del comparto è previsto l'investimento in Fondi di Investimento Alternativi (FIA) di tipo immobiliare. L'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale, con prevalenza dell'area OCSE.

Nelle figure di seguito riportate viene rappresentato l'andamento del comparto Garantito nel corso del 2021 e dalla data di avvio della gestione finanziaria (anno 2007).

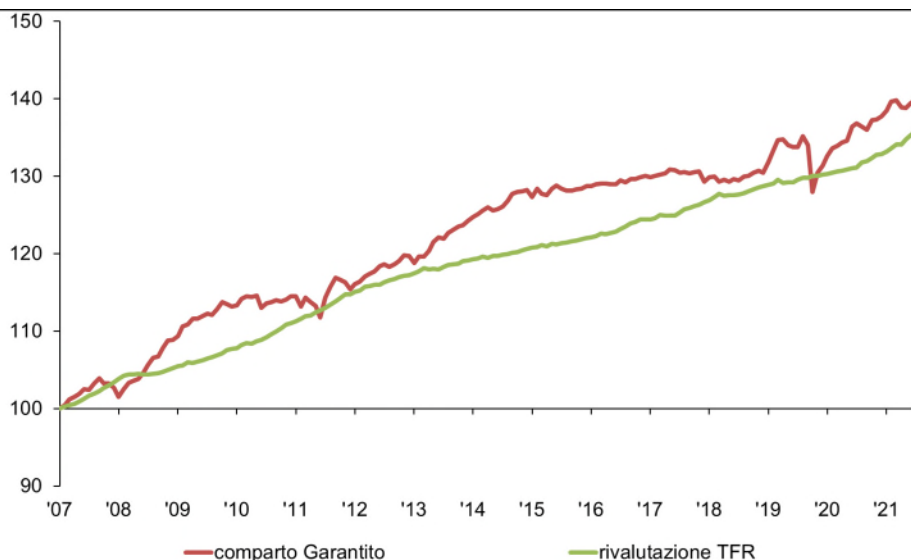
---

### Andamento della Quota del comparto Garantito

---

Dall'avvio della gestione finanziaria (Indice, giu-07=100)

---



Il valore della quota del comparto al 31/12/2021 è pari a 15,307 euro, da 14,977 euro del 31/12/2020, realizzando una variazione pari a 2,20%.

Il comparto Garantito ha iniziato il 2021 con un approccio favorevole verso le asset class più rischiose, in linea con l'andamento positivo e di crescita dei mercati finanziari degli ultimi mesi del 2020 e sempre nel rispetto dell'allocatione di lungo periodo. L'allocatione della componente azionaria è stata portata ai valori massimi all'inizio dell'anno per poi essere rivista in diminuzione negli ultimi mesi: in media ha rappresentato il 14,1%. La componente



governativa è stata tenuta in sottopeso rispetto al benchmark durante tutto l'anno a favore degli asset a più alta redditività. Nella seconda parte dell'anno è stata ripristinata gradualmente parte dell'allocazione target, 39%, per poi introdurre a fine anno una nuova asset class relativa al Real Estate 4,4%. La componente obbligazionaria corporate è stata particolarmente favorita nel periodo, aumentando il margine di intervento sulla componente speculativa e prevedendo un peso tattico complessivo dell'asset class che è passato da 38% a fine 2020 a 44% a fine anno. La componente obbligazionaria a fine dicembre ha una duration pari a 5,9.

<b>Tabella 1: Comparto Garantito*</b>		Rendimenti lordi			Volatilità
	<i>Descrizione</i>	<i>Gestore</i>	<i>TFR</i>	$\Delta$	<i>Gestore</i>
Generali Investments	Total Return: prevalentemente titoli obbligazionari con la possibilità di investire in titoli azionari in maniera residuale	2,92%	4,37%	-1,45%	2,34%

	Rendimenti lordi			Volatilità
<i>Descrizione</i>	<i>Comparto</i>	<i>TFR</i>	$\Delta$	<i>Comparto</i>
Comparto Garantito*	2,92%	4,37%	-1,45%	2,34%

\*Il 06/08/2021 il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte, considerato che la tipologia di gestione del comparto è di tipo «total return», ha previsto di adottare come benchmark del comparto il tasso di rivalutazione del TFR. Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della Deviazione Standard, entro il limite del 6% annuo

### Il comparto Bilanciato

A livello strategico il Comparto Bilanciato è investito prevalentemente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria (circa 70% del patrimonio), e per la restante parte (circa 30% del patrimonio) verso strumenti finanziari di natura azionaria. Le scelte di investimento, effettuate dai gestori finanziari in funzione dell'andamento dei mercati, possono modificare la composizione del patrimonio nel rispetto delle linee guida fissate dal Fondo che prevedono una esposizione massima verso gli strumenti azionari del 38%. Fino ad un massimo del 10% delle risorse del comparto è previsto l'investimento in Fondi di Investimento Alternativo (FIA) sia di Private Equity (5%), sia di Private Debt (4%) e in quote di partecipazione al

capitale sociale di Banca d'Italia (1%). A livello geografico, l'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale, con prevalenza dell'area OCSE.

**Tabella 1: Allocazione 2021 comparto Bilanciato**

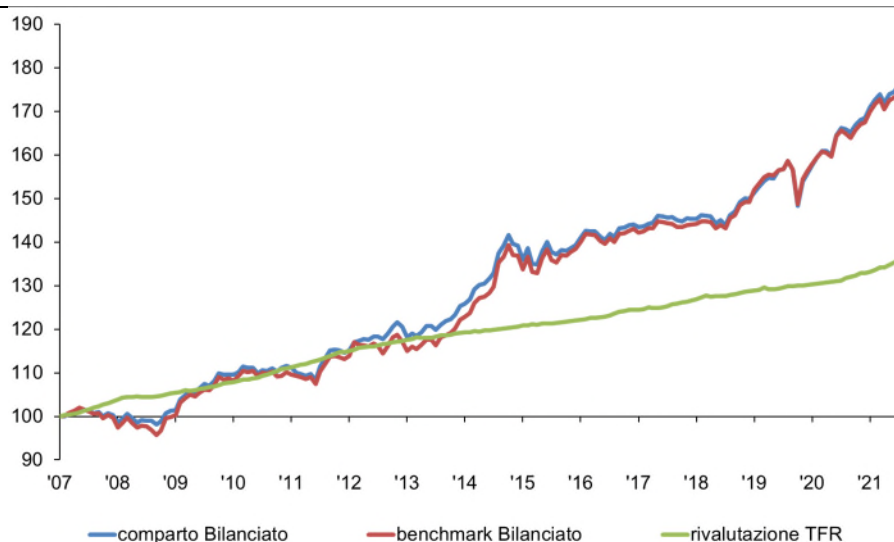
<i>Descrizione</i>	<i>Benchmark Peso %</i>	<i>Comparto Peso %</i>
Obbligazionario Governativo Globale all mats (euro hedged)	45%	37,4%
Obbligazionario Corporate Globale IG e HY (euro hedged)	25%	26,8%
Azionario globale e Italia in euro	30%	33,8%
Private Assets	-	1,9%

Nelle figure di seguito riportate viene rappresentato l'andamento del comparto Bilanciato nel corso del 2021 e dalla data di avvio della gestione finanziaria (anno 2007).

#### **Andamento della Quota del comparto Bilanciato**

##### **Dall'avvio della gestione finanziaria**

*(Indice, giu-07=100)*



Il valore della quota del comparto è passato nel corso del 2021 da 18,189 euro a 19,275 euro, realizzando una variazione pari al 5,97%.

Le scelte di gestione effettuate dai differenti gestori cui è stato affidato un mandato di gestione hanno riflesso una sostanziale coerenza con la diversa tipologia di mandato. In generale la

componente azionaria è stata sovrappesata in coerenza con l’intonazione positiva di inizio 2021 e con la maggiore propensione al rischio in seguito alle attese di ripresa dell’attività economica. Nei mesi finali dell’anno il peso della componente equity si è ridotto attestandosi intorno al 33,8% e restando comunque sovrappesata rispetto al benchmark. Le prospettive di rialzo dei tassi di policy hanno favorito tutti i settori “value” e in particolare quelli rappresentati nell’indice dell’area europea. Tra le scelte di mercato premianti risulta un’esposizione ridotta ai mercati emergenti, in particolare la Cina alle prese con le difficoltà del settore immobiliare, a favore di Europa e Nord America. La componente obbligazionaria governativa è stata tenuta generalmente in sottopeso, 31,9% medio, rispetto al benchmark, preferendo soprattutto titoli a bassa duration. Il peso dei titoli corporate nei primi trimestri dell’anno è risultato superiore a quello dell’indice di riferimento per poi esser rivisto in seguito alle scarse prospettive di redditività del settore e per le attese di riduzione dei piani di riacquisto dei titoli da parte delle Banche Centrali. La duration media della componente obbligazionaria del comparto è pari a ca. 7,1 anni.

		<i>Dal 31/12/2020 al 31/12/2021</i>				
<b>Tabella 2: Comparto Bilanciato Mandati tradizionali</b>		Rendimenti lordi			Volatilità	
	<i>Descrizione</i>	<i>Gestore</i>	<i>Benchmark</i>	<i>Δ</i>	<i>Gestore</i>	<i>Benchmark</i>
PIMCO Europe GmbH	30% BofA Global Gov Ex Japan 4% BofA 1-10Y Global Gov Inflation-Linked 13% BofA Euro Corp IG All mats 15% BofA US Emerging Markets Sov 13% BofA US Large Cap Corp IG All mats 25% BofA Global Corp HY BB-B	-0,15%	-1,34%	+1,19%	4,65%	2,57%
Anima SGR S.p.A	50% BofA Global Gov Ex Japan 6% BofA 1-10Y Global Gov Inflation-Linked 12% BofA Euro Corp IG 12% BofA US Large Cap Corpo IG 20% MSCI World All Country	3,84%	3,13%	0,71%	3,29%	3,35%

HSBC Global Asset Management	50% BofA Global Gov Ex Japan 6% BofA 1-10Y Global Gov Inflation-Linked 12% BofA Euro Corp IG 12% BofA US Large Cap Corp IG 20% MSCI World All Country	4,27%	3,13%	1,13%	3,15%	3,35%
Eurizon Capital SGR S.p.A.	25% BofA Global Gov Ex Japan 3% BofA 1-10 Global Gov Inflation-Linked 6% BofA Euro Corp IG 6% BofA US Large Cap Corp IG 54% MSCI World All Country	18,33%	15,81%	2,52%	7,14%	6,79%
AXA Investment Managers Paris	30% BofA Global Gov Ex Japan 4% BofA 1-10Y Global Gov Inflation-Linked 13% BofA Euro Corp IG All mats 15% BofA US Emerging Markets Sov 13% BofA US Large Cap Corp IG All mats 25% Bofa Global Corp HY BB-B	11,34%	15,81%	-4,47%	9,68%	6,79%

<b>Tabella 3: Comparto Bilanciato - Mandato Private Assets*</b>	<b>Commitment complessivo previsto</b>	<b>Capital Call</b>	<b>NAV</b>	<b>Valore % del capitale richiamato sul Commitment</b>
<i>Private Equity</i>	67.239.250,00 €	24.014.980,00 €	28.480.417,55 €	18,5%
<i>Private Debt</i>	30.000.000,00 €	-	-	-

<i>Descrizione</i>	Dal 31/12/2020 al 31/12/2021				
	Rendimenti lordi			Volatilità	
	<i>Comparto</i>	<i>Benchmark</i>	$\Delta$	<i>Comparto</i>	<i>Benchmark</i>
Comparto Bilanciato*	7,57%	6,51%	1,05%	4,78%	3,94%

\*Dal 21/9/20 è stato avviato un mandato di gestione multi-asset in Private Assets con un obiettivo di massimizzazione di Cash Multiple (DPI > 1,6x a fine mandato) e con durata di 12 anni, focalizzato a livello Europeo in strategie di tipo growth/buyout per il Private Equity e in emissioni di tipo senior/unitranche per il Private Debt. Ai fini della verifica del parametro reddituale (CM) e del parametro di rischio ( $\Delta$ CM) il calcolo è ritenuto valido a partire dal 12° mese successivo all'avvio del mandato.

## Conflitti di interesse

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse pregiudizievoli dell'esclusivo interesse degli associati e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche.

Il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte, al fine di adottare ogni misura ragionevole per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche, si è dotato di una specifica policy in coerenza con quanto disposto dal DM 166/2014.

La policy sulla gestione dei conflitti di interesse disciplina, in particolare, le procedure di selezione dei fornitori del Fondo e di monitoraggio dei potenziali conflitti di interesse della gestione finanziaria. Per quanto concerne quest'ultimo aspetto il Fondo ha disciplinato specifici obblighi informativi in capo ai gestori nel caso di investimenti in titoli emessi dalle società tenute alla contribuzione, dal Depositario, dai Gestori e dalle società appartenenti ai rispettivi gruppi societari definendo una apposita reportistica nei confronti del Consiglio di Amministrazione predisposta, con cadenza mensile, dalla funzione finanza.

Si riporta, di seguito, il report di controllo che, ai sensi della policy sopra richiamata, riepiloga le posizioni alla data del 31/12/2021 relative a strumenti finanziari emessi dai soggetti in potenziale conflitto di interesse.

Comparto		31/12/2021		
BILANCIATO		€	1.486.283.096,08	
<b>Strumenti finanziari emessi/collocati dalle società tenute alla contribuzione</b>				
Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore
POSTE ITALIANE SPA	-	-	-	0,00 €
<b>Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo di Banca Depositaria</b>				
Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore
BNP PARIBAS	BNP 4.705 01/10/25	US09659W2G82	Corp	€ 3.167.122,56
BNP PARIBAS	BNP 5.198 01/10/30	US09659X2H48	Corp	€ 839.793,48
BNP PARIBAS	BNP 0 1/2 01/19/30	FR0014001JT3	Corp	€ 784.230,50
BNP PARIBAS	BNP	FR0000131104	Equity	€ 290.845,22
<b>Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo del Gestore Eurizon</b>				
Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	ESYEEMZ	LU0457148020	Oicr-Equity	€ 18.563.714,59
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	SPIOCEZ	LU0335978606	Oicr-Equity	€ 3.187.485,29
INTESA SANPAOLO SPA	ISPIM 1.35 02/24/31	XS2304664597	Corp	€ 248.159,82
INTESA SANPAOLO	ISP	IT0000072618	Equity	€ 83.064,67
<b>Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo del Gestore HSBC</b>				
Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore
HSBC GIF-AS X JPN EQ ZC	HSBZCAA	LU0164880972	Oicr-Equity	€ 3.617.909,98
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	HSGZCHE	LU1406816527	Oicr-Corp	€ 41.565.186,90
HSBC HOLDINGS PLC	HBCYF	GB0005405286	Equity	€ 68.049,27
<b>Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo del Gestore Anima</b>				
Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore
ANIMA EMERGENTI-B	ANIEMRB	IT0005158743	OICR - Equity	€ 7.225.478,94
<b>Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo del Gestore LGT</b>				
Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore
CEM IV CLASS A	CEM IV CLASS A - FIA IN PE	IE00BD9F6R57	FIA - PE	€ 21.480.987,88
CEM IV CLASS O-P	CEM IV CLASS O-P - FIA IN PE	IE00BL6JWR83	FIA - PE	€ 2.507.124,99
CROWN EURO SMALL BUYOUTS V SCS	CESB V - FIA IN PD	QS0508271ATT	FIA - PD	€ 1.524.510,75
CROWN EURO PRIVATE DEBT III	CEPD III - FIA IN PD	LU2145209669	FIA - PD	€ 1.291.178,00

Comparto		31/12/2021		
GARANTITO		€	1.291.593.876,95	
<b>Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo di Banca Depositaria</b>				
Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore
BNP PARIBAS CARDIF	BNP 1 11/29/24	FR0013299641	Corp	€ 1.529.631,77
BNP PARIBAS	BNP 5.198 01/10/30	US09659W2H65	Corp	€ 5.248.709,22
BNP PARIBAS	BNP	FR0000131104	Equity	€ 227.948,27
<b>Strumenti finanziari emessi/collocati dalle società tenute alla contribuzione</b>				
Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore
POSTE ITALIANE SPA	POSIM 2 5/8 PERP	XS2353073161	Corp	€ 1.461.506,81
<b>Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo del Gestore GENERALI</b>				
Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore
GENERALI REAL ESTATE DEBT INV	GENERALI-FIA IN RE	LU2017805198	FIA-RE	€ 56.800.883,31

Con riferimento agli adempimenti informativi previsti nei confronti degli associati si rende noto che Poste Italiane, al 31/12/2021, detiene una quota di partecipazione del 10,32% in Anima Holding che, a sua volta, detiene il 100% del capitale sociale di Anima Sgr S.p.A.,

Società con la quale Fondoposte ha in essere una convenzione per la gestione di parte delle risorse finanziarie del comparto Bilanciato. A tal riguardo, il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte, nell'ambito dell'attività di monitoraggio della gestione finanziaria, ha valutato la conformità della gestione del mandato alla policy adottata in materia di conflitti di interesse, nell'esclusivo interesse degli aderenti e dei beneficiari del Fondo.

### Oneri di gestione

Le spese complessive dell'esercizio 2021 ammontano allo 0,22% del patrimonio.

Gli oneri della gestione finanziaria e dell'attività del Depositario sono complessivamente pari allo 0,12%. La variazione rispetto al precedente esercizio è da attribuire ai minori oneri di incentivo maturati nel 2021.

Gli oneri di gestione amministrativa sono complessivamente pari allo 0,10% rispetto allo 0,12% dell'esercizio precedente.

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)	2021		2020	
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>3.410.578</b>	<b>0,12%</b>	<b>8.384.958</b>	<b>0,23%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	4.210.717	0,15%	3.932.658	0,13%
- di cui per commissioni di incentivo *	-1.199.836	-0,04%	4.039.228	0,08%
- di cui per compensi banca depositaria	399.697	0,01%	413.072	0,02%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>2.762.684</b>	<b>0,10%</b>	<b>2.440.580</b>	<b>0,12%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	2.262.961	0,08%	1.927.552	0,10%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	499.723	0,02%	513.028	0,02%
- di cui per altri oneri amm.vi	-	0,00%	-	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>6.173.262</b>	<b>0,22%</b>	<b>10.825.538</b>	<b>0,35%</b>

(\*) A seguito dell'introduzione della nuova politica di investimento, a decorrere dal 03/06/2019, sono state previste dalle convenzioni stipulate con le società di gestione delle commissioni di incentivo da corrispondere alla fine del mandato in caso di performance superiori al benchmark di riferimento.

### Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria, al lordo dell'imposta sostitutiva, è pari a 137.242.927 euro, è determinato come segue:

	2021	2020
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>140.653.505</b>	<b>136.935.000</b>
<i>Dividendi ed interessi</i>	<i>49.974.345</i>	<i>51.418.200</i>
<i>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</i>	<i>90.679.160</i>	<i>85.516.800</i>
<b>Oneri di gestione</b>	<b>-3.410.578</b>	<b>-8.384.958</b>
<i>Banca depositaria</i>	<i>-399.697</i>	<i>-413.072</i>
<i>Società di gestione – commissioni di gestione</i>	<i>-4.210.717</i>	<i>-3.932.658</i>
<i>Società di gestione – commissioni di overperformance</i>	<i>1.199.836</i>	<i>-4.039.228</i>
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>137.242.927</b>	<b>128.550.042</b>

Nel corso del 2021 il risultato della gestione finanziaria, per effetto del positivo andamento dei mercati finanziari, è stato complessivamente pari a 140.653.505 euro.

Gli oneri di gestione nel 2021 ammontano a 3,4 milioni di euro; l'importo risulta inferiore a quello del precedente esercizio per effetto della riduzione delle commissioni di incentivo da riconoscere ai gestori a seguito del minor rendimento realizzato rispetto al parametro di riferimento. I mandati sottoscritti con i gestori prevedono infatti sia una commissione di gestione fissa sia una commissione di incentivo in misura pari al 10% del maggior rendimento ottenuto rispetto al benchmark da riconoscere, se dovuta, alla data di scadenza del mandato.

L'imposta sostitutiva sui rendimenti è pari a 26,7 milioni di euro.



### **3.1.1 Investimento Sostenibile**

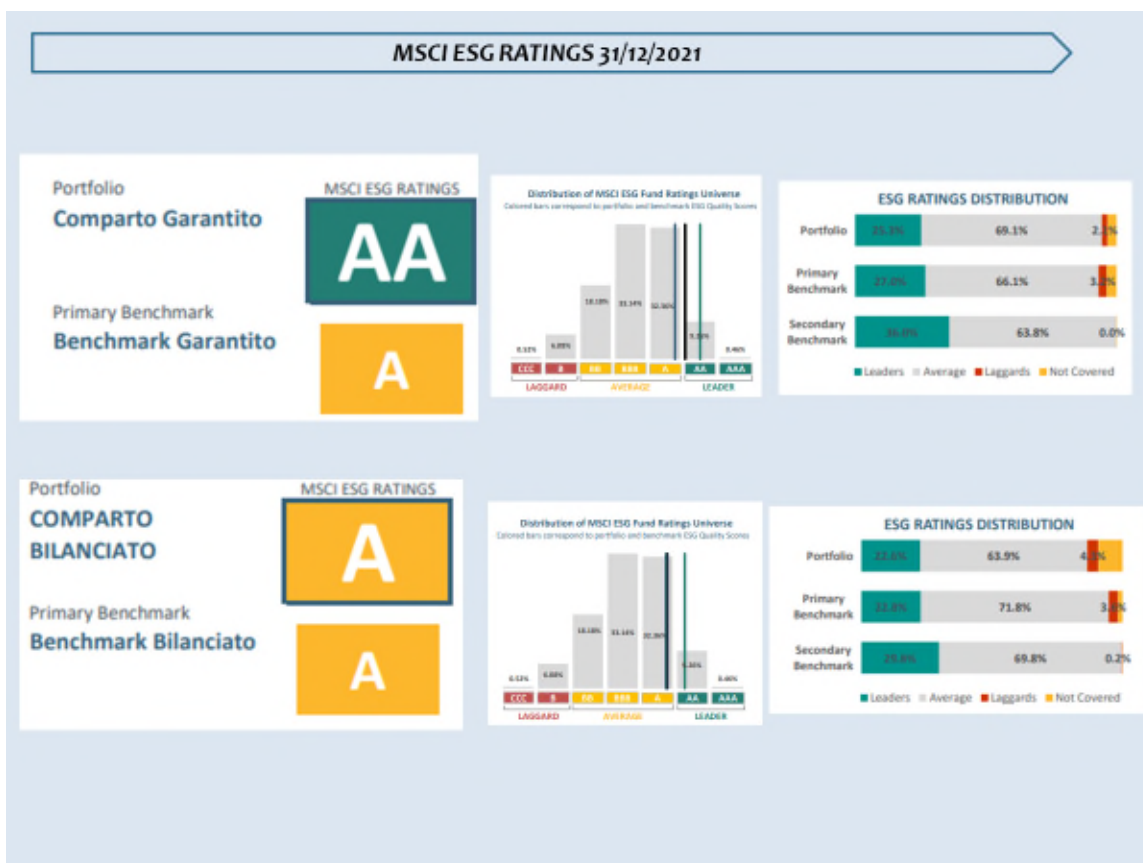
La Politica di Investimento Sostenibile di Fondoposte si basa su sei obiettivi di sostenibilità: Integrità e trasparenza, valorizzazione delle persone, sostegno al territorio e al Paese, tutela dell'aderente, decarbonizzazione e tutela del pianeta, cooperazione fra investitori istituzionali. Tale Politica definisce i principi e le modalità che guidano il Fondo nella scelta dei soggetti delegati alla gestione delle risorse, nell'indirizzare gli stessi gestori nelle scelte di investimento, nel monitoraggio successivo e nella rendicontazione dell'attività. Tutti i mandati di gestione sono affidati a società di gestione aderenti ai PRI (Principles for Responsible Investment). Il controllo delle attività dei gestori avviene con un monitoraggio periodico, con il supporto di un advisor di sostenibilità, sull'effettiva e piena esecuzione dei termini e delle condizioni del mandato, verificando altresì che non ci siano emittenti che violino i principi e i parametri dettati dalla Politica di Sostenibilità, con riferimento sia ai criteri di esclusione (emittenti che operano direttamente nella produzione di armi bandite dalle Convenzioni ONU e che violano i principi umanitari fondamentali) che ai criteri di attenzione (emittenti che operano in settori o temi controversi: combustibili fossili, test su animali, diritti umani).

Nel 2021 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere alla selezione di un Advisor ESG a supporto dell'Area Finanza, al quale affidare l'attività di valutazione, verifica e di monitoraggio dei criteri di sostenibilità del patrimonio del Fondo. Ad esito del processo di valutazione di tutte le candidature valide presentate il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte ha valutato positivamente l'offerta presentata da Nummus.Info selezionandolo come Advisor di sostenibilità. A fine 2021 è stato elaborato dall'Advisor di sostenibilità un approfondimento per verificare la coerenza del portafoglio con i criteri di esclusione e di attenzione previsti dalla politica di sostenibilità del Fondo.

COMPARTO	GESTORE	ESG Rating		ESG Quality Score		Environmental Score	Social Score	Governance Score
		Portafoglio	Benchmark	Portafoglio	Benchmark			
GARANTITO		AA	A	7.2	6.9	5.5	5.8	5.9
BILANCIATO		A	A	6.9	6.8	5.8	5.7	5.5
	Anima	AA	A	7.2	6.8	5.7	6.2	5.8
	Axa	AA	AA	7.3	7.3	5.9	5.7	5.5
	Eurizon	A	AA	7.1	7.3	5.7	5.4	5.4
	Hebc	A	A	6.9	6.8	6	6.3	5.8
	Pimco	A	A	5.8	5.9	5.4	5.1	5

L'analisi al 31/12/2021 ha evidenziato una elevata conformità del portafoglio alla politica di sostenibilità pari al 98,72% per il comparto Garantito e del 98,23% per il comparto Bilanciato evidenziando per una parte residuale la presenza in portafoglio di alcuni titoli per i quali è stato avviato un confronto ai gestori per una valutazione sulle misure da adottare.

È stato inoltre svolto un monitoraggio ESG sui titoli in portafoglio al 31/12/21, all'esito del quale risulta un rating ESG sul comparto Bilanciato pari ad A e in linea a quello del benchmark e sul comparto Garantito un rating ESG pari ad AA migliore rispetto a quello del benchmark pari ad A.



Tra le altre attività intraprese dal Fondo nel 2021, in qualità di investitore responsabile, Fondoposte ha proseguito nella partecipazione ad iniziative di soft engagement, in collaborazione con altri investitori istituzionali adottando un approccio costruttivo e dialogante su aspetti finanziari, ambientali, sociali e di governo societario con gli emittenti in portafoglio. In questa direzione si sono inserite le iniziative alle quali Fondoposte ha preso parte: si evidenzia la rinnovata partecipazione all'Italian Sustainability Week: l'evento, promosso da Borsa Italiana, rivolto agli investitori e alle società emittenti che decidono di adottare un approccio ESG.

Nel corso del 2021, in occasione della COP26, Fondoposte ha aderito ad un'attività di engagement collettivo in cordata con altri investitori istituzionali e promossa dai PRI (2021 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis), in relazione al tema del cambiamento climatico e all'adozione di politiche dei governi che portino ad un'accelerazione verso l'obiettivo del Net Zero Emissions.

### 3.2 La gestione amministrativa

L'ammontare dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi è pari a 2.985.726 euro (rispetto a 2.537.315 euro del 2020).

	2020	2021
<b>Entrate</b>	<b>2.537.315</b>	<b>2.985.726</b>
<i>Quote associative e di iscrizione</i>	2.423.899	2.383.867
<i>Risconto dell'anno precedente</i>	113.416	601.859
<b>Uscite</b>	<b>-2.537.315</b>	<b>-2.985.726</b>
<i>Spese amministrative</i>	-2.440.580	-2.762.684
<i>Oneri e proventi diversi</i>	+505.124	+745.234
<i>Risconto</i>	-601.859	-968.276
<b>Saldo gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nell'esercizio 2021, la differenza positiva tra gli oneri posti a carico degli aderenti (quota associativa e quota di iscrizione) e le spese effettivamente sostenute per le attività di gestione amministrativa (al netto degli oneri amministrativi addebitati al patrimonio) ammonta a 968.276 euro. Tale importo è stato rinviato all'esercizio successivo in ragione degli oneri che

dovranno essere sostenuti con particolare riferimento al completamento dell'attività di adeguamento alla normativa IORP2 ed alla procedura per il rinnovo dell'assemblea dei delegati.

### 3.3 La gestione previdenziale

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a 56.290.810 euro.

	2020	2021
<b>Investimenti</b>	<b>262.558.798</b>	<b>263.188.997</b>
Contributi	232.058.052	231.641.381
<i>Contributi del datore di lavoro</i>	50.859.815	48.412.726
<i>Contributi dell'aderente</i>	42.186.373	44.851.580
<i>Trattamento fine rapporto</i>	139.011.864	138.377.075
Trasferimenti da altri fondi pensione	2.012.874	1.417.797
Switch da altri comparti	28.487.872	30.129.818
<b>Disinvestimenti</b>	<b>-193.651.975</b>	<b>-206.898.187</b>
Prestazioni erogate	-163.234.382	-175.587.164
Prestazioni pensionistiche in capitale o rendita	-116.944.466	-127.666.896
Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-520.220	-608.198
Riscatti	-19.623.121	-19.453.001
Anticipazioni	-26.146.575	-27.859.069
Trasferimenti verso altri fondi pensione	-1.924.332	-1.176.979
Switch verso altri comparti	-28.493.261	-30.134.044
<b>Margine della gestione previdenziale</b>	<b>68.906.823</b>	<b>56.290.810</b>

Nel corso dell'esercizio sono stati versati al Fondo contributi per 231.641.381 milioni di euro, con una variazione di -416.671 euro rispetto al 2020. Nello stesso esercizio le prestazioni erogate per riscatto, pensionamento ed anticipazioni ammontano a circa 175 milioni di euro rispetto ai circa 163 milioni di euro dell'esercizio precedente per effetto principalmente dell'incremento delle prestazioni erogate agli aderenti che hanno maturato i requisiti pensionistici.

I trasferimenti verso altri Fondi pensione, peraltro limitati a situazioni correlate al passaggio ad altra attività lavorativa, sono stati di importo marginale.

In base allo schema operativo seguito da Fondoposte, nel caso in cui l'aderente, maturato il diritto al trattamento pensionistico complementare, richieda l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita vitalizia, la posizione individuale maturata dallo stesso aderente viene trasferita alla compagnia assicurativa con la quale il fondo ha stipulato la convenzione per l'erogazione della tipologia di rendita scelta; la compagnia assicurativa provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Si riportano di seguito gli importi erogati dalla compagnia UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sulle rendite in essere alla data del 31/12/2021:

Tipologia	Numero Pensionati			Controvalore delle rate erogate nel 2021 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	22	6	28	47.146	10.460	57.606
<b>Totale</b>	<b>22</b>	<b>6</b>	<b>28</b>	<b>47.146</b>	<b>10.460</b>	<b>57.606</b>

## **4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

### Andamento della gestione finanziaria

Nelle prime settimane del 2022 i mercati finanziari azionari ed obbligazionari sono stati caratterizzati da una fase di flessione rispetto ai valori raggiunti a fine 2021 a seguito della revisione al ribasso delle stime di crescita, degli effetti negativi sul potere di acquisto delle famiglie di un'inflazione più elevata delle attese e della crescente incertezza sull'andamento economico generale.

A questo si aggiunga che l'esplosione della guerra ai confini dell'UE non ha potuto che generare ulteriori tensioni sui mercati finanziari, che si sono aggiunte a quelle già manifestatesi ad inizio anno. Al riguardo si evidenzia che l'esposizione diretta del Fondo a titoli di emittenti dei paesi coinvolti nel conflitto tra Russia e Ucraina è del tutto assente nel comparto Garantito ed è marginale nel comparto Bilanciato (pari allo 0,2% del patrimonio del comparto). L'impatto sugli investimenti del Fondo, che non possono non risentire del complessivo andamento dei mercati finanziari, ha comportato una maggiore volatilità, in questo periodo, nella valorizzazione del patrimonio. La variazione del valore della quota dei due comparti in cui è articolato Fondoposte, come riportato in dettaglio nella Nota integrativa, alla data del 28 febbraio 2022 è stata pari a -2,63% per il comparto Garantito e -3,96% per il comparto Bilanciato).

Nell'auspicio che la crisi in atto possa risolversi positivamente, l'evoluzione delle variabili finanziarie, delle aspettative e degli indicatori fondamentali risulta essere molto incerta nelle prossime settimane e, in tale contesto, il Fondo ha previsto un monitoraggio costante degli sviluppi della situazione generale e dei relativi impatti sui mercati finanziari, al fine di verificare eventuali interventi di ottimizzazione da apportare alla politica di investimento in coerenza gli obiettivi previdenziali di lungo periodo degli aderenti fornendo a questi ultimi regolari aggiornamenti.

### Contribuzione

Dopo la chiusura dell'esercizio, sono state regolarmente ricevute le contribuzioni relative al IV trimestre 2021 (versate nel mese di gennaio 2022) per un importo complessivo di circa 65,3 milioni di euro, in linea con l'importo del versamento atteso e con quello versato nello stesso periodo dell'anno precedente.

### Previsione di spesa 2022

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2022 è stato predisposto sulla base del numero di lavoratori rilevato alla fine dell'esercizio 2021 confermando, per la copertura delle spese amministrative, una quota associativa nella misura di 24 euro annui.

### Partecipazione al capitale sociale di Banca d'Italia

In data 16 febbraio 2022 Fondoposte ha acquistato una partecipazione del capitale sociale di Banca d'Italia per un controvalore di 20 milioni di euro entrando così a far parte degli azionisti della banca centrale con una quota pari allo 0,26%. La partecipazione al capitale di Banca d'Italia - acquisita nell'ambito di un mandato di gestione del comparto Bilanciato - rappresenta una opportunità di investimento che, per le caratteristiche di solidità, di redditività e di diversificazione, è pienamente coerente con l'obiettivo previdenziale di lungo periodo degli aderenti.

### Nomina nuovo componente del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 28 febbraio 2022, preso atto delle dimissioni dall'incarico di componente del Consiglio di Amministrazione in rappresentanza delle aziende associate presentate dal Dott. Antonio Colombi, ha provveduto a convocare l'Assemblea dei delegati il 29/03/2022 per procedere alla nomina del nuovo componente del Consiglio di Amministrazione.

## **5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di fornire il miglior servizio ai propri associati si pone l'obiettivo, in coerenza con il nuovo quadro normativo di settore, di perseguire il consolidamento della governance e del sistema dei controlli del Fondo ottimizzandone le procedure operative ed i relativi presidi di controllo. Il Fondo si pone inoltre l'obiettivo di sviluppare la base associativa e di fornire agli associati una informazione accurata e tempestiva che, anche grazie al potenziamento degli strumenti e dei canali di comunicazione informatici, consenta uno sviluppo della cultura previdenziale per un esercizio sempre più consapevole delle scelte in materia di previdenza complementare.

Il Consiglio di Amministrazione