

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2018**

Diciannovesimo Esercizio

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

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

www.fondofopen.it

INDICE

ORGANI SOCIALI	4
GOVERNANCE DEL FONDO	5
SOGGETTI INCARICATI	6
RELAZIONE SULLA GESTIONE	7
FOPEN	23
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018	23
<i>STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO</i>	<i>24</i>
NOTA INTEGRATIVA.....	27
<i> Criteri di riparto dei costi comuni</i>	<i>34</i>
<i> Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese</i>	<i>38</i>
COMPARTO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO	41
<i> RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ</i>	<i>42</i>
<i> STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ</i>	<i>42</i>
COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	63
<i> RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ</i>	<i>64</i>
<i> RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	<i>65</i>
COMPARTO BILANCIATO AZIONARIO	89
<i> RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ</i>	<i>90</i>
<i> STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ</i>	<i>91</i>
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	117
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	121
GLOSSARIO.....	127

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Leonardo ZANNELLA

Vice Presidente

Massimo SAOTTA

Consiglieri:

Paolo BENCIVENGA

Fabio BONETTI

Cesare CHIABRERA

Federica NATOLA

Francesco SCARAMOZZINO

Salvatore MARTINELLI

Filippo NISI

Giovanni PASSARINI

Umberto PISANTI

Michele SPITALE

Collegio Sindacale¹

Presidente

Monica VECCHIATI

Revisore

Francesco MANCINO

Revisore

Agostino Giuseppe MARAZZINI

Revisore

Andrea IMPERATO

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

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare, ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento degli scopi del Fondo, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

Responsabile dei Controlli interni

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa

Composto da membri esperti appartenenti al Consiglio di Amministrazione e con competenze professionali, assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

Organismo di Vigilanza ex Legge n. 231/2001

Organismo monocratico composto da un professionista in possesso di specifici requisiti con il compito di vigilare che l'attività del Fondo sia svolta in conformità al modello organizzativo ex Legge n. 231/2001 adottato dal Consiglio di Amministrazione con specifico riguardo alla prevenzione di potenziali specifici reati previsti dalla Legge 231/01 e sue successive integrazioni e modificazioni. L'OdV dispone di poteri di iniziativa autonomi.

Direttore e Responsabile del Fondo

E' nominato dal Consiglio di Amministrazione e in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente. Dà attuazione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e assicura la corretta ed efficace gestione del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre valutato la scelta di conferire al medesimo soggetto le funzioni di Responsabile del Fondo anche in relazione alla concreta realtà di riferimento, nonché tenendo conto di evidenti ragioni di efficienza, costi e razionalizzazione delle risorse.

SOGGETTI INCARICATI

➤ *SOCIETÀ INCARICATA DELLA REVISIONE LEGALE DEL BILANCIO*

PricewaterhouseCoopers S.p.A. (“PwC”) – Milano

➤ *GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE*

Parametrica Pension Fund S.p.A. – Parma

➤ *GESTORI FINANZIARI*

◇ Amundi SGR S.p.A. (ex Pioneer Investment Management Sgrpa)

◇ Axa Investment Management

◇ Candriam Investors Group

◇ Edmond de Rothschild Asset Management - Parigi

◇ PIMCO Deutschland GmbH

◇ Eurizon Capital Sgr S.p.a.

◇ Fisher Investments Europe Limited

◇ Generali Investments Europe S.p.a.

➤ *SOCIETÀ INCARICATA DELL'EROGAZIONE DELLE RENDITE*

Generali Assicurazioni SpA – Trieste

➤ *DEPOSITARIO*

Depobank SpA – Milano (ex Nexi SpA)

FOPEN

RELAZIONE SULLA GESTIONE

AL

BILANCIO D'ESERCIZIO

31/12/2018

Signori Associati,

il bilancio al 31 dicembre 2018 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il diciannovesimo dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi.

In data 23 luglio 2018, in seguito all'elezione della nuova Assemblea dei Delegati, si è insediato il nuovo Consiglio di Amministrazione.

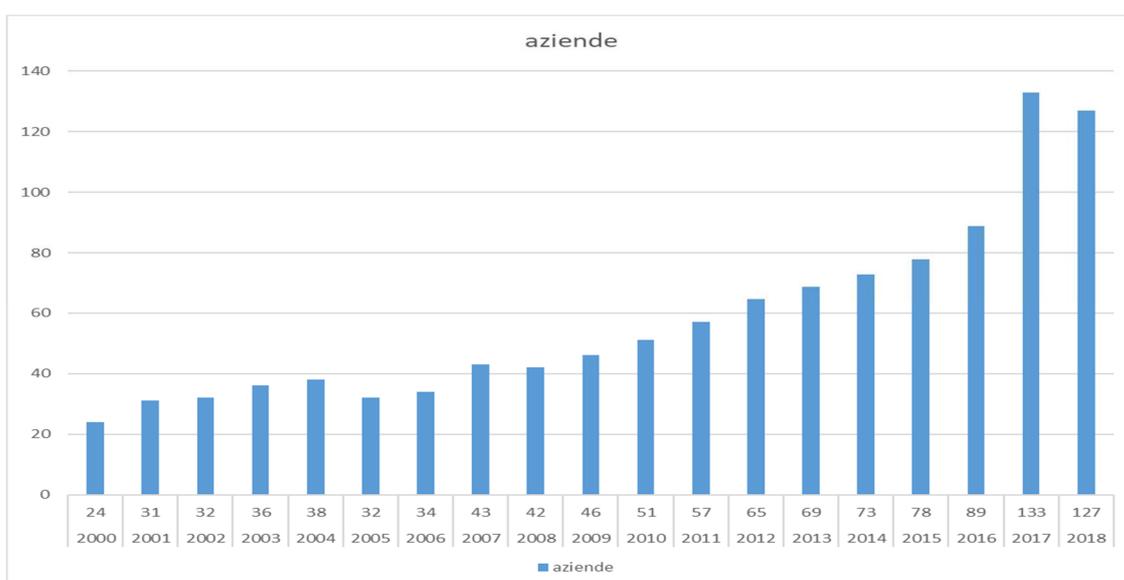
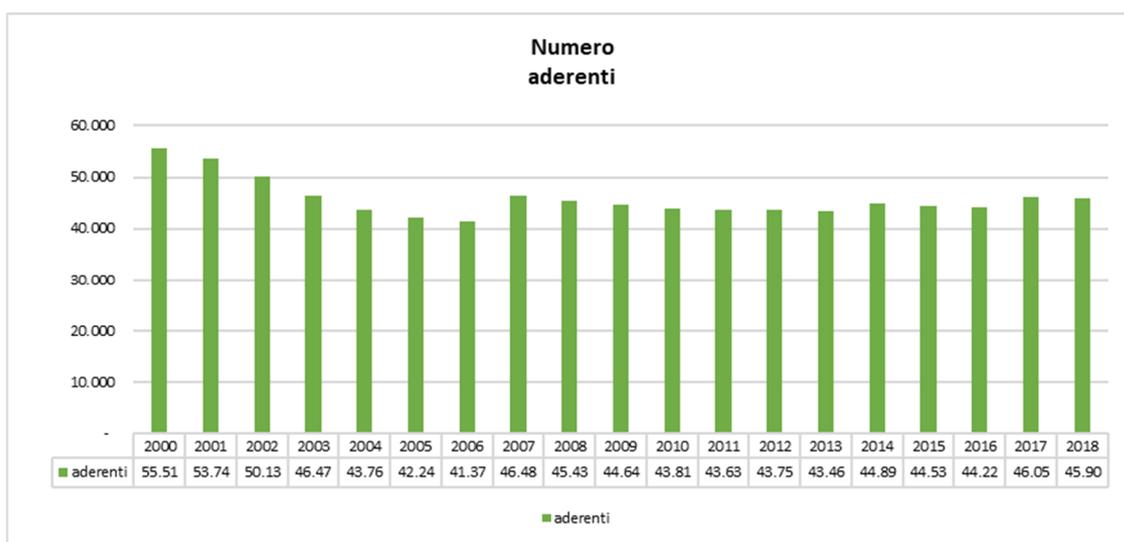
Durante l'anno 2018, il Fopen ha caratterizzato il proprio impegno in particolare sui seguenti punti:

- In esito al processo di selezione avviato nel 2017, conferire il mandato ai nuovi gestori finanziari, curando la finalizzazione dei contratti e il trasferimento delle risorse.
- Determinare il nuovo assetto organizzativo del Fondo in seguito all'assunzione delle nuove risorse, aggiornare il manuale delle procedure e modificare i regolamenti interni interessati (ad esempio quello delle anticipazioni).
- Adeguare la documentazione del Fondo alle nuove disposizioni europee in tema di privacy (GDPR 679/2016).
- Recepire la nuova normativa sulla RITA (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata), adattando di conseguenza lo Statuto e i Regolamenti interni.
- Indire le elezioni per il rinnovo dei componenti dell'Assemblea dei Delegati del Fondo e successivamente coordinare le attività per lo svolgimento delle stesse.
- Assegnare, con decorrenza 1.1.2019, l'incarico della Funzione di Controllo Interno ad una società con adeguate reputazione, professionalità e struttura organizzativa.
- Proseguire il processo di selezione del gestore di private Equity avviato nel 2017.
- Avviare, sotto il coordinamento di Assofondipensione, il processo di selezione per la compagnia di assicurazione incaricata della gestione delle rendite, stante la scadenza dell'attuale contratto nel dicembre 2019. La Compagnia selezionata gestirà le rendite della maggior parte dei Fondi Pensione Negoziali italiani.
- La Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip), in data 24 luglio 2018, ha notificato al Fondo l'apertura di un'attività ispettiva sui principali aspetti della gestione amministrativa e finanziaria.
- A seguito della circolare dell'Agenzia delle Entrate n.5/E del 29 marzo 2018, il Fondo ha predisposto una speciale procedura per consentire agli aderenti interessati di confermare il premio di risultato destinato alla previdenza complementare.

Ciò premesso, vengono di seguito fornite informazioni sui principali dati “quantitativi” che caratterizzano il Fondo, ed illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi relativi alla gestione dell’esercizio 2018.

SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

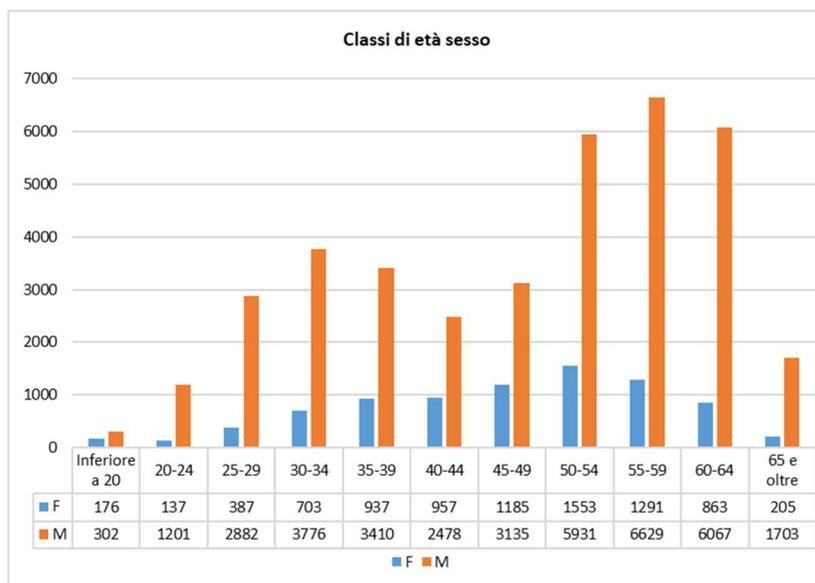
A fine 2018 risultano associate n. 127 Aziende, mentre il numero dei lavoratori iscritti raggiunge le 45.908 unità, in leggera diminuzione dello 0,3% rispetto al 2017. Le nuove iscrizioni, pari a 1.631 unità, risultano in diminuzione rispetto al dato dell’anno precedente (pari a 2.960 unità), mentre il numero di nuove adesioni di familiari fiscalmente a carico continua ad essere sostenuto (pari a 117 unità). Il tasso di adesione stimato è di circa il 90% dei potenziali aderenti.



La tabella che segue – depurata dalle iscrizioni dei soggetti “fiscalmente a carico” - riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell’esercizio precedente.

Classi di età	31/12/2018	31/12/2017	Differenza
Inferiore a 20	1,04%	0,17%	0,87%
20-24	2,91%	2,83%	0,09%
25-29	7,12%	6,35%	0,77%
30-34	9,76%	9,83%	-0,07%
35-39	9,47%	8,67%	0,79%
40-44	7,48%	7,45%	0,04%
45-49	9,41%	10,55%	-1,14%
50-54	16,30%	16,96%	-0,66%
55-59	17,25%	18,21%	-0,95%
60-64	15,10%	16,45%	-1,35%
65 e oltre	4,16%	2,54%	1,61%

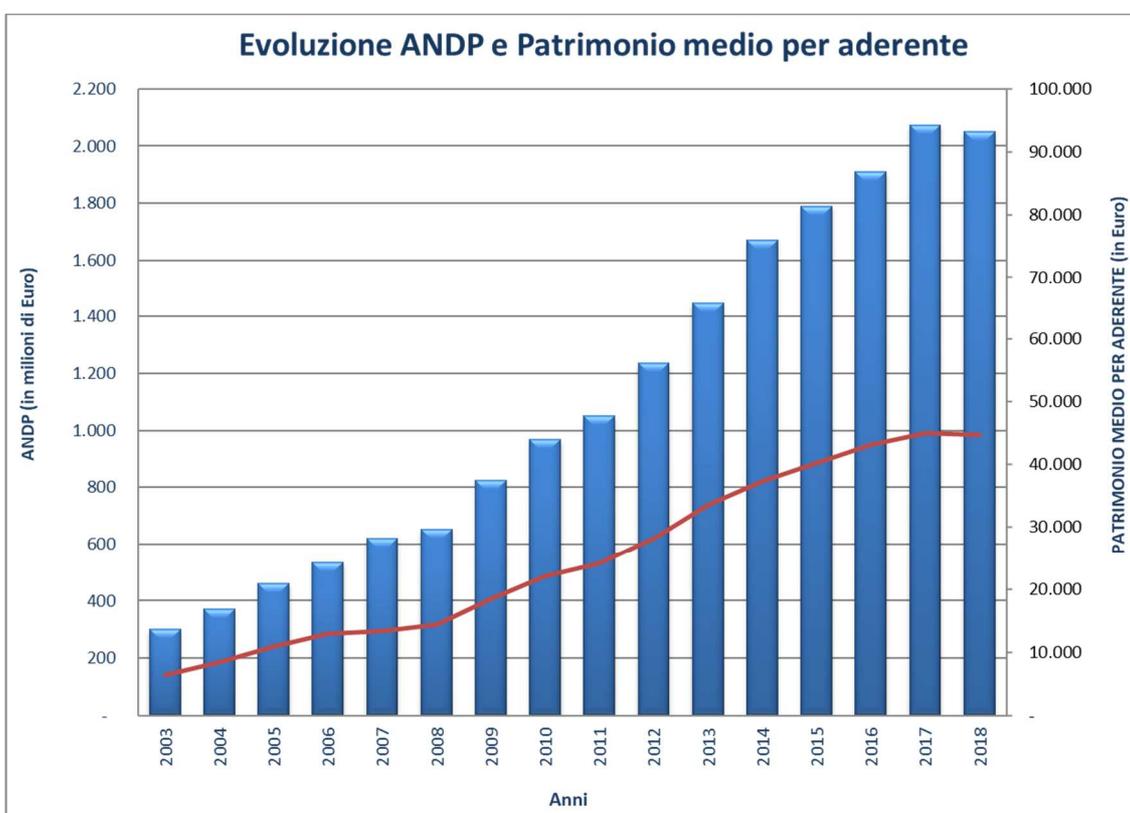
La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



Le richieste di liquidazione della posizione individuale, dovute prevalentemente a riscatti e prestazioni previdenziali, sono state 1.971, in aumento del 1,8% circa rispetto alle 1.935 del 2017; i trasferimenti in uscita della posizione individuale sono stati 126 (111 nel 2017) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 2.544 (2.710 nel 2017).

IL PATRIMONIO E LA GESTIONE FINANZIARIA

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2018 ammonta a 2.051 milioni di euro con un decremento del 1% rispetto al 31 dicembre 2017. Il patrimonio medio per aderente risulta pari ad un valore di 44.693 euro, anch'esso in diminuzione nel corso dell'anno. L'andamento delle due grandezze è rappresentato nel seguente grafico combinato (Andp, scala di sinistra; patrimonio medio aderente, scala di destra)



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

◆ **“Comparto Obbligazionario Garantito”**: il comparto, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l'obiettivo - principalmente attraverso l'investimento in titoli di debito di paesi e aziende dell'area Euro e, marginalmente (e comunque fino ad un

massimo del 6% del patrimonio) del mercato azionario globale - di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa, al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto.

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

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

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

Descrizione	Peso %
JP Morgan EMU IG 1-3 anni TR in Euro	85%
Bofa ML EMU Corporate 1-3 anni TR in Euro	10%
MSCI World TR NET in Euro	5%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore Amundi SGR S.p.A. (ex Pioneer Investment Management Sgrpa).

◆ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: il comparto ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario globale, mantenendo un livello di rischio medio.

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

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

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Rappresentativo di	Peso
Bofa ML Pan Europe govt 1-5y (TR € hdg)	Titoli di Stato Area Europa BT	25%
Bofa ML Pan Europe govt 1-10y (TR € hdg)	Titoli di Stato Area Europa LT	15%
Bofa ML IL Globale ex Japan govt 1-10y (TR € unhdg)	Titoli di Stato indicizzati all'inflazione globale	6%
Bofa ML US Treasury master (TR € hdg)	Titoli di Stato USA	4%
Bofa ML US Emerging External Sovereign IG (TR € hdg)	Titoli di stato Mercati Emergenti	2%
Bofa ML Global Corporate IG (TR € hdg)	Titoli societari globali Investment Grade	14%
Bofa ML Global Corporate High Yield BB-B rated (TR € hdg)	Titoli societari globali Alto Rendimento	4%
MSCI Europe (Net Return Local Currency)	Titoli di capitale Europa	13%
MSCI North America (TR Net in Euro)	Titoli di capitale Nord America	13%
MSCI Emerging Markets (Net Return € unhdg)	Titoli di capitale Mercati Emergenti	4%

Il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai gestori:

Pimco Deutschland GmbH, Eurizon Capital Sgr, Generali Insurance AM SpA, Axa IM, Edmond de Rothschild Asset Management, Candriam IG e Fisher Investment Europe.

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

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

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

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Peso	Peso
Bofa ML Pan Europe govt 1-5y (TR € hdg)	Titoli di Stato Area Europa BT	8%
Bofa ML Pan Europe govt 1-10y (TR € hdg)	Titoli di Stato Area Europa LT	14%
Bofa ML IL Globale ex Japan govt 1-10y (TR € unhdg)	Titoli di Stato indicizzati all'inflazione globale	3%
Bofa ML US Treasury master (TR € hdg)	Titoli di Stato USA	4%
Bofa ML US Emerging External Sovereign IG (TR € hdg)	Titoli di stato Mercati Emergenti	1%
Bofa ML Global Corporate IG (TR € hdg)	Titoli societari globali Investment Grade	7%
Bofa ML Global Corporate High Yield BB-B rated (TR € hdg)	Titoli societari globali Alto Rendimento	3%
MSCI Europe (Net Return Local Currency)	Titoli di capitale Europa (in valuta locale)	26%

MSCI North America (TR Net in Euro)	Titoli di capitale Nord America (in Euro)	13%
MSCI North America (Net Return Local Currency)	Titoli di capitale Nord America (in valuta locale)	13%
MSCI Emerging Markets (Net Return € unhdg)	Titoli di capitale Mercati Emergenti	8%

Il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai gestori: Pimco Deutschland GmbH, Eurizon Capital Sgr, Generali Insurance AM SpA, Axa IM, Edmond de Rothschild Asset Management, Candriam IG e Fisher Investment Europe.

Lo switch di comparto di investimento

Nel corso del 2018, sono state registrate 592 modifiche di profilo di investimento. Lo spaccato tra i vari comparti è riportato nella seguente tabella

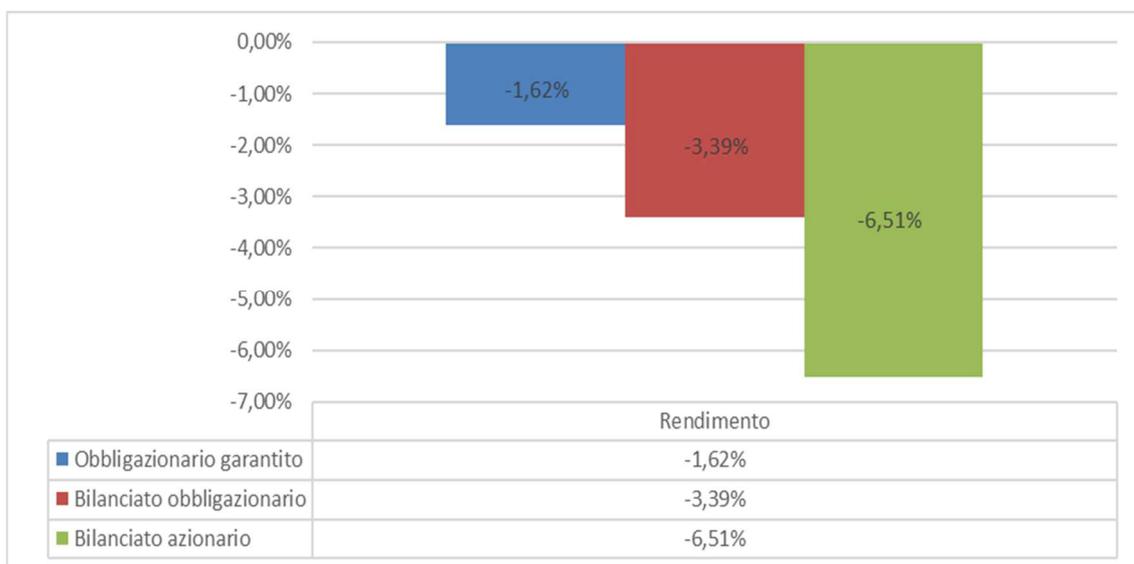
		Switch in entrata			
		<i>Obbligazionario garantito</i>	<i>Bilanciato obbligazionario</i>	<i>Bilanciato Azionario</i>	<i>Totale</i>
switch in uscita	<i>Obbligazionario garantito</i>		91	86	177
	<i>Bilanciato obbligazionario</i>	50		176	226
	<i>Bilanciato Azionario</i>	66	123		189
	<i>Totale</i>	116	214	262	592

Per effetto della dinamica tra nuovi iscritti, liquidazioni e dei cambi di comparto intervenuti nel corso dell'anno, al 31 dicembre 2018, gli associati sono ripartiti nei diversi comparti, nel modo seguente:

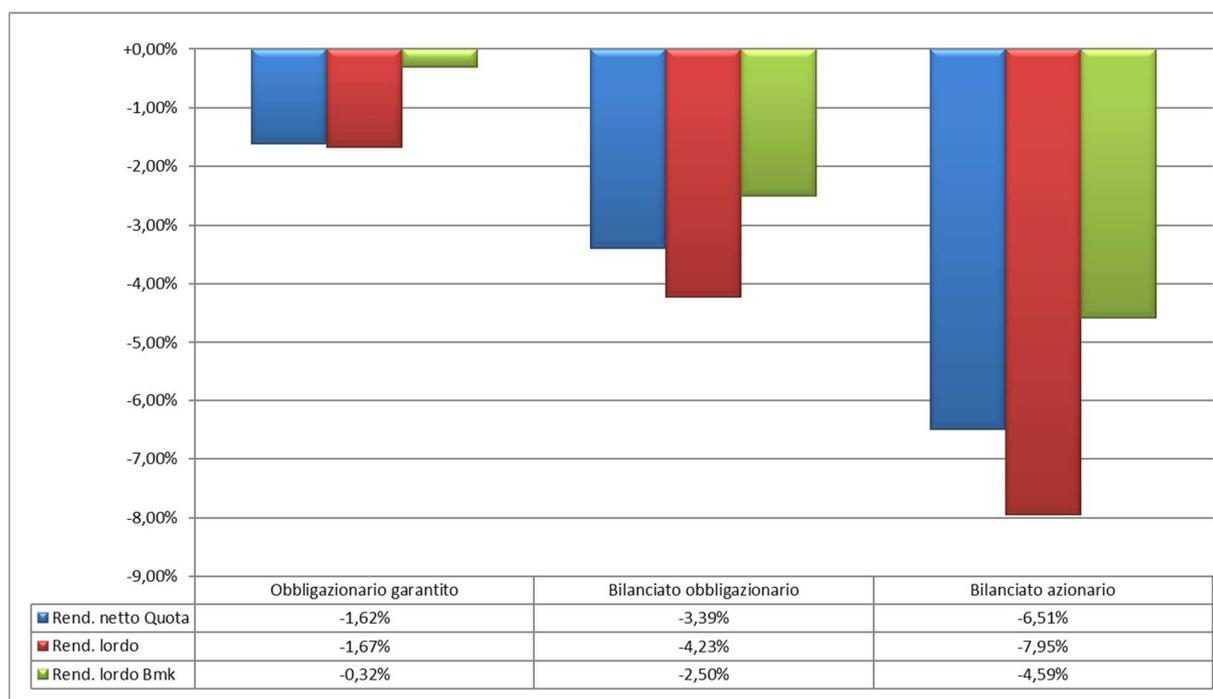
- 11% (5.308 associati) nel Comparto “*Obbligazionario Garantito*”
- 54% (24.574 associati) nel Comparto “*Bilanciato Obbligazionario*”
- 35% (16.026 associati) nel Comparto “*Bilanciato Azionario*”

Valorizzazione della quota

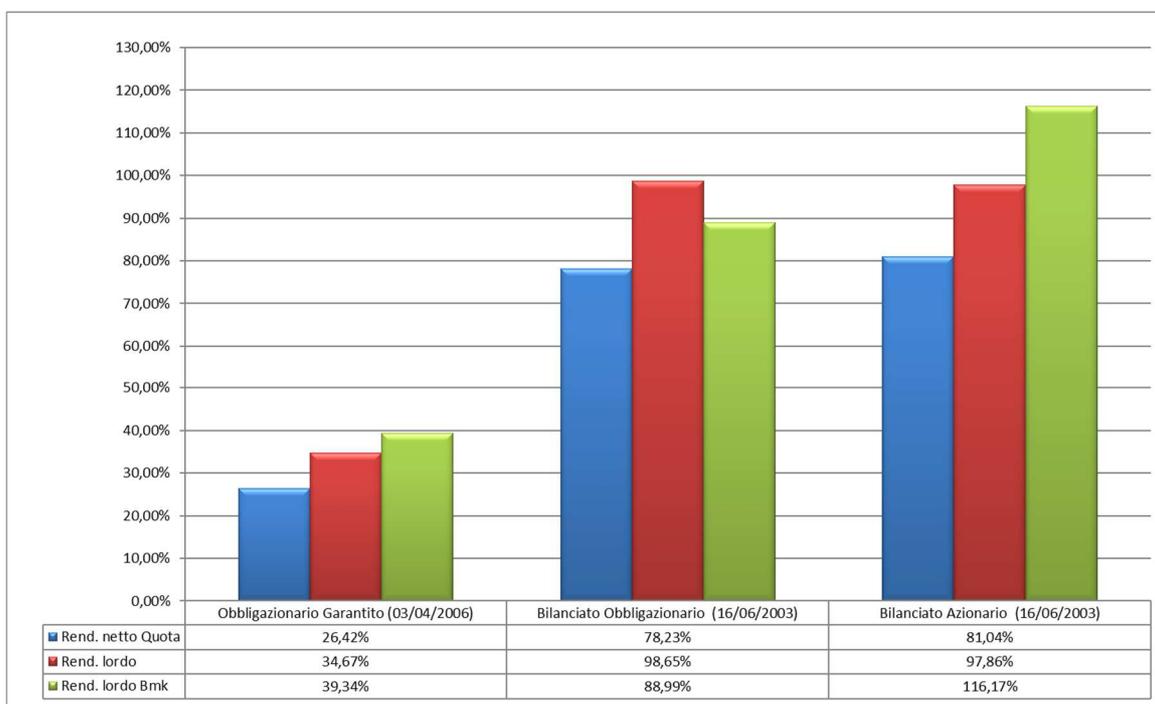
Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2018 – 31 dicembre 2018 ha fatto registrare i seguenti risultati:



Nel periodo 1 gennaio 2018 – 31 dicembre 2018 il rendimento delle quote dei comparti (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale), confrontato con il rendimento lordo degli stessi comparti e del rendimento del benchmark relativo è stato il seguente:



Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)² – 31 dicembre 2018 il rendimento delle quote dei comparti (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale), confrontato con il rendimento lordo degli stessi comparti e del rendimento del benchmark relativo è stato il seguente:



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

	Obbligazionario Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
Portafoglio	2,70 %	3,66 %	6,69 %
Benchmark	3,11 %	3,72 %	6,58 %

Nel corso del 2018 FOPEN ha effettuato un controllo costante della gestione finanziaria per valutare la correttezza dell'operato dei gestori ed il rispetto delle linee di indirizzo indicate.

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

Il modello per il controllo della gestione finanziaria prevede un monitoraggio ex post della gestione finanziaria attraverso la verifica del rispetto dei limiti di investimento ed una valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria stessa, mediante il monitoraggio di specifici indicatori di rendimento e di rischio, nonché evidenziare tempestivamente eventuali criticità che richiedano un approfondimento da parte del Fondo (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) anche attraverso appositi incontri periodici con i gestori.

La gestione finanziaria è presidiata dalla Funzione Finanza e dal Comitato Tecnico sulla gestione Finanziaria ed Assicurativa, assistiti da un consulente esterno. Tali entità riportano al Consiglio di Amministrazione che delibera su eventuali modifiche di asset allocation strategica (ad esempio cambio di benchmark o di modalità di gestione) e su eventuali avvicendamenti tra i gestori finanziari.

L'attività del Consiglio di Amministrazione non riguarda, invece, la cosiddetta asset allocation tattica, che è e resta una prerogativa dei gestori.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE

Viene di seguito indicato il dettaglio dei contributi versati al Fondo pensione negli anni 2018 e 2017 (al netto degli switch in e switch out tra i comparti pari a euro 26.643.244).

	2018	2017
Contributi lavoratori	29.105.694	27.923.953
Contributi azienda	45.465.813	43.012.987
Contributi volontari	4.575.730	4.377.048
Tfr	96.843.642	93.115.692
Trasferimenti da altri fondi	11.051.478	43.270.430
TOTALE	187.042.357	211.700.110

Si segnala che l'importo "contributo azienda" include anche il premio di risultato convertito in welfare pari a euro 6.999.600 nel 2018 ed euro 4.769.701 nel 2017.

Analogamente (e sempre al netto degli switch in e out tra i comparti), nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale, anticipazioni, riscatti per cessazione del rapporto di lavoro e liquidazioni per erogazione della prestazione previdenziale. Tra quest'ultime si segnalano le 11 richieste dell'erogazione della prestazione in forma di rendita, ai sensi dell'art. 6, comma 3 del D.Lgs. n.252/2005, per le quali le posizioni maturate dagli aderenti sono state trasferite alla

compagnia di assicurazione convenzionata che provvede direttamente all'erogazione delle rate della rendita. Il totale delle rendite in corso di erogazione sale quindi a 35. Non essendovi attività o passività riconducibili alla fase di erogazione in capo al Fondo, non viene riportato alcun rendiconto della fase di erogazione ma viene solamente data evidenza nel conto economico dell'importo della posizione previdenziale trasferita. Si segnalano infine n. 2 Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA) attivate da altrettanti aderenti nel corso del 2018.

	2018	2017
Prestazioni previdenziali in forma di capitale e rendita	48.398.188	47.238.540
Riscatti e trasferimenti ad altre forme di previdenza	35.205.711	34.486.556
Anticipazioni	33.077.395	32.456.009
TOTALE	116.681.294	114.181.105

Si segnala infine un fenomeno che per la prima volta ha interessato il Fondo e cioè quello degli omessi versamenti pari, alla data del 31.12.2018, ad euro 116.757 (circa lo 0,06% del totale del flusso contributo annuale), relativo alle distinte trasmesse al Fondo per le quali non è stato effettuato il corrispondente bonifico da parte delle aziende. A tale riguardo il Fondo ha provveduto a sollecitare le aziende interessate sia a mezzo posta elettronica che raccomandata a/r nonché a comunicare il mancato versamento agli aderenti interessati (gli stessi riceveranno le medesime informazioni nell'ambito della comunicazione periodica del 2018). Si precisa infine che il Fopen, in considerazione della mancata attuazione del principio di delega di cui all'art. 1, co.1, lett. e), n. 8 della Legge n. 243/2004, non può attivare a favore dei propri aderenti gli strumenti di tutela dell'obbligazione contributiva previsti nel sistema di previdenza obbligatorio.

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Su un totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 2.051 milioni di euro, i costi amministrativi, pari a 1.006.747 euro, incidono per lo 0,05%. I ricavi nell'esercizio ammontano a euro 1.127.729.

Il saldo della gestione amministrativa venutosi a determinare al termine dell'esercizio 2018 è stato positivo e pari a euro 120.982. Il costo della consulenza finanziaria pari a euro 69.540, presente nella voce 60 c) del conto economico non è posto a carico della gestione amministrativa ma a carico di quella finanziaria. In seguito a specifica delibera assunta dal

Consiglio di Amministrazione, il predetto saldo positivo della gestione amministrativa è stato redistribuito sulla posizione previdenziale degli aderenti e pertanto il valore della componente rappresentata dalla voce “Risconto contributi per copertura di oneri amministrativi” risulta invariata rispetto al 2017.

Gli oneri di gestione finanziaria, ammontano a 4.209.881 euro e comprendono le commissioni di gestione pagate ai gestori dei tre comparti del Fondo (3.808.487 euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (401.394 euro).

Essi rappresentano complessivamente lo 0,21% dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,17% dell’anno 2017. L’aumento dell’incidenza di tali oneri rispetto all’esercizio precedente è dovuto sia ad una leggera flessione del patrimonio che ad un aumento delle commissioni dovute ai gestori finanziari dovute all’introduzione dei mandati specializzati anche nel comparto Bilanciato Azionario. Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario dell’esercizio 2018, comprensivo dei suddetti oneri, è negativo ed ammonta a – 115.694.863 euro, in forte diminuzione rispetto al margine positivo per 84.358.590 euro del 2017.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

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

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

I MERCATI FINANZIARI

Il 2018, analogamente a quello precedente, è stato un anno durante il quale le principali classi di attivo hanno avuto un’accentuata direzionalità e significativa correlazione ma, contrariamente al 2017, in un contesto di volatilità crescente e di trend discendente. Infatti le borse delle economie sviluppate ed emergenti sono tutte scese, e i titoli del reddito fisso (tranne quelli “core” europei di Germania e paesi satelliti) denominati in euro e in dollari, sia

governativi che societari – data la risalita in assoluto dei tassi e gli allargamenti dei differenziali di credito, lo “spread” - si sono deprezzati. La volatilità, abbastanza contenuta per i primi nove mesi dell’anno, è cresciuta in modo rilevante nell’ultimo trimestre per via delle tensioni legate alla guerra commerciale tra USA e Cina e le attese, poi realizzatesi, di rallentamento del ciclo economico globale. La correzione dei mercati finanziari è stata generalizzata e ha coinvolto tutte le classi di attivo (vedere la tabella delle performance sotto riportata) ivi inclusa quella delle materie prime e soprattutto il petrolio. In tale contesto l’Euro ha molto sofferto la politica “aggressiva” dell’amministrazione americana e ha chiuso l’anno con una performance negativa rispetto al Dollaro USA.

<i>Classi di attivo OBBLIGAZIONARIO</i>	RENDIMENTO 2018		<i>Classi di attivo AZIONARIO</i>	RENDIMENTO 2018
<i>Titoli di Stato Italia LT</i>	-1,40%		<i>Azioni Italia</i>	-16,15%
<i>Titoli di Stato Europa LT</i>	1,87%		<i>Azioni UEM</i>	-14,34%
<i>Titoli di Stato USA LT</i>	-1,61%		<i>Azioni Europa ex UEM</i>	-13,24%
<i>Titoli di Stato Emergenti</i>	-6,57%		<i>Azioni USA</i>	-6,24%
<i>Titoli di debito IG UEM</i>	-1,13%		<i>Azioni Giappone</i>	-12,08%
<i>Titoli di debito IG USA</i>	-2,24%		<i>Azioni Emergenti</i>	-10,27%
<i>Titoli high yield UEM</i>	-3,61%		<i>Materie prime</i>	-13,82%
<i>Titoli high yield USA</i>	-2,24%		<i>Cambio Eur/USD</i>	-4,61%

Il lascito del 2018 è stato, in conclusione, deludente e i comparti finanziari di Fopen ne hanno tutti risentito così come non accadeva da anni (precisamente dal 2008, l’anno della grande crisi, seppur con intensità diversa); tuttavia durante gli ultimi giorni dell’anno, proprio in virtù del preoccupante andamento delle variabili finanziarie, è emersa una nuova disponibilità da parte delle Banche Centrali mondiali nel valutare attentamente ulteriori inasprimenti delle politiche monetarie con la possibilità di intervenire nuovamente nel caso l’economia globale dovesse ulteriormente rallentare. Di conseguenza la situazione si è fatta più distesa e, nelle prime settimane del nuovo anno, i mercati finanziari hanno recuperato buona parte delle perdite accumulate l’anno precedente. Le aspettative per il 2019 sull’andamento dell’economia reale globale sono, quindi, di tenuta del ciclo economico e pertanto è ragionevole attendersi, sui mercati finanziari, una maggiore stabilità di tutte le asset class per l’anno corrente.

In questo contesto più disteso i rischi per i mercati risiedono soprattutto in eventuali tensioni geopolitiche, nell’esito incerto delle elezioni europee e inattesi cambiamenti di indirizzo di politica monetaria da parte delle Banche centrali.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il Fondo ha selezionato il gestore per il mandato di Private Equity e ha avviato tutte le attività operative e contrattuali per la finalizzazione dello stesso.

In seguito all'emanazione del D. Lgs. n. 147/2018 (così detta Iorp II), il Fondo ha istituito un Gruppo di Lavoro, composto da alcuni Consiglieri di amministrazione e dal Direttore, al fine di analizzare i contenuti di detto Decreto e delle successive disposizioni Covip e di riportare al Consiglio di Amministrazione in modo che lo stesso possa provvedere a tutte le modifiche regolamentari e organizzative conseguenti.

Il fenomeno delle omesse contribuzioni è stato ridotto, in quanto un'azienda interessata ha provveduto a saldare una parte considerevole del proprio debito pari ad euro 65.966.

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a rinnovare il contratto per le attività di controllo previste dalla Legge n. 231/2001.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'anno 2019 vedrà il Consiglio di Amministrazione impegnato per:

- Adeguare lo Statuto, i regolamenti, la struttura organizzativa e i processi operativi in conformità alla nuova normativa contenuta nel D. Lgs. n. 147/2018 e dalle disposizioni integrative da parte di Covip;
- In seguito alla conclusione del processo di selezione, assegnare il mandato al nuovo gestore di asset alternativi (Private Equity);
- In seguito alla conclusione del processo di selezione, assegnare il mandato alla compagnia di assicurazione per l'erogazione delle rendite.
- Monitorare ed analizzare con attenzione le strategie di investimento e il rendimento di quei gestori con performance insoddisfacenti rispetto al benchmark assegnato e, in caso di necessità, intervenire con gli adeguati correttivi.

Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, a prendere atto della Relazione del Collegio dei Sindaci e della società di revisione e ad approvare il Bilancio 2018 e la relativa Relazione sulla Gestione non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento per la serietà

e l'impegno profuso al Direttore e all'intera struttura del Fondo, all'Assemblea dei Delegati, nonché alle Parti istitutive con l'auspicio che possano confermare il loro impegno nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.

Roma, 20 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

F.to Leonardo Zannella

FOPEN

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
20 Investimenti in gestione	2.043.637.512	2.114.689.169
20-a) Depositi Bancari	72.443.142	88.765.337
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	674.844.197	726.613.167
20-d) Titoli di debito quotati	458.394.687	447.452.588
20-e) Titoli di capitale quotati	628.215.791	744.066.836
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	175.778.224	74.846.022
20-l) Ratei e risconti attivi	8.670.696	10.107.735
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	7.839.531	11.766.356
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	17.451.244	11.071.129
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.310.492	20.251
40 Attività della gestione amministrativa	20.270.836	17.275.139
40-a) Cassa e depositi bancari	12.634.273	10.305.620
40-b) Immobilizzazioni immateriali	12.843	14.655
40-c) Immobilizzazioni materiali	19.313	23.779
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	7.604.407	6.931.086
50 Crediti di imposta	24.148.104	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.091.366.944	2.131.984.560

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passività della gestione previdenziale	25.482.866	26.263.645
10-a) Debiti della gestione previdenziale	25.482.866	26.263.645
20 Passività della gestione finanziaria	4.888.402	10.777.712
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	3.817.837	8.400.346
20-e) Debiti su operazioni forward/future	1.070.565	2.377.366
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.310.492	20.251
40 Passività della gestione amministrativa	3.733.724	2.917.764
40-a) TFR	743	743
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	3.168.911	2.352.951
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	564.070	564.070
50 Debiti di imposta	2.173.767	18.720.116
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	39.589.252	58.699.487
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.051.777.692	2.073.285.073
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	23.934.965	23.318.562
Contributi da ricevere	- 23.934.965	- 23.318.562
Contratti future	- 492.647.609	- 24.241.636
Controparte c/ contratti futures	492.647.609	24.241.636
Valute da regolare	- 123.142.810	- 474.445.514
Controparte per valute da regolare	123.142.810	474.445.514

Conto Economico – Fase di Accumulo

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	70.361.180	97.519.005
10-a) Contributi per prestazioni	213.685.718	582.928.597
10-b) Anticipazioni	33.077.395	32.456.009
10-c) Trasferimenti e riscatti	61.848.955	405.715.043
10-d) Trasformazioni in rendita	1.259.032	473.608
10-e) Erogazioni in forma di capitale	47.139.156	46.764.932
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	111.484.982	87.791.880
30-a) Dividendi e interessi	39.914.429	41.029.228
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	151.429.015	46.762.652
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	29.604	-
40 Oneri di gestione	4.209.881	3.433.290
40-a) Società di gestione	3.808.487	3.079.924
40-b) Banca depositaria	401.394	353.366
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	115.694.863	84.358.590
60 Saldo della gestione amministrativa	289.776	476.431
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.691.799	1.666.429
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	177.963	167.539
60-c) Spese generali ed amministrative	444.674	469.951
60-d) Spese per personale	492.615	446.795
60-e) Ammortamenti	19.913	16.458
60-g) Oneri e proventi diversi	282.340	478.047
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	564.070	564.070
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	45.623.459	181.401.163
80 Imposta sostitutiva	24.116.079	17.212.327
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.507.380	164.188.836

FOPEN

NOTA INTEGRATIVA

AL

31 DICEMBRE 2018

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

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

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

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2018, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

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

INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il "*Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL*" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo

criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n. 1 e 2 del codice civile;
- i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.
- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva;
- i soggetti fiscalmente a carico – ai sensi delle disposizioni normative vigenti - dei lavoratori associati di cui alle precedenti lettere, che ne facciano esplicita richiesta (*a partire dal 1ottobre 2011*).

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

Il Depositario

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

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

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Imposta sostitutiva

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

Principi Contabili e Criteri di Valutazione

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

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

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

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

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2018 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

Strumenti finanziari

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

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

I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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

Le attività e passività denominate in valuta sono valutate al tasso 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.

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

Futures

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

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

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

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

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

Garanzie di risultato

La voce *Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali* accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura

dell'esercizio. La voce è valorizzata sia nell'attivo che nel passivo, senza effetti sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

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

Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

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

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

Contributi da ricevere

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

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

Criteri di riparto dei costi comuni

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

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

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

COMPARTO	% RIPARTO
Comparto Obbligazionario Garantito	17,24%
Comparto Bilanciato Obbligazionario	55,46%
Comparto Bilanciato Azionario	27,30%
TOTALE	100,00%

L'importo per consulenze finanziarie pari a euro 69.540, presente nella voce 60-c del conto economico, su specifica delibera del Consiglio di Amministrazione, non è posto a carico della gestione amministrativa, seppur ivi rappresentato, ma a carico di quella finanziaria.

60 - Saldo Gestione Amministrativa	Importo
60-a Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	1.691.799
Quote associative	643.617
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	564.070
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	419.393
Trattenute per copertura oneri funzionamento	42.790
Quote iscrizione	21.929
60-b Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	-177.963
Spese per Servizi Amm.vi	-177.963
60-c Spese generali ed amministrative	-444.674
Contributo annuale Covip	-84.549
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-69.540
Compensi sindaci	-32.472
Costi godimento beni terzi - Locazione ufficio	-30.000
Spese per spedizioni e consegne	-28.690
Info provider finanziario	-23.137
Compensi amministratori	-21.333
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	-18.849
Quota associazioni di categoria	-18.736
Costi godimento beni terzi - Spese gestione ufficio	-18.325
Spese telefoniche	-17.663
Assicurazioni	-13.017
Spese varie	-11.028
Spese assembleari	-9.561
Rimborsi spese altri consiglieri	-7.795
Viaggi e trasferte	-6.520
Spese OdV	-6.100
Vidimazioni e certificazioni	-5.736
Servizi vari	-3.455

Spese per illuminazione	-2.805
Consulenze	-2.440
Spese di rappresentanza	-2.365
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.321
Spese di assistenza e manutenzione	-2.033
Imposte e Tasse diverse	-1.940
Spese hardware e software	-1.649
Costi godimento beni terzi - Stampanti	-1.148
Bolli e Postali	-557
Corsi di Aggiornamento	-488
Trasporti	-422
60-d Spese per il personale	-492.615
Retribuzioni Dipendenti	-211.473
Retribuzioni Direttore	-124.915
Contributi INPS dipendenti	-60.693
Contributi INPS Direttore	-33.509
Personale in comando	-25.823
T.F.R.	-22.891
Contributi fondi pensione	-8.699
Contributi FASI	-3.344
INAIL	-733
Contributi INPS Amministratori	-533
Arrotondamento attuale	-62
Arrotondamento precedente	60
60-e Ammortamenti	-19.913
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-9.231
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-6.216
Ammortamento Software	-4.466
60-g Oneri e proventi diversi	-282.340
Saldo gestione amministrativa	-120.982
Saldo gestione amministrativa ripartito ai comparti	120.982
Saldo gestione amministrativa pregresso ripartito ai comparti	78.637
Sopravvenienze passive	-11.787
Oneri diversi	-141
Oneri bancari	-103
Arrotondamenti attivi	2
Proventi diversi	364
Sopravvenienze attive	70.499
Copertura spese amministrative	-419.811
60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-564.070
Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-564.070

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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

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

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 Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

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

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

Crediti e debiti di imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000
-----------------------------	--------------------------------

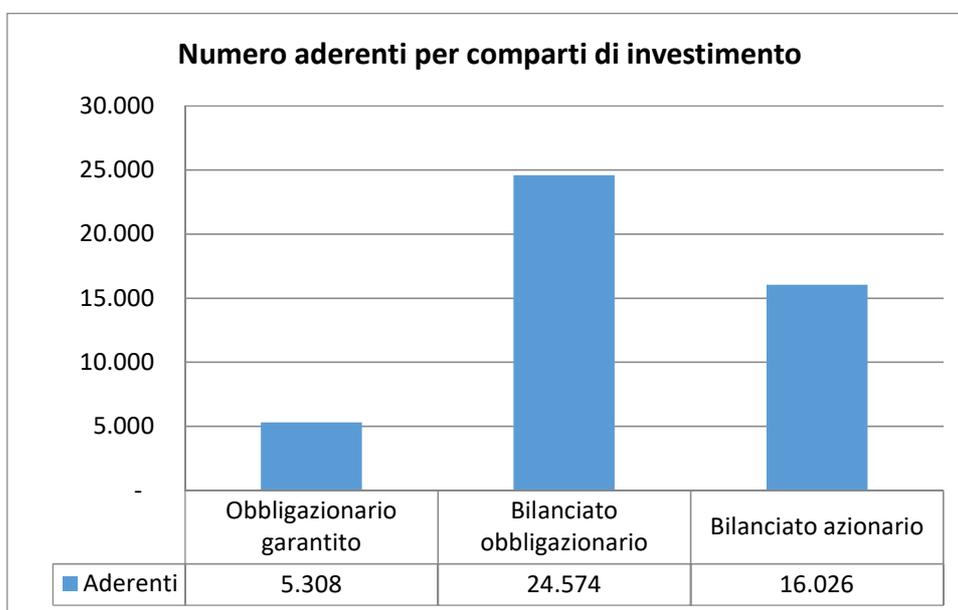
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per il depositario e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea 2018 in sede di approvazione del bilancio 2017, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per il Depositario:** sono determinate in proporzione al patrimonio e, in misura marginale in quota fissa per i costi di custodia e amministrazione.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese

	ANNO 2018	ANNO 2017
Aderenti attivi	45.908	46.050
Aziende	127	133

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 127 unità, per un totale di 45.908 aderenti di cui 1.156 "fiscalmente a carico" così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2018 si trovano nella "Fase di accumulo".

Dati relativi al personale

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

	2018	2017
Dirigenti	1	1
Restante personale	7	6,32
TOTALE	8	7,32

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, riconosciuti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2018 e quelli riconosciuti per l'esercizio precedente, al netto di oneri previdenziali e accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a euro 740 e euro 4.233) e di addebiti per rimborso spese rispettivamente pari a euro 7.795 ed euro 0. Si ricorda a tale proposito, che alcuni consiglieri hanno rinunciato ai propri compensi per tutta la durata triennale del mandato.

	ANNO 2018	ANNO 2017
Amministratori	21.333	28.000
Sindaci	27.500	18.000

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

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

FOPEN

IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2018

COMPARTO

OBBLIGAZIONARIO GARANTITO

Gestore Finanziario:

Amundi SGR S.p.A. (ex Pioneer Investment Management SGRpA)

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

95% obbligazionario

5% azionario

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
20 Investimenti in gestione	173.891.210	167.090.588
20-a) Depositi Bancari	12.699.593	40.014.576
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	80.330.797	97.872.271
20-d) Titoli di debito quotati	73.566.727	21.311.574
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	4.848.575	5.206.482
20-l) Ratei e risconti attivi	1.272.820	1.012.274
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	1.172.698	1.673.410
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.310.492	20.251
40 Attività della gestione amministrativa	3.508.002	2.066.107
40-a) Cassa e depositi bancari	2.191.459	1.232.552
40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.214	1.753
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.330	2.844
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.310.999	828.958
50 Crediti di imposta	523.814	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	181.233.518	169.176.946

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passività della gestione previdenziale	4.173.945	3.240.790
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.173.945	3.240.790
20 Passività della gestione finanziaria	120.887	185.581
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	120.887	185.581
20-e) Debiti su operazioni forward/future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.310.492	20.251
40 Passività della gestione amministrativa	635.859	355.795
40-a) TFR	128	89
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	538.485	274.659
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	97.246	81.047
50 Debiti di imposta	381.420	313.440
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.622.603	4.115.857
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	172.610.915	165.061.089
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.407.661	2.394.490
Contributi da ricevere	- 2.407.661	- 2.394.490
Contratti future		
Controparte c/ contratti futures		
Valute da regolare		
Controparte per valute da regolare		

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO**

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	10.279.238	9.644.732
10-a) Contributi per prestazioni	27.017.373	31.667.499
10-b) Anticipazioni	- 2.353.823	- 2.337.089
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 8.418.820	- 14.137.604
10-d) Trasformazioni in rendita	- 106.611	- 33.129
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.858.881	- 5.514.945
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 2.879.526	1.237.532
30-a) Dividendi e interessi	2.838.826	3.414.575
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 5.747.956	- 2.177.043
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	29.604	-
40 Oneri di gestione	- 372.013	- 338.197
40-a) Società di gestione	- 339.390	- 310.725
40-b) Banca depositaria	- 32.623	- 27.472
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 3.251.539	899.336
60 Saldo della gestione amministrativa	3.835	49.760
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	291.666	199.305
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 30.681	- 20.038
60-c) Spese generali ed amministrative	- 70.324	- 51.838
60-d) Spese per personale	- 84.927	- 53.437
60-e) Ammortamenti	- 3.433	- 1.968
60-g) Oneri e proventi diversi	- 1.220	- 40.738
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 97.246	- 81.047
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.031.534	10.494.307
80 Imposta sostitutiva	518.292	133.108
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.549.826	10.361.199

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2018.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2017.

Numero e Controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.846.095,05	165.061.089	12.097.938,27	154.699.890
a) Quote emesse	2.122.712,91	27.080.369	2.471.087,72	31.667.499
b) Quote annullate	- 1.315.304,45	- 19.545.058	- 1.722.930,94	- 22.022.767
c) Incremento valore quote	0	14.515	0	716.467
Quote in essere alla fine esercizio	13.653.503,51	172.610.915	12.846.095,05	165.061.089

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

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2017 era pari a euro 12,85.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2018 è pari a euro 12,642.

Il rendimento annuo del comparto è stato del -1,62%.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 173.891.210

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

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi SGR S.p.A.	172.702.889

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	172.702.889
Attività previdenziali	1.084.090
Commissioni di gestione finanziaria	88.608
Debiti per operazioni da regolare	15.623
Investimenti in gestione	173.891.210

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	172.702.889
Saldo della gestione amministrativa	2.872.143
Attività previdenziali	1.084.090
Commissioni Depositario	-16.656
Passività previdenziali	-4.173.945
Credito d'imposta	142.394
Attivo netto destinato alle prestazioni	172.610.915

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

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

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

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

a) Depositi bancari

€ 12.699.593

La voce, per complessivi € 12.699.593 (€ 40.014.576), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario. La sensibile diminuzione rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione efficiente delle risorse effettuate dal gestore finanziario.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **158.746.099** euro:

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
Isin	Titoli in portafoglio	Tipologia titolo	Area Geografica	Valore in Euro	Peso sul patrimonio in gestione

ES00000123B9	SPGB 5 1/2 04/30/21	Tit.Stato Q	UE	11.323.800	7,13%
IT0005285041	BTPS 0.2 10/15/20	Tit.Stato Q	Italia	9.942.600	6,26%
IT0005012783	BTPS 1.65 04/23/20	Tit.Stato Q	Italia	8.141.518	5,13%
IT0005107708	BTPS 0.7 05/01/20	Tit.Stato Q	Italia	6.022.500	3,79%
IT0005142143	BTPS 0.65 11/01/20	Tit.Stato Q	Italia	6.009.060	3,79%
ES00000121L2	SPGB 4.6 07/30/19	Tit.Stato Q	UE	5.145.550	3,24%
IT0005058919	BTPS 1 1/4 10/27/20	Tit.Stato Q	Italia	5.096.899	3,21%
IT0005086886	BTPS 1.35 04/15/22	Tit.Stato Q	Italia	5.015.000	3,16%
IT0005330961	BTPS 0.05 04/15/21	Tit.Stato Q	Italia	4.916.000	3,10%
ES00000127H7	SPGB 1.15 07/30/20	Tit.Stato Q	UE	4.095.000	2,58%
IT0005329336	ICTZ 0 03/30/20	Tit.Stato Q	Italia	3.470.040	2,19%
ES00000128B8	SPGB 0 3/4 07/30/21	Tit.Stato Q	UE	3.070.920	1,93%
ES00000126C0	SPGB 1.4 01/31/20	Tit.Stato Q	UE	3.058.560	1,93%
IT0005056541	CCTS 0 12/15/20	Tit.Stato Q	Italia	2.995.830	1,89%
ES00000128O1	SPGB 0.4 04/30/22	Tit.Stato Q	UE	2.027.520	1,28%
LU1599403141	PI US EQUITY-XEURND	Quote di OICR Q	UE	1.851.668	1,17%
LU1599403067	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	Quote di OICR Q	UE	1.721.187	1,08%
XS1178105851	TRNIM 0 7/8 02/02/22	Tit.Debito Q	Italia	1.716.515	1,08%
DE000A169NB4	DAIGR 0 3/4 05/11/23	Tit.Debito Q	UE	1.712.862	1,08%
XS1599167589	ISPIM 0 04/19/22	Tit.Debito Q	Italia	1.705.118	1,07%
BE6276039425	ABIBB 0.8 04/20/23	Tit.Debito Q	UE	1.701.479	1,07%
XS1576220484	INTNED 0 3/4 03/09/22	Tit.Debito Q	UE	1.697.484	1,07%
XS1599125157	NWIDE 0 5/8 04/19/23	Tit.Debito Q	UE	1.696.436	1,07%
FR0012759744	RENAUL 1 1/4 06/08/22	Tit.Debito Q	UE	1.688.428	1,06%
XS1429027375	HOFP 0 3/4 06/07/23	Tit.Debito Q	UE	1.413.720	0,89%
XS0811690550	BERTEL 2 5/8 08/02/22	Tit.Debito Q	UE	1.402.388	0,88%
XS1126183760	SRGIM 1 1/2 04/21/23	Tit.Debito Q	Italia	1.377.748	0,87%
XS1828032513	DT 0 5/8 12/01/22	Tit.Debito Q	UE	1.374.507	0,87%
XS1143163183	IBM 1 1/4 05/26/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.370.671	0,86%
XS1412593185	ENIIM 0 3/4 05/17/22	Tit.Debito Q	Italia	1.369.398	0,86%
XS1637332856	BRITEL 0 1/2 06/23/22	Tit.Debito Q	UE	1.363.330	0,86%
XS0875343757	NTGYSM 3 7/8 01/17/23	Tit.Debito Q	UE	1.356.984	0,85%
XS0903433513	T 2 1/2 03/15/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.323.450	0,83%
FR0011394907	DGFP 2 7/8 01/18/23	Tit.Debito Q	UE	1.311.816	0,83%
XS0452187916	ENELIM 5 09/14/22	Tit.Debito Q	UE	1.310.043	0,83%
XS0827999318	ORAFP 2 1/2 03/01/23	Tit.Debito Q	UE	1.295.772	0,82%
LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	Quote di OICR Q	UE	1.275.720	0,80%
XS1280783983	LLOYDS 1 3/8 09/08/22	Tit.Debito Q	UE	1.199.554	0,76%

XS1366026679	HON 1.3 02/22/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.196.830	0,75%
XS1405767275	VZ 0 1/2 06/02/22	Tit.Debito Q	OCSE	1.196.064	0,75%
XS1197832915	KO 0 3/4 03/09/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.194.490	0,75%
XS0909369489	CRHID 3 1/8 04/03/23	Tit.Debito Q	UE	1.188.680	0,75%
XS0519902851	AMXLMM 4 3/4 06/28/22	Tit.Debito Q	OCSE	1.186.588	0,75%
XS1611042646	K 0.8 11/17/22	Tit.Debito Q	OCSE	1.185.168	0,75%
XS1031019562	CARGIL 2 1/2 02/15/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.184.711	0,75%
XS1766857434	NDASS 0 02/07/22	Tit.Debito Q	UE	1.167.315	0,74%
DE000A1Z6C06	JABHOL 2 1/8 09/16/22	Tit.Debito Q	UE	1.159.048	0,73%
FR0011332196	ENFP 3 5/8 01/16/23	Tit.Debito Q	UE	1.119.330	0,71%
XS0874840845	GE 2 5/8 03/15/23	Tit.Debito Q	UE	1.118.183	0,70%
FR0011318658	EDF 2 3/4 03/10/23	Tit.Debito Q	UE	1.088.550	0,69%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2018

Nulla da segnalare.

Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
Titoli di Stato	51.609.447	28.721.350	-	-	80.330.797
Titoli di Debito	6.478.641	48.596.039	18.492.047	-	73.566.727
Quote di OICR	-	4.848.575	-	-	4.848.575
Depositi bancari	12.699.593	-	-	-	12.699.593
TOTALE	70.787.682	82.165.963	18.492.047	-	171.445.692

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Quote di OICR	Depositi Bancari	Totale	Derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
EUR	80.330.797	73.566.727	4.848.575	12.692.483	171.438.581	-	171.438.581	0,00%
JPY	-	-	-	7.111	7.111	-	7.111	0,004%
TOTALE	80.330.797	73.566.727	4.848.575	12.699.593	171.445.692		171.445.692	0,00%

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro
Titoli di Stato	1,542	1,801	-	-
Titoli di Debito	2,365	3,404	2,865	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2018:

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
FR0011318658	EDF 2 3/4 03/10/23	EUR	1.000.000	1.088.550
XS0452187916	ENELIM 5 09/14/22	EUR	1.130.000	1.310.043
XS1178105851	TRNIM 0 7/8 02/02/22	EUR	1.710.000	1.716.515
XS1787278008	ACAFF 0 03/06/23	EUR	700.000	679.308
LU1599403067	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	EUR	1.300	1.721.187
LU1599403141	PI US EQUITY-XEURND	EUR	750	1.851.668
LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	EUR	800	1.275.720
Totale				9.642.991

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Controvalore totale scambiato
Titoli di Stato	130.782.589	143.999.539	274.782.128
Titoli di Debito	80.458.176	27.138.094	107.596.270
Quote di OICR	-	-	-
Totale	211.240.765	171.137.634	382.378.398

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi **€ 1.272.820**

La voce, per complessivi € 1.272.820 (€ 1.012.274), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.172.698**

La voce, per complessivi € 1.172.698 (€ 1.673.410), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. La voce si riferisce ai crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 3.310.492**

La voce, per complessivi € 3.310.492 (20.251), accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio. Il sensibile aumento della voce risulta essere l'effetto della previsione contrattuale di garanzia della posizione previdenziale accumulata al verificarsi di un andamento negativo del comparto come effettivamente avvenuto nel 2018.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 3.508.002**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 3.508.002 (€ 2.066.107), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.191.459**

La voce, per un totale di € 2.191.459 (€ 1.232.552) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.003.397
Disponibilità liquide - Conto spese	165.001
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	23.049
Denaro e altri valori in cassa	12
Totale	2.191.459

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 2.214

La voce, per complessivi € 2.214 (€ 1.753), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	1.753
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	457
Riattribuzione	774
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	-770
Rimanenze finali	2.214

c) Immobilizzazioni materiali

€ 3.330

La voce, per complessivi € 3.330 (€ 2.844), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	2.844
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	1.893
Riattribuzione	1.256
<u>DECREMENTI DA</u>	
Dismissione beni	-
Riattribuzione	-

	Immobilizzazioni materiali
Ammortamenti	-2.663
Rimanenze finali	3.330

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2018 dal comparto Obbligazionario - Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.310.999**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 1.310.999 (€ 828.958):

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	1.284.818
Risconti Attivi	1291
Crediti verso aziende - Contribuzioni	886
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	347
Altri Crediti	23.657
Totale	1.310.999

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative (€ 5.935) e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2018 relative alle prestazioni liquidate nel 2019 (€ 1.278.883). I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2018 dell'adesione a Mefop (€ 359) e da premi per polizze assicurative (€ 932).

50 – Credito di imposta **€ 523.814**

Tale Voce, per complessivi € 523.814 (€ 0), rappresenta per € 518.292 il credito di imposta sostitutiva di competenza del comparto a termine dell'esercizio, per € 2.732 e € 2.789 rispettivamente il credito verso l'Erario e verso l'Inps per importi versati in eccesso.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D)	518.292
Credito verso Erario (E)	2.732
Credito verso INPS (F)	2.789
CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)	523.814

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 4.173.945

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 4.173.945

La voce, per complessivi € 4.173.945 (€ 3.240.790), è composta principalmente dalla voce "Passività della gestione previdenziale" (€ 1.691.320) che si riferisce ai debiti del comparto per gli smobilizzi e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella.

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	1.691.320
Contributi da riconciliare	33.128
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	16.394
Contributi da rimborsare	868
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	8.032
Contributi da identificare	2.405
Contributi da riconoscere	16.089
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.394.154
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	366.468
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	222.762
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	306.984
Debiti verso aderenti - R.I.T.A.	319
Trasferimenti da ricevere - in entrata	347
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	100.234
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	4.991
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	9.450
Totale	4.173.945

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 120.887****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 120.887**

La voce, per complessivi € 120.887 (€ 185.581) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione per € 88.608, alle commissioni del Depositario per € 16.657 e dal debito per operazioni da regolare per € 15.622

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 3.310.492**

La voce, per complessivi € 3.310.492 (20.251), accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 635.859****a) TFR****€ 128**

La voce, per complessivi € 128 (€ 89), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2018 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 538.485**

La voce, per complessivi € 538.485 (€ 274.659), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	22
Fatture da ricevere	39.365
Debiti verso Gestori	472.048
Altre passività gestione amministrativa	7.239
Ratei Passivi	6.896
Personale conto ferie	5.775
Altri debiti	1.489
Personale conto 14^esima	260

Debiti verso Fondi Pensione	2.079
Debiti verso Amministratori	3.312
Totale	538.485

Tra il debito per fatture da ricevere, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 15.581 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2018 per € 7.161.

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 97.246**

La voce, per complessivi € 97.246 (€ 81.047), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2018.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	81.047
Quote di iscrizione incassate	2.070
Altre variazioni	14.129
Totale	97.246

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2018 dal comparto Obbligazionario Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debito di imposta **€ 381.420**

La voce, per complessivi € 381.420, rappresenta per € 8.051 (€ 133.108) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio e per € 373.369 (180.332) le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre.

Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Debito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-

Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	8.051
Ritenute su redditi da capitale (E)	373.369
DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	381.420

Conti d'ordine

€ 2.407.661

L'importo di € 2.407.661 (€ 2.394.490), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.384.854 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2018, incassati nel mese di gennaio 2019 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 22.807 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2018 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 10.279.238

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 10.279.238 (€ 9.644.732), risulta in aumento rispetto al 2017 principalmente per la diminuzione della successiva voce c) relativa ai riscatti e trasferimenti in uscita. Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 27.017.373

La voce, per complessivi € 27.017.373 (€ 31.667.499), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio.

Descrizione	Importo
Contributi	18.105.927
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	7.947.721
Trasferimenti in ingresso	963.725
Totale	27.017.373

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2018 per un totale di € 18.105.927 (€ 17.634.817)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
4.220.666	3.032.453	10.852.808

b) Anticipazioni

€ -2.353.823

Tale voce, per complessivi € 2.353.823 (€ 2.337.089), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno 2018, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	817.874
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	24.848
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	1.511.101
Totale	2.353.823

c) Trasferimenti e riscatti

€ -8.418.820

Tale voce, per complessivi € 8.418.820 (€ 14.137.604), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2018, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	4.229.291
Trasferimento posizione individuale in uscita	611.999
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.836.005
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.608.585
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	115.850
Liquidazione posizioni - R.I.T.A.	17.090
Totale	8.418.820

d) Trasformazioni in rendita **€ -106.611**

Tale voce, per complessivi € 106.611 (€ 33.129), è relativa agli importi disinvestiti, nel corso dell'esercizio, dalle posizioni individuali e liquidati a compagnie di assicurazione per l'erogazione di una rendita periodica.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -5.858.881**

Tale voce, per complessivi € 5.858.881 (€ 5.514.945), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -2.879.526**

La voce, per complessivi € -2.879.526 (€ 1.237.532), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.470.304	- 4.324.524
Titoli di Debito	368.522	- 1.064.928
Titoli di Capitale	-	-
Quote di OICR	-	- 357.908
Depositi bancari	-	519
Commissioni di negoziazione	-	-
Retrocessione commissioni	-	-
Differenziale futures	-	-
Differenziale divisa	-	-
Altri costi	-	- 1.116
Altri ricavi	-	-
Totale	2.838.826	- 5.747.956

Al totale riportato in tabella va aggiunta la voce 30-e del Conto Economico, che per l'anno 2018 è pari a € 29.604 (€ 0); detto importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione **€ -372.013**

La voce, per complessivi € 372.013 (€ 338.197), comprende le commissioni dovute al gestore per € 339.390 (€ 310.725) ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 32.623 (€ 27.472).

	Comm. di gestione	Comm. overperformance	Totale
Amundi SGR SpA	339.390	-	339.390

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ 3.835**

Tale voce, per complessivi € 3.835 (€49.760) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 291.666**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2017, è così articolata:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Quote associative	78.421	77.257
Contributi riscontati esercizio precedente	172.076	81.047
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	33.808	30.773
Trattenute per copertura oneri funzionamento e quote iscrizione	7.361	10.228
Totale	291.666	199.305

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -30.681**

La voce, per complessivi € 30.681 (€ 20.038), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Parametrica Pension Fund S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative **€ -70.324**

La voce, per complessivi € 70.324 (€ 51.838), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Anno 2018
Contributo annuale Covip	14.576
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	5.651
Compensi sindaci	5.598
Costi godimento beni terzi - Locazione ufficio	5.172
Spese per spedizioni e consegne	4.946
Info provider finanziario	3.989
Compensi amministratori	3.678
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	3.250
Quota associazioni di categoria	3.230
Costi godimento beni terzi - Spese gestione ufficio	3.159
Spese telefoniche	3.045
Assicurazioni	2.244
Spese varie	1.901
Spese assembleari	1.648
Rimborsi spese altri consiglieri	1.344
Viaggi e trasferte	1.124
Spese OdV	1.052
Vidimazioni e certificazioni	989
Servizi vari	596
Spese per illuminazione	484
Consulenze	421
Spese di rappresentanza	408
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	400
Spese di assistenza e manutenzione	350
Imposte e Tasse diverse	334
Spese hardware e software	284
Costi godimento beni terzi - Stampanti	198
Bolli e Postali	96
Corsi di Aggiornamento	84
Trasporti	73
Totale	70.324

d) Spese per il personale

€ -84.927

La voce, per complessivi € 84.927 (€ 53.437), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -3.433**

La voce, per complessivi € 3.433 (€ 1.968), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.072
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.591
Ammortamento Software	362
Ammortamento Sito Web	408
Totale	3.433

g) Oneri e proventi diversi**€ -1.220**

La voce, per complessivi € 1.220 (€ 40.738), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Arrotondamenti attivi	-
Oneri bancari	- 18
Saldo gestione amministrativa pregresso	22.625
Sopravvenienze passive	- 2.021
Sopravvenienze attive	12.151
Copertura spese amministrative	- 33.996
Oneri diversi	- 24
Proventi diversi	63
Totale	-1.220

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 97.246**

La voce, per complessivi € 97.246 (€ 81.047), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

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

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**€ 7.031.534**

La voce, per complessivi € 7.031.534 (€ 10.494.307), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

€ 518.292

La voce evidenzia, per € 518.292, il credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2018.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2018	172.092.622
Patrimonio al 31 dicembre 2017	-165.061.089
Variazione del patrimonio 2018	7.031.533
Saldo della gestione previdenziale	- 10.308.842
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2018	- 9.486
Rendimento della gestione	- 3.286.794
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	695.333
Base imponibile	- 2.591.462
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018	- 518.292

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

FOPEN

IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2018

COMPARTO

BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO

Gestori finanziari:

Edmond de Rothschild Asset Management

PIMCO Deutschland GmbH

Axa Investment Management

Candriam Investors Group

Eurizon Capital Sgr S.p.a.

Fisher Investment Europe Limited

Generali Investments Europe Spa

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

70% obbligazionario

30% azionario

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
20 Investimenti in gestione	1.201.469.241	1.248.885.828
20-a) Depositi Bancari	34.507.702	27.274.423
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	425.677.363	393.493.076
20-d) Titoli di debito quotati	315.627.007	408.379.722
20-e) Titoli di capitale quotati	308.578.805	384.115.197
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	96.905.600	16.767.319
20-l) Ratei e risconti attivi	5.445.140	6.277.828
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	4.159.745	7.103.498
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	10.567.879	5.474.764
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	11.233.286	9.268.112
40-a) Cassa e depositi bancari	6.998.048	5.528.965
40-b) Immobilizzazioni immateriali	7.123	7.863
40-c) Immobilizzazioni materiali	10.711	12.757
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	4.217.404	3.718.527
50 Crediti di imposta	11.550.330	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.224.252.857	1.258.153.940

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passività della gestione previdenziale	14.009.893	13.679.534
10-a) Debiti della gestione previdenziale	14.009.893	13.679.534
20 Passività della gestione finanziaria	3.236.387	10.038.512
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	2.412.148	7.785.205
20-e) Debiti su operazioni forward/future	824.239	2.253.308
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.073.462	1.580.322
40-a) TFR	412	399
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.760.217	1.268.976
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	312.833	310.947
50 Debiti di imposta	1.201.106	9.095.813
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	20.520.848	34.394.181
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.203.732.009	1.223.759.758
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.271.054	12.260.944
Contributi da ricevere	- 12.271.054 -	- 12.260.944 -
Contratti future	- 275.390.152 -	- 6.887.878 -
Controparte c/ contratti futures	275.390.152	6.887.878
Valute da regolare	- 108.999.118 -	- 307.287.493 -
Controparte per valute da regolare	108.999.118	307.287.493

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	22.378.431	60.248.164
10-a) Contributi per prestazioni	106.674.428	146.181.853
10-b) Anticipazioni	- 18.730.523	- 18.500.175
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 31.606.826	- 34.482.078
10-d) Trasformazioni in rendita	- 1.069.302	- 440.479
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 32.889.346	- 32.510.957
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 51.057.243	41.711.782
30-a) Dividendi e interessi	23.550.228	24.161.054
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 74.607.471	- 17.550.728
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 2.712.975	2.374.985
40-a) Società di gestione	- 2.477.454	- 2.167.285
40-b) Banca depositaria	- 235.521	- 207.700
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 53.770.218	39.336.797
60 Saldo della gestione amministrativa	- 168.531	288.724
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	938.272	894.039
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 98.698	- 89.885
60-c) Spese generali ed amministrative	- 248.862	- 255.781
60-d) Spese per personale	- 273.204	- 239.706
60-e) Ammortamenti	- 11.044	- 8.830
60-g) Oneri e proventi diversi	- 162.162	- 277.614
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 312.833	- 310.947
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 31.560.318	99.296.237
80 Imposta sostitutiva	11.532.569	8.286.885
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 20.027.749	91.009.352

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2018.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2017.

Numero e Controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	65.185.650,57	1.223.759.758	61.964.891,86	1.132.750.406
a) Quote emesse	5.720.007,94	106.989.103	7.854.386,35	146.181.853
b) Quote annullate	-4.535.110,53	-127.027.436	-4.633.627,64	-85.933.689
c) Incremento valore quote	0	10.584	0	30.761.188
Quote in essere alla fine esercizio	66.370.547,98	1.203.732.009	65.185.650,57	1.223.759.758

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

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2017 era pari a euro 18,774.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2018 è pari a euro 18,137.

Il rendimento annuo del comparto è stato del – 3,39 %.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.201.469.241

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario al 31 dicembre 2018 risultano affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società di gestione:

- Axa Investment Management
- Candriam Investors Group
- Edmond de Rothschild Asset Management - Parigi
- PIMCO Deutschland GmbH
- Eurizon Capital Sgr S.p.a.
- Fisher Investments Europe Limited
- Generali Investments Europe S.p.a.

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

Denominazione	Ammontare risorse nette gestite
Axa Investment Management	209.895.026
Candriam Investors Group	97.224.520
Edmond de Rothschild Asset Management	168.522.760
Eurizon Capital Sgr S.p.a	156.435.609
Fisher Investments Europe Limited	101.744.519
Generali Investments Europe S.p.a	155.346.541
Pimco Deutschland GmbH	306.630.672
Totale risorse nette gestite	1.195.799.647

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	1.195.799.647
Attività previdenziali	2.552.226
Commissioni di gestione finanziaria	409.898
Debiti per operazioni da regolare	2.707.470
Investimenti in gestione	1.201.469.241

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	1.195.799.647
Saldo della gestione amministrativa	9.159.824
Attività previdenziali	2.552.226
Commissioni Depositario	-119.019
Passività previdenziali	-14.009.893
Debiti d'imposta	10.349.224
Attivo netto destinato alle prestazioni	1.203.732.009

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

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

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

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

a) Depositi bancari

€ 34.507.702

La voce, per complessivi € 34.507.702 (€ 27.274.423), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **1.146.788.776** euro:

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
Isin	Titoli in portafoglio	Tipologia titolo	Area Geografica	Valore in Euro	Peso sul patrimonio in gestione
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	Quote di OICR Q	UE	44.739.822	3,90%
IT0005344855	BOTS 0 09/13/19	Tit.Stato Q	Italia	40.421.376	3,52%
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	Quote di OICR Q	UE	22.580.250	1,97%
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	Quote di OICR Q	UE	22.104.326	1,93%
US912828QV50	TII 0 5/8 07/15/21	Tit.Stato Q	OCSE	20.386.914	1,78%
GB00BFWFPL34	UKT 1 04/22/24	Tit.Stato Q	UE	15.288.501	1,33%
DE0001102325	DBR 2 08/15/23	Tit.Stato Q	UE	11.824.802	1,03%
DE0001135069	DBR 5 5/8 01/04/28	Tit.Stato Q	UE	11.207.625	0,98%
DK0004603974	RDKRE 1 04/01/19	Tit.Debito Q	UE	10.202.351	0,89%
US912828V491	TII 0 3/8 01/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	10.010.236	0,87%
US912810EE48	T 8 1/2 02/15/20	Tit.Stato Q	OCSE	9.309.870	0,81%
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	Tit.Stato Q	UE	8.715.584	0,76%
US912828VM96	TII 0 3/8 07/15/23	Tit.Stato Q	OCSE	8.365.642	0,73%
GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Tit. Capitale Q	UE	7.702.087	0,67%
US912828XL95	TII 0 3/8 07/15/25	Tit.Stato Q	OCSE	7.646.882	0,67%
FR0010340141	ADP	Tit. Capitale Q	UE	7.531.905	0,66%
DE0001141786	OBL 0 10/13/23	Tit.Stato Q	UE	7.514.256	0,66%
NL0012169213	QIAGEN N.V.	Tit. Capitale Q	UE	7.509.040	0,65%
US912828WW69	T 1 5/8 07/31/19	Tit.Stato Q	OCSE	7.395.512	0,64%
ES0000012A89	SPGB 1.45 10/31/27	Tit.Stato Q	UE	7.099.960	0,62%
DK0009392854	BRF 2 10/01/50	Tit.Debito Q	UE	6.867.139	0,60%
FR0000120503	BOUYGUES SA	Tit. Capitale Q	UE	6.813.316	0,59%
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	Tit. Capitale Q	UE	6.689.540	0,58%
GB0005758098	MEGGITT PLC	Tit. Capitale Q	UE	6.554.276	0,57%
GB00B058DQ55	UKT 4 3/4 03/07/20	Tit.Stato Q	UE	6.488.584	0,57%
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	Tit. Capitale Q	UE	6.266.880	0,55%
US3132XV4U44	FG Q53534	Tit.Debito Q	OCSE	6.250.737	0,55%
NL0000009132	AKZO NOBEL	Tit. Capitale Q	UE	6.174.080	0,54%
ES0000012729	SPGB 1.95 04/30/26	Tit.Stato Q	UE	6.083.211	0,53%
US912828NM88	TII 1 1/4 07/15/20	Tit.Stato Q	OCSE	6.072.978	0,53%

DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Tit. Capitale Q	UE	5.726.854	0,50%
FR0011347608	SAGESS 1 3/4 10/22/19	Tit. Debito Q	UE	5.692.344	0,50%
GB0033986497	ITV PLC	Tit. Capitale Q	UE	5.629.413	0,49%
FI0009000681	NOKIA OYJ	Tit. Capitale Q	UE	5.553.120	0,48%
FI0009005961	STORA ENSO OYJ-R SHS	Tit. Capitale Q	UE	5.442.875	0,47%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	Tit. Capitale Q	Italia	5.438.500	0,47%
SE0000108656	ERICSSON LM-B SHS	Tit. Capitale Q	UE	5.341.768	0,47%
US0378331005	APPLE INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.250.963	0,46%
GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC	Tit. Capitale Q	UE	5.232.560	0,46%
US5949181045	MICROSOFT CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	5.174.770	0,45%
US0231351067	AMAZON.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.019.049	0,44%
DE0001135085	DBR 4 3/4 07/04/28	Tit. Stato Q	UE	5.008.780	0,44%
IT0004712375	SALVATORE FERRAGAMO SPA	Tit. Capitale Q	Italia	4.943.400	0,43%
IT0004380546	BTPS 2.35 09/15/19	Tit. Stato Q	Italia	4.902.926	0,43%
GB0001500809	TULLOW OIL PLC	Tit. Capitale Q	UE	4.887.677	0,43%
IT0005240830	BTPS 2.2 06/01/27	Tit. Stato Q	Italia	4.882.500	0,43%
XS0765298095	NEDWBK 3 03/28/22	Tit. Debito Q	UE	4.739.245	0,41%
XS0982709221	SLOVEN 5 1/4 02/18/24	Tit. Stato Q	UE	4.710.825	0,41%
FR0000120578	SANOFI	Tit. Capitale Q	UE	4.698.486	0,41%
LU1652824852	EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	Quote di OICR Q	UE	4.607.538	0,40%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2018

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

Operazioni di vendita

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Valore
DK0009392425	BRF 2 10/01/50	DKK	28/12/2018	02/01/2019	102.954	100,00000	13.796
DK0009392854	BRF 2 10/01/50	DKK	28/12/2018	02/01/2019	25.448	100,00000	3.410
DK0009292120	RDKRE 2 1/2 10/01/37	DKK	28/12/2018	02/01/2019	144.840	100,00000	19.409
DK0009292393	RDKRE 3 10/01/47	DKK	28/12/2018	02/01/2019	56	100,00000	7
DK0009795460	NYKRE 3 10/01/47	DKK	28/12/2018	02/01/2019	254	100,00000	34
DK0009795627	NYKRE 2 1/2 10/01/37	DKK	28/12/2018	02/01/2019	555	100,00000	74
DK0009798803	NYKRE 2 1/2 10/01/47	DKK	28/12/2018	02/01/2019	3.315	100,00000	444
DK0002030683	NDASS 2 1/2 10/01/47	DKK	28/12/2018	02/01/2019	4.532	100,00000	607
DK0009504169	NYKRE 2 10/01/47	DKK	28/12/2018	02/01/2019	747.089	100,00000	100.113
DK0009297194	RDKRE 2 10/01/47	DKK	28/12/2018	02/01/2019	401.727	100,00000	53.833
DK0009387698	BRF 2 10/01/47	DKK	28/12/2018	02/01/2019	315.482	100,00000	42.276

DK0002032978	NDASS 2 10/01/47	DKK	28/12/2018	02/01/2019	170.074	100,00000	22.791
DK0009297780	RDKRE 1 1/2 10/01/47	DKK	28/12/2018	02/01/2019	3.770	100,00000	505
DK0009388159	BRF 1 1/2 10/01/47	DKK	28/12/2018	02/01/2019	462	100,00000	62
DK0009506024	NYKRE 1 1/2 10/01/47	DKK	28/12/2018	02/01/2019	257	100,00000	34
NL0013217805	DTB 0 05/31/19	EUR	31/12/2018	02/01/2019	400.000	100,26975	401.079
DK0009292559	RDKRE 2 1/2 10/01/47	DKK	28/12/2018	02/01/2019	4.996	100,00000	670
Totale							659.146

Operazioni di acquisto

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Valore
DK0009396095	JYKRE 1 01/01/20	DKK	21/11/2018	02/01/2019	12.500.000	101,44950	- 1.699.185
Totale							- 1.699.185

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Tipologia contratto	Gestore	Posizione	Finalità	Strumento	Divisa	Valore
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EUR/CAD X-RATE 18/03/2019 CAH9	CAD	-2.886.417
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EUR/GBP FUT 18/03/2019 RPH9	GBP	-7.653.460
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO FX CURRENCY FUTURE 18 MAR 2019 ECH9	USD	-111.631.621
Futures	AXA	CORTA	Copertura	GER EURO BOND FUTU 07/03/2019 RXH9	EUR	-5.560.360
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO FX CURR FUT Mar19 EURO FX CURR FUT Mar19	USD	-34.215.284
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/GBP FUTURE Mar19 EURO/GBP FUTURE Mar19	GBP	-10.701.020
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT MAR19	USD	-46.181.608
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE MAR19	GBP	-7.079.558
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT EUR-BUXL 30YR EUX 03/07/19	EUR	-3.070.540
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT US ULTRA 30YR CBT 03/20/19	USD	-7.390.188
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EUR/GBP FUT 18/03/2019 RPH9	GBP	-39.020.096
TOTALE						-275.390.152

Posizioni di copertura del rischio di cambio

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

Gestore	Divisa	Posizione	Finalità	Nominale	Cambio	Valore
Pimco	DKK	CORTA	Copertura	178.658.000	7,46245	-23.940.931
Pimco	GBP	CORTA	Copertura	20.328.966	0,89755	-22.649.397

Pimco	JPY	CORTA	Copertura	44.454.891	125,4207	-354.446
Pimco	SEK	CORTA	Copertura	22.560.000	10,135	-2.225.950
Pimco	USD	CORTA	Copertura	68.392.829	1,14315	-59.828.394
TOTALE						-108.999.118

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
Titoli di Stato	100.286.054	163.663.389	144.359.268	17.368.652	425.677.363
Titoli di Debito	5.033.196	164.351.292	142.421.767	3.820.754	315.627.008
Tit. Capitale	11.945.152	139.829.581	156.804.072	-	308.578.805
Quote di OICR		96.905.600			96.905.600
Depositi bancari	34.507.702				34.507.702
TOTALE	151.772.103	564.749.862	443.585.107	21.189.405	1.181.296.478

Composizione per valuta degli investimenti

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

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Quote di OICR	Depositi Bancari	Esposizione totale lorda	Esposizione totale netta	Esposiz. netta in %
EUR	222.169.991	134.864.030	105.186.813	96.905.600	18.409.876	577.536.310	577.536.310	0,00%
AUD	1.708.526	-	-	-	229.059	1.937.585	1.937.585	0,16%
CAD	4.871.652	-	3.817.643	-	462.034	9.151.328	6.264.911	0,53%
CHF	350.444	-	6.347.225	-	641.160	7.338.830	7.338.830	0,62%
DKK	1.021.162	36.280.866	-	-	39.209	37.341.238	13.400.307	1,13%
GBP	36.561.897	13.766.019	38.961.762	-	6.816.993	96.106.672	9.003.141	0,76%
HKD	-	-	-	-	- 16	- 16	- 16	0,00%
JPY	3.271.954	-	-	-	56.030	3.327.985	2.973.539	0,25%
MXN	-	-	-	-	- 16	- 16	- 16	0,00%
NOK	2.803.805	-	-	-	72.866	2.876.671	2.876.671	0,24%
NZD	-	-	-	-	- 13	- 13	- 13	0,00%
PLN	-	-	-	-	- 16	- 16	- 16	0,00%
SEK	660.413	2.210.296	7.626.157	-	20.009	10.516.875	8.290.925	0,70%
USD	152.257.520	128.505.796	146.639.204	-	7.760.524	435.163.045	175.915.950	14,89%
TOTALE	425.677.363	315.627.008	308.578.805	96.905.600	34.507.702	1.181.296.478	805.538.108	19,30%

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro
Titoli di Stato	1,867	5,370	2,062	6,736
Titoli di Debito	3,997	5,906	6,168	4,011

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2018:

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
US268317AB08	EDF 6 1/2 01/26/19	USD	100.000	87.640
US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	USD	7.333	364.164
US29278GAA67	ENELIM 3 5/8 05/25/27	USD	530.000	407.666
XS0452188054	ENELIM 5 5/8 08/14/24	GBP	142.000	179.149
XS1750986744	ENELIM 1 1/8 09/16/26	EUR	110.000	103.579
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	EUR	378.349	44.739.822
LU1652824852	EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	EUR	49.400	4.607.538
LU1877953387	EURIZON FD-SECUR BOND-X EUR	EUR	28.800	2.873.664
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	EUR	24.010	22.104.326
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	EUR	275.000	22.580.250
XS1246144650	ISPIM 0 06/15/20	EUR	500.000	499.190
XS1599167589	ISPIM 0 04/19/22	EUR	1.000.000	966.620
XS1858912915	TRNIM 1 07/23/23	EUR	400.000	399.856
Totale				99.913.465

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Controvalore totale scambiato
Titoli di Stato	773.546.405	743.498.379	1.517.044.785
Titoli di Debito	299.871.510	384.286.772	684.158.282
Titoli di Capitale	318.635.338	354.682.567	673.317.906
Quote di OICR	126.172.117	33.982.270	160.154.387
Totale	1.518.225.371	1.516.449.989	3.034.675.360

Commissioni di negoziazione

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

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale Commissioni	Controvalore negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	150	-	150	1.517.044.785	0,000
Titoli di Debito	-	-	-	684.158.282	0,000
Titoli di Capitale	187.727	99.574	287.300	673.317.906	0,043
Quote di OICR	-	-	-	160.154.387	0,000
Totale	187.876	99.574	287.450	3.034.675.360	0,009

l) Ratei e risconti attivi

€ 5.445.140

La voce, per complessivi € 5.445.140 (€ 6.277.828), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 4.159.745

Le "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 4.159.745 (€ 7.103.468) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	1.197.621
Crediti Previdenziali	2.962.124
Totale	4.159.745

p) Margini e crediti su operazioni forward/Future **€ 10.567.879**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 10.567.879 (€ 5.474.764) è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivanti dal deposito dei margini iniziali a garanzia delle posizioni in Futures e da crediti su operazioni forward.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 11.233.286**

Il saldo delle attività amministrative pari a € 11.233.286 (€ 9.268.112), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 6.998.048**

La voce, per complessivi € 6.998.048 (€ 5.528.965) viene di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	6.393.065
Disponibilità liquide - Conto spese	530.798
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	74.146
Denaro e altri valori in cassa	39
Totale	6.998.048

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 7.123**

La voce, per complessivi € 7.123 (€ 7.863), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	7.863
INCREMENTI DA	
Acquisti	1.472
Riattribuzione	265
DECREMENTI DA	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	-2.477
Rimanenze finali	7.123

c) Immobilizzazioni materiali **€ 10.711**

La voce, per complessivi € 10.711 (€ 12.757), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	12.757
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	6.090
Riattribuzione	431
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	-8.567
Rimanenze finali	10.711

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2018 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 4.217.404

La voce, per complessivi € 4.217.404 (€ 3.718.527) risulta essere così composta:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	4.133.179
Risconti Attivi	4.154
Crediti verso aziende – Contribuzioni	2.850
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.116
Altri Crediti	76.105
Totale	4.217.404

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative (€ 19.093) e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2018 relative alle prestazioni liquidate nel 2019 (€ 4.114.086).

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2018 dell'adesione a Mefop (€ 1.154), dal premio per polizze assicurative (€ 2.999) pagati anticipatamente.

50 – Credito di imposta

€ 11.550.330

Tale Voce, per complessivi € 11.550.330 (€ 0), rappresenta per € 11.532.569 il credito di imposta sostitutiva di competenza del comparto a termine dell'esercizio, per € 8.789 e € 8.972 rispettivamente il credito verso l'Erario e verso l'Inps per importi versati in eccesso.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D)	11.532.569
Credito verso Erario (E)	8.789
Credito verso INPS (F)	8.972
CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)	11.550.330

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 14.009.893

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 14.009.893

La voce, per complessivi € 14.009.893 (€ 13.679.534), è composta principalmente dalla voce "Passività della gestione previdenziale" (€ 6.049.281) che si riferisce ai debiti del comparto per gli smobilizzi e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	6.049.281
Contributi da riconciliare	106.570
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	52.740
Contributi da rimborsare	2.793
Contributi da identificare	7.735
Contributi da riconoscere	51.758
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	4.484.905
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	1.178.904
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	716.612

Debiti verso aderenti - R.I.T.A.	1.027
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	987.549
Trasferimenti da ricevere - in entrata	1.116
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	322.448
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	16.055
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	30.400
Totale	14.009.893

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 3.236.387**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 2.412.148**

La voce, per complessivi € 2.412.148 (€ 7.785.205), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le commissioni di gestione € 409.898, dal debito verso il Depositario € 119.018 e dal debito per operazioni da regolare € 1.883.232.

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 824.239**

La voce, per complessivi € 824.239 (€ 2.253.308), è composta da Debiti su forward pending e da margini su futures da regolare.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 2.073.462**

a) TFR **€ 412**

La voce, per complessivi € 412 (€ 399), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2018 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 1.760.217**

La voce, per complessivi € 1.760.217 (€ 1.268.976), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	71
Fatture da ricevere	126.635
Debiti verso Gestori	1.518.549
Altre passività gestione amministrativa	51.230
Ratei Passivi	22.184

Personale conto ferie	18.580
Altri debiti	4.790
Personale conto 14^esima	837
Debiti verso Fondi Pensione	6.687
Debiti verso Amministratori	10.654
Totale	1.760.217

Tra il debito per fatture da ricevere, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 50.125 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi IV trimestre 2018 per € 23.038.

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 312.833**

La voce, per complessivi € 312.833 (€ 310.947), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2018.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	310.947
Quote di iscrizione incassate	9.547
Altre variazioni	-7.661
Totale	312.833

La voce "Altre variazioni" è relativa ai decrementi da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2018 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente..

50 – Debiti di Imposta **€ 1.201.106**

La voce, per complessivi € 1.201.106 (€ 9.095.813), rappresenta il debito per le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre. L'imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio risulta a credito, si rimanda al dettaglio esposto nella voce 50 – Crediti di imposta.

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

Descrizione	Importo
Debito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-

Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	-
Ritenute su redditi da capitale (E)	1.201.106
DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	1.201.106

Conti d'ordine

€ -372.118.216

L'importo totale di € 372.118.216 (€ 301.914.427) è così suddiviso:

- € 12.271.054, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 12.215.897 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2018, incassati nel mese di gennaio 2019 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 55.157 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2018 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € -275.390.152 (€ 6.887.878), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -108.999.118 (€ -307.287.493), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 22.378.431

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi € 22.378.431 (€ 60.248.164) rispetto al 2017, risulta in diminuzione principalmente a causa della successiva voce a) relativa ai trasferimenti in entrata che nel corso del 2017 risultò rilevante a causa della confluenza dei lavoratori aderenti al Fondo Fiprem (in liquidazione). Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 106.674.428

La voce, per complessivi € 106.674.428 (€ 146.181.853), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	91.584.667
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	10.595.031
Trasferimenti in ingresso	4.494.730
Totale	106.674.428

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2018 per un totale di € 91.584.667 (€ 88.845.708).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
24.578.883	17.844.301	49.161.483

b) Anticipazioni

€ - 18.730.523

Tale voce, per complessivi € 18.730.523 (€ 18.500.175), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno 2018, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	6.950.675
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	222.120
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	11.557.728
Totale	18.730.523

c) Trasferimenti e riscatti**€ - 31.606.826**

Tale voce, per complessivi € 31.606.826 (€ 34.482.078), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2018, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	9.689.330
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.110.265
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	10.583.918
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	8.927.413
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	290.216
Liquidazione posizioni - R.I.T.A.	5.684
Totale	31.606.826

d) Trasformazione in rendita**€ -1.069.302**

Tale voce, per complessivi € 1.069.302 (€ 440.479), è relativa agli importi disinvestiti, nel corso dell'esercizio, dalle posizioni individuali e liquidati a compagnie di assicurazione per l'erogazione di rendite periodiche.

e) Erogazioni in forma capitale**€ -32.889.346**

Tale voce, per complessivi € 32.889.346 (€ 32.510.957), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -51.057.243**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € -51.057.243 (€ 41.711.782):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.455.323	2.185.968

Titoli di Debito	7.668.395	-8.311.478
Titoli di Capitale	7.274.795	-39.488.758
Quote di OICR	-	-12.051.565
Depositi bancari	151.715	2.100.829
Commissioni di negoziazione	-	-287.450
Retrocessione commissioni	-	263.760
Differenziale futures	-	-18.245.601
Differenziale divisa	-	-829.942
Altri costi	-	-10.502
Altri ricavi	-	67.268
Totale	23.550.228	- 74.607.471

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

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

40 - Oneri di gestione

€ -2.712.975

La voce, per complessivi € 2.712.975 (€ 2.374.985), comprende le commissioni dovute a gestori per € 2.477.454 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 235.521.

Denominazione	Comm. Gestione	Comm. Overp.	Totale
Axa	202.771	-	202.771
Candriam	88.220	-	88.220
Edram	358.919	849.765	1.208.684
Eurizon	90.557	-	90.557
Fisher	292.530	-	292.530
Generali	89.306	-	89.306
Pimco	392.822	-	392.822
Blackrock	40.247		40.247
Credit Suisse	34.263		34.263
Deutsche Bank	17.446		17.446
State Street	20.608		20.607
Totale	1.627.689	849.765	2.477.454

Le commissioni di overperformance sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del bilancio. La tabella, riferendosi alle commissioni di gestione corrisposte nel corso dell'anno, include anche taluni gestori che hanno terminato il mandato il 28 febbraio 2018.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -168.531**

Tale voce, per complessivi € -168.531 (€ -288.724) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 938.272**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2017, è così articolata:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Quote associative	357.256	348.254
Contributi riscotati esercizio precedente	310.947	310.947
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	246.253	230.490
Trattenute per copertura oneri funzionamento e quote iscrizione	23.816	4.348
Totale	938.272	894.039

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -98.698**

La voce, per complessivi € 98.698 (€ 89.885), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Parametrica Pension Fund SpA. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -248.862**

La voce, per complessivi € 248.862 (€ 255.781), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Anno 2018
Contributo annuale Covip	46.891
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	40.812
Compensi sindaci	18.009
Costi godimento beni terzi - Locazione ufficio	16.638
Spese per spedizioni e consegne	15.912
Info provider finanziario	12.832
Compensi amministratori	11.831
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	10.454
Quota associazioni di categoria	10.391
Costi godimento beni terzi - Spese gestione ufficio	10.163
Spese telefoniche	9.796
Assicurazioni	7.219

Spese varie	6.116
Spese assembleari	5.303
Rimborsi spese altri consiglieri	4.323
Viaggi e trasferte	3.616
Spese OdV	3.383
Vidimazioni e certificazioni	3.181
Servizi vari	1.916
Spese per illuminazione	1.556
Consulenze	1.353
Spese di rappresentanza	1.312
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.287
Spese di assistenza e manutenzione	1.127
Imposte e Tasse diverse	1.076
Spese hardware e software	915
Costi godimento beni terzi - Stampanti	637
Bolli e Postali	308
Corsi di Aggiornamento	271
Trasporti	234
Totale	248.862

d) Spese per il personale

€ -273.204

La voce, per complessivi € 273.204 (€ 239.706), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -11.044

La voce, per complessivi € 11.044 (€ 8.830), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	3.447
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	5.120
Ammortamento Software	1.166
Ammortamento Sito Web	1.311
Totale	11.044

g) Oneri e proventi diversi

€ -162.162

La voce, per complessivi € 162.162 (€ 277.614), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Arrotondamenti attivi	1
Oneri bancari	- 57
Saldo gestione amministrativa pregresso	51.622
Sopravvenienze passive	- 6.511
Sopravvenienze attive	39.108
Copertura spese amministrative	- 246.449
Oneri diversi	- 78
Proventi diversi	202
Totale	-162.162

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -312.833

La voce, per complessivi € 312.833 (€ 310.947), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

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

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

€ -31.560.318

La voce, per complessivi €- 31.560.318 (€ 99.296.237), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

€ 11.532.569

La voce, per complessivi € 11.532.569 (€- 8.286.885), evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi

esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2018.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2018	1.192.199.441
Patrimonio al 31 dicembre 2017	- 1.223.759.759
Variazione del patrimonio 2018	- 31.560.318
Saldo della gestione previdenziale	- 22.378.432
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2018	127.719
Rendimento della gestione	- 53.811.031
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	- 3.851.812
Base imponibile	- 57.662.843
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018	- 11.532.569

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

FOPEN

IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2018

COMPARTO BILANCIATO AZIONARIO

Gestori Finanziari:

Edmond de Rothschild Asset Management

PIMCO Deutschland GmbH

Axa Investment Management

Candriam Investors Group

Eurizon Capital Sgr S.p.a.

Fisher Investment Europe Limited

Generali Investments Europe Spa

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

40% obbligazionario

60% azionario

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
20 Investimenti in gestione	668.277.061	698.712.754
20-a) Depositi Bancari	25.235.847	21.476.338
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	168.836.037	235.247.820
20-d) Titoli di debito quotati	69.200.952	17.761.291
20-e) Titoli di capitale quotati	319.636.986	359.951.639
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	74.024.049	52.872.221
20-l) Ratei e risconti attivi	1.952.736	2.817.633
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	2.507.089	2.989.448
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	6.883.365	5.596.366
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.529.547	5.940.920
40-a) Cassa e depositi bancari	3.444.766	3.544.103
40-b) Immobilizzazioni immateriali	3.506	5.040
40-c) Immobilizzazioni materiali	5.272	8.177
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	2.076.003	2.383.600
50 Crediti di imposta	12.073.961	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	685.880.569	704.653.674

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passività della gestione previdenziale	7.299.027	9.343.321
10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.299.027	9.343.321
20 Passività della gestione finanziaria	1.531.129	553.618
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	1.284.803	429.560
20-e) Debiti su operazioni forward/future	246.326	124.058
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.024.403	981.646
40-a) TFR	203	255
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	870.209	809.315
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	153.991	172.076
50 Debiti di imposta	591.241	9.310.863
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	10.445.800	20.189.448
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	675.434.769	684.464.226
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.256.250	8.663.128
Contributi da ricevere	- 9.256.250	- 8.663.128
Contratti future	- 217.257.457	- 31.129.514
Controparte c/ contratti futures	217.257.457	31.129.514
Valute da regolare	- 14.143.692	- 167.158.021
Controparte per valute da regolare	14.143.692	167.158.021

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	37.703.510	314.867.750
10-a) Contributi per prestazioni	79.993.916	366.947.369
10-b) Anticipazioni	11.993.049	6.486.534
10-c) Trasferimenti e riscatti	21.823.309	39.175.634
10-d) Trasformazioni in rendita	83.119	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	8.390.929	6.417.451
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	57.548.212	22.749.137
30-a) Dividendi e interessi	13.525.375	7.952.417
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	71.073.587	14.796.720
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	1.124.893	431.053
40-a) Società di gestione	991.643	360.324
40-b) Banca depositaria	133.250	70.729
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	58.673.105	22.318.085
60 Saldo della gestione amministrativa	125.080	77.014
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	461.861	573.085
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	48.584	57.617
60-c) Spese generali ed amministrative	125.489	152.974
60-d) Spese per personale	134.484	153.653
60-e) Ammortamenti	5.436	5.660
60-g) Oneri e proventi diversi	118.957	108.120
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	153.991	172.076
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	21.094.675	337.108.821
80 Imposta sostitutiva	12.065.218	4.473.292
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	9.029.457	332.635.529

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2018.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2017.

Numero e Controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	34.735.733,89	684.464.226	18.699.229,85	351.828.697
a) Quote emesse	4.109.089,39	80.249.875	18.716.169,61	366.947.369
b) Quote annullate	-2.183.038,73	-89.297.748	-2.679.665,57	-52.079.619
c) Incremento valore quote	0	18.416	0	17.767.779
Quote in essere alla fine esercizio	36.661.784,54	675.434.769	34.735.733,89	684.464.226

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

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2017 era pari a euro 19,705.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2018 è pari a euro 18,423.

Il rendimento annuo del comparto è stato del – 6,51 %.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 668.277.061

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società di gestione:

- Axa Investment Management
- Candriam Investors Group
- Edmond de Rothschild Asset Management - Parigi
- PIMCO Deutschland GmbH Eurizon Capital Sgr S.p.a.
- Fisher Investments Europe Limited
- Generali Investments Europe S.p.a.

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

Denominazione	Ammontare risorse nette gestite
Axa Investment Management	69.237.655
Candriam Investors Group	113.388.800
Edmond de Rothschild Asset Management	157.217.464
Eurizon Capital Sgr S.p.a	78.184.793
Fisher Investments Europe Limited	114.560.254
Generali Investments Europe S.p.a	77.551.730
Pimco Deutschland GmbH	54.757.102
Totale risorse nette gestite	664.897.798

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	664.897.798
Debiti per operazioni da regolare	1.195.037
Attività previdenziali	1.915.670
Commissioni di gestione finanziaria	268.556
Investimenti in gestione	668.277.061

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	664.897.798
Saldo della gestione amministrativa	4.505.144
Attività previdenziali	1.915.670
Debiti Imposta	11.482.720
Commissioni Depositario	-67.536
Passività previdenziali	-7.299.027
Attivo netto destinato alle prestazioni	675.434.769

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

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

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

a) Depositi bancari

€ 25.235.847

La voce, per complessivi € 25.235.847 (€ 21.476.338), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario. L'aumento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione efficiente delle risorse effettuate dal gestore finanziario.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **631.698.024** euro:

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
Isin	Titoli in portafoglio	Tipologia titolo	Area Geografica	Valore in Euro	Peso sul patrimonio in gestione
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	Quote di OICR Q	UE	25.952.560	4,11%
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	Quote di OICR Q	UE	23.811.900	3,77%
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	Quote di OICR Q	UE	20.095.348	3,18%
GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Tit. Capitale Q	UE	7.039.857	1,11%
US912810EE48	T 8 1/2 02/15/20	Tit.Stato Q	OCSE	6.982.403	1,11%
FR0010340141	ADP	Tit. Capitale Q	UE	6.861.630	1,09%
NL0012169213	QIAGEN N.V.	Tit. Capitale Q	UE	6.740.328	1,07%
FR0000120503	BOUYGUES SA	Tit. Capitale Q	UE	6.340.082	1,00%
US0378331005	APPLE INC	Tit. Capitale Q	OCSE	6.267.514	0,99%
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	Tit. Capitale Q	UE	6.093.210	0,96%
GB0005758098	MEGGITT PLC	Tit. Capitale Q	UE	6.076.742	0,96%
US5949181045	MICROSOFT CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	6.009.436	0,95%
US0231351067	AMAZON.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.923.003	0,94%
NL0000009132	AKZO NOBEL	Tit. Capitale Q	UE	5.836.160	0,92%
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	Tit. Capitale Q	UE	5.829.120	0,92%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	Tit. Capitale Q	OCSE	5.171.877	0,82%
FI0009000681	NOKIA OYJ	Tit. Capitale Q	UE	5.165.810	0,82%
GB0033986497	ITV PLC	Tit. Capitale Q	UE	5.134.214	0,81%
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Tit. Capitale Q	UE	5.103.686	0,81%
IT0005351082	BOTS 0 11/14/19	Tit.Stato Q	Italia	5.083.935	0,80%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	Tit. Capitale Q	Italia	5.060.360	0,80%
FI0009005961	STORA ENSO OYJ-R SHS	Tit. Capitale Q	UE	5.039.475	0,80%
SE0000108656	ERICSSON LM-B SHS	Tit. Capitale Q	UE	4.969.658	0,79%
DE0001102325	DBR 2 08/15/23	Tit.Stato Q	UE	4.663.302	0,74%
IT0004712375	SALVATORE FERRAGAMO SPA	Tit. Capitale Q	Italia	4.611.486	0,73%
US00287Y1091	ABBVIE INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.551.637	0,72%
GB0001500809	TULLOW OIL PLC	Tit. Capitale Q	UE	4.515.663	0,71%
GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC	Tit. Capitale Q	UE	4.471.572	0,71%
US4370761029	HOME DEPOT INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.431.863	0,70%
FR0000120578	SANOFI	Tit. Capitale Q	UE	4.380.714	0,69%
US912828V491	TII 0 3/8 01/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	4.352.277	0,69%
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Tit. Capitale Q	OCSE	3.974.915	0,63%

FR0000051732	ATOS SE	Tit. Capitale Q	UE	3.877.075	0,61%
US912828XR65	T 1 3/4 05/31/22	Tit.Stato Q	OCSE	3.757.600	0,59%
DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	Tit. Capitale Q	UE	3.755.897	0,59%
FR0000120172	CARREFOUR SA	Tit. Capitale Q	UE	3.731.973	0,59%
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Tit. Capitale Q	OCSE	3.716.897	0,59%
FR0010313833	ARKEMA	Tit. Capitale Q	UE	3.575.592	0,57%
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	Tit. Capitale Q	UE	3.538.704	0,56%
US912828WW69	T 1 5/8 07/31/19	Tit.Stato Q	OCSE	3.480.241	0,55%
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Tit. Capitale Q	OCSE	3.396.171	0,54%
IT0004848831	BTPS 5 1/2 11/01/22	Tit.Stato Q	Italia	3.382.470	0,54%
ES00000121L2	SPGB 4.6 07/30/19	Tit.Stato Q	UE	3.299.327	0,52%
ES00000128O1	SPGB 0.4 04/30/22	Tit.Stato Q	UE	3.255.183	0,52%
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	3.208.847	0,51%
US4581401001	INTEL CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	3.145.334	0,50%
US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Tit. Capitale Q	OCSE	3.124.418	0,49%
US68389X1054	ORACLE CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	3.056.566	0,48%
IT0004380546	BTPS 2.35 09/15/19	Tit.Stato Q	Italia	2.930.082	0,46%
GB00B058DQ55	UKT 4 3/4 03/07/20	Tit.Stato Q	UE	2.914.907	0,46%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2018

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

Operazioni di vendita

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Valore
DK0009392425	BRF 2 10/01/50	7	28/12/2018	02/01/2019	48.465	100,00000	6.495
DK0002038744	NDASS 2 10/01/50	7	28/12/2018	02/01/2019	59.406	100,00000	7.961
DK0009515876	NYKRE 2 10/01/50	7	28/12/2018	02/01/2019	554	100,00000	74
DK0004606563	RDKRE 2 10/01/50	7	28/12/2018	02/01/2019	2.557	100,00000	343
Totale							14.872

Operazioni di acquisto

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Valore
DK0009396095	JYKRE 1 01/01/20	7	21/11/2018	02/01/2019	1.100.000	101,44950	149.528
IT0005355588	BOTS 0 06/28/19	242	27/12/2018	02/01/2019	800.000	99,89735	799.179
Totale							948.707

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Tipologia contratto	Gestore	Posizione	Finalità	Strumento	Divisa	Valore
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EUR/CAD X-RATE 18/03/2019 CAH9	CAD	-1.129.467
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EUR/GBP FUT 18/03/2019 RPH9	GBP	-2.132.931
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO FX CURRENCY FUTURE 18 MAR 2019 ECH9	USD	-32.254.735
Futures	AXA	CORTA	Copertura	GER EURO BOND FUTU 07/03/2019 RXH9	EUR	-2.453.100
Futures	CANDRIAM	CORTA	Copertura	EUR/USD FUTURE 18 Mar 19	USD	-45.625.000
Futures	CANDRIAM	CORTA	Copertura	EURO/CAD FUTURE 18 Mar 19	CAD	-2.750.000
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO FX CURR FUT Mar19 EURO FX CURR FUT Mar19	USD	-19.246.097
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/GBP FUTURE Mar19 EURO/GBP FUTURE Mar19	GBP	-5.791.140
Futures	FISHER	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT MAR19	USD	-44.980.236
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT MAR19	USD	-21.895.367
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE MAR19	GBP	-2.528.413
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT US ULTRA 30YR CBT 03/20/19	USD	-963.938
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EUR/GBP FUT 18/03/2019 RPH9	GBP	-35.507.033
TOTALE						-217.257.457

Posizioni di copertura del rischio di cambio

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

Gestore	Divisa	Posizione	Finalità	Nominale	Cambio	Valore
Pimco	DKK	CORTA	Copertura	34.838.000	7,46245	-4.668.440
Pimco	GBP	CORTA	Copertura	3.236.408	0,89755	-3.605.825
Pimco	SEK	CORTA	Copertura	2.705.000	10,13500	-266.897
Pimco	USD	CORTA	Copertura	6.404.533	1,14315	-5.602.530
TOTALE						-14.143.692

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
Titoli di Stato	37.356.970	67.121.331	58.074.602	6.283.134	168.836.037
Titoli di Debito	1.901.872	30.162.883	35.245.392	1.890.805	69.200.952
Tit. Capitale	11.106.476	128.478.926	180.051.584		319.636.986
Quote di OICR		74.024.049			74.024.049
Depositi bancari	25.235.847	-	-	-	25.235.847
TOTALE	75.601.165	299.787.189	273.371.578	8.173.939	656.933.870

Composizione per valuta degli investimenti

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

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Quote di OICR	Depositi Bancari	Esposizione totale lorda	Esposizione totale netta	Esposiz. netta in %
EUR	95.516.932	28.905.072	97.007.583	74.024.049	15.863.593	311.317.229	311.317.229	0,00%
AUD	813.584	-	-	-	118.824	932.408	932.408	0,14%
CAD	1.928.289	-	4.708.907	-	258.012	6.895.208	3.015.741	0,46%
CHF	211.884	-	5.861.241	-	87.220	6.160.344	6.160.344	0,94%
CZK	-	-	-	-	-16	-16	-16	0,00%
DKK	450.785	5.878.571	-	-	29.948	6.359.303	1.690.863	0,26%
	11.269.828	2.022.663	35.482.962	-	4.485.415	53.260.868	3.695.526	0,56%
HKD	-	-	-	-	-16	-16	-16	0,00%
JPY	1.396.684	-	-	-	30.385	1.427.069	1.427.069	0,22%
MXN	-	-	-	-	-16	-16	-16	0,00%
NOK	1.401.902	-	-	-	50.951	1.452.853	1.452.853	0,22%
NZD	-	-	-	-	-16	-16	-16	0,00%
PLN	-	-	-	-	-16	-16	-16	0,00%
SEK	328.258	272.840	7.094.857	-	20.288	7.716.243	7.449.346	1,13%
USD	55.517.891	32.121.806	169.481.436	-	4.291.290	261.412.423	90.844.520	13,83%
TOT.	168.836.037	69.200.952	319.636.986	74.024.049	25.235.847	656.933.870	427.985.821	17,76%

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro
Titoli di Stato	2,399	4,887	2,361	6,345
Titoli di Debito	5,112	6,559	6,712	3,279

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2018.

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	USD	9.074	450.624
US29278GAA67	ENELIM 3 5/8 05/25/27	USD	700.000	538.427
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	EUR	169.940	20.095.348
LU1652824852	EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	EUR	29.670	2.767.321
LU1877953387	EURIZON FD-SECUR BOND-X EUR	EUR	14.000	1.396.920
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	EUR	28.190	25.952.560
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	EUR	290.000	23.811.900
XS1858912915	TRNIM 1 07/23/23	EUR	200.000	199.928
Totale				75.013.100

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Controvalore totale scambiato
Titoli di Stato	281.662.927	348.407.770	630.070.697
Titoli di Debito	96.784.103	46.003.563	142.787.666
Titoli di Capitale	460.243.801	456.281.080	916.524.881
Quote di OICR	132.565.390	98.832.175	231.397.565
Totale	971.256.220	949.524.588	1.920.780.808

Commissioni di negoziazione

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

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale Commissioni	Controvalore negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	630.070.697	0,000

Titoli di Debito	-	-	-	142.787.666	0,000
Titoli di Capitale	520.068	125.577	645.645	916.524.881	0,070
Quote di OICR	19.996	9.780	29.776	231.397.565	0,013
Totale	540.064	135.357	675.421	1.920.780.808	0,035

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.952.736

La voce, per complessivi € 1.952.736 (€ 2.817.633), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.507.089

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 2.507.089 (€ 2.989.448) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	322.863
Crediti previdenziali	2.184.226
Totale	2.507.089

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 6.883.365

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 6.883.365 (€ 5.596.366), è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivanti dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures e a crediti su operazioni forward.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 5.529.547

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 5.529.547 (€ 5.940.920), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 3.444.766

La voce, per complessivi € 3.444.766 (€ 3.544.103) è così composta:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.146.965

Disponibilità liquide - Conto spese	261.284
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	36.498
Denaro e altri valori in cassa	19
Totale	3.444.766

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 3.506

La voce, per complessivi € 3.506 (€ 5.040), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	5.040
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	724
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-1.039
Ammortamenti	-1.219
Rimanenze finali	3.506

c) Immobilizzazioni materiali

€ 5.272

La voce, per complessivi € 5.272 (€ 8.177), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali C3	8.177
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	2.998
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-1.686
Ammortamenti	-4.217

	Immobilizzazioni materiali
Rimanenze finali	5.272

Gli decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2018 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 2.076.003**

La voce, per complessivi € 2.076.003 (€ 2.383.600), risulta così dettagliata:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	2.034.544
Risconti Attivi	2.045
Crediti verso aziende - Contribuzioni	1.403
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	549
Altri Crediti	37.462
Totale	2.076.003

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative (€ 9.399) e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2018 relative alle prestazioni liquidate nel 2019 (€ 2.025.145).

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2018 dell'adesione a Mefop (€ 569), dal premio per polizze assicurative (€ 1.476) pagati anticipatamente.

50 – Credito di imposta **€ 12.073.961**

Tale Voce, per complessivi € 12.073.961 (€ 0), rappresenta per € 12.065.218 il credito di imposta sostitutiva di competenza del comparto a termine dell'esercizio, per € 4.326 e € 4.416 rispettivamente il credito verso l'Erario e verso l'Inps per importi versati in eccesso.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

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

Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D)	12.065.218
Credito verso Erario (E)	4.326
Credito verso INPS (F)	4.416
CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)	12.073.961

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 7.299.027

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 7.299.027

La voce, per complessivi € 7.299.027 (€ 9.343.321) è composta principalmente dalla voce "Passività della gestione previdenziale" (3.380.443) che si riferisce ai debiti del comparto per gli smobilizzi e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	3.380.443
Contributi da riconciliare	52.459
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	25.961
Contributi da rimborsare	1.375
Contributi da identificare	3.807
Contributi da riconoscere	25.478
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.207.679
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	580.311
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	352.750
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	486.118
Debiti verso aderenti - R.I.T.A.	506
Trasferimenti da ricevere - in entrata	549
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	158.724
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	7.903
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	14.964
Totale	7.299.027

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.531.129

d) Altre passività della gestione finanziaria

1.284.803

La voce, per complessivi € 1.284.803 (€ 429.560), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 268.556, dal debito verso il depositario di € 67.536 e dal debito per operazioni da regolare € 948.711.

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 246.326

La voce, per complessivi € 246.326 (€ 124.058) è composta dai Debiti su forward pending e da margini su futures da regolare.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 1.024.403

a) TFR

€ 203

La voce, per complessivi € 203 (€ 255), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2018 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 870.209

La voce, per complessivi € 870.209 (€ 809.315), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	35
Fatture da ricevere	62.336
Debiti verso Gestori	747.500
Altre passività gestione amministrativa	28.966
Ratei Passivi	10.920
Personale conto ferie	9.146
Altri debiti	2.358
Personale conto 14 ^{esima}	412
Debiti verso Fondi Pensione	3.292
Debiti verso Amministratori	5.244
Totale	870.209

Tra il debito per fatture da ricevere, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 24.674 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2018 per € 11.340.

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 153.991

La voce, per complessivi € 153.991 (€ 172.076), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2018.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	172.076
Quote di iscrizione incassate	10.311
Altre variazioni	-28.396
Totale	153.991

La voce "Altre variazioni" è relativa ai decrementi da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2018 dal comparto Bilanciato Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta

€ 591.241

La voce, per complessivi € 591.241 (9.310.863), rappresenta il debito per le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre. L'imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio risulta a credito, si rimanda al dettaglio esposto nella voce 50 – Crediti di imposta. Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	-
Ritenute su redditi da capitale (E)	591.241
DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	591.241

Conti d'ordine

€ -222.144.899

L'importo totale di € 222.144.899 (€ 127.365.379) è così suddiviso:

- € 9.256.250, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 9.110.097 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2018, incassati nel mese di gennaio 2019 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 146.153 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2018 le

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

- € -217.257.457 (€ 31.129.514), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -14.143.692 (€ -167.158.021), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 37.703.510

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 37.703.510 (€ 314.867.750), rispetto al 2017 risulta in rilevante diminuzione principalmente a causa della successiva voce a) che nel 2017 ha registrato il trasferimento delle posizioni degli aderenti dal comparto Prevalentemente Azionario a seguito dell'operazione di integrazione. Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 79.993.916

La voce, per complessivi € 79.993.916 (€ 366.947.369), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	66.300.400
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	8.100.492
Trasferimenti in ingresso	5.593.024
Totale	79.993.916

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2018 per un totale di € 66.300.400 (€ 36.385.594).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
16.666.378	12.804.671	36.829.351

b) Anticipazioni

€ -11.993.049

Tale voce, per complessivi € 11.993.049 (€ 6.486.534), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno 2018, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	5.138.044
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	81.993
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	6.773.012
Totale	11.993.049

c) Trasferimenti e riscatti**€ -21.823.309**

Tale voce, per complessivi € 21.823.309 (€ 39.175.634), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2018, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	12.724.623
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.844.198
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.205.492
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	2.819.833
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	229.163
Totale	21.823.309

d) Trasformazione in rendita**€ 83.119**

Tale voce, pari a € 83.119 (€ 0) è relativa agli importi disinvestiti nel corso dell'esercizio e liquidati a compagnie di assicurazione per l'erogazione di una rendita periodica.

e) Erogazioni in forma capitale**€ - 8.390.929**

Tale voce, per complessivi € 8.390.929 (€ 6.417.451), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -57.548.212**

La voce negativa per complessivi € 57.548.212 (€ 22.749.137) risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.160.228	362.041
Titoli di Debito	1.555.844	686.399
Titoli di Capitale	7.676.495	- 44.276.176
Quote di OICR	-	- 12.581.386
Depositi bancari	132.808	308.754
Commissioni di negoziazione	-	- 675.421
Retrocessione commissioni	-	225.461
Differenziale futures	-	- 15.432.005

Differenziale divisa	-	177.017
Altri costi	-	-2.849
Altri ricavi	-	134.578
Totale	13.525.375	- 71.073.587

La voce "Altri costi" si riferisce principalmente a Bolli.

La voce "Altri ricavi" si riferisce a sopravvenienze attive, arrotondamenti attivi e proventi diversi.

40 - Oneri di gestione

€ -1.124.893

La voce, per complessivi € 1.124.893 (€ 431.053), comprende le commissioni dovute ai gestori per € 991.643 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 133.250.

Denominazione	Comm. Gestione	Comm. Overp.	Totale
Axa	123.387	-	123.387
Candriam	150.321	-	150.321
Edram	250.692	-	250.692
Eurizon	45.366	-	45.366
Fisher	321.840	-	321.840
Generali	43.491	-	43.491
Pimco	56.546	-	56.546
Totale	991.643	-	991.643

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ - 125.080

La voce, per complessivi € -125.080 (€ -77.014) è così suddivisa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 461.861

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2017, è così articolata:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Quote associative	229.869	215.033
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	81.047	172.076
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	139.332	129.850
Trattenute per copertura oneri funzionamento e quote iscrizione	11.613	56.126
Totale	461.861	573.085

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -48.584**

La voce, per complessivi € 48.584 (€ 57.617), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione del personale svolta dal service Parametrica Pension Fund S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -125.489**

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

Descrizione	Anno 2018
Contributo annuale Covip	23.082
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	23.077
Compensi sindaci	8.865
Costi godimento beni terzi - Locazione ufficio	8.190
Spese per spedizioni e consegne	7.832
Info provider finanziario	6.316
Compensi amministratori	5.824
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	5.146
Quota associazioni di categoria	5.115
Costi godimento beni terzi - Spese gestione ufficio	5.003
Spese telefoniche	4.822
Assicurazioni	3.554
Spese varie	3.011
Spese assembleari	2.610
Rimborsi spese altri consiglieri	2.128
Viaggi e trasferte	1.780
Spese OdV	1.665
Vidimazioni e certificazioni	1.566
Servizi vari	943
Spese per illuminazione	766
Consulenze	666
Spese di rappresentanza	646
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	634
Spese di assistenza e manutenzione	555
Imposte e Tasse diverse	530
Spese hardware e software	450
Costi godimento beni terzi - Stampanti	313
Bolli e Postali	152

Corsi di Aggiornamento	133
Trasporti	115
Totale	125.489

d) Spese per il personale

€ -134.484

La voce, per complessivi € 134.484 (€ 153.653), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -5.436

La voce, per complessivi € 5.436 (€ 5.660), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.697
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	2.520
Ammortamento Software	574
Ammortamento Sito Web	645
Totale	5.436

g) Oneri e proventi diversi

€ -118.957

La voce, per complessivi € 118.957 (€ 108.120), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Arrotondamenti attivi	1,00
Oneri bancari	- 28,00
Saldo gestione amministrativa pregresso	4.390
Sopravvenienze passive	-3.255
Sopravvenienze attive	19.240
Copertura spese amministrative	-139.366
Oneri diversi	- 38,00
Proventi diversi	99,00
Totale	- 118.957

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -153.991**

La voce, per complessivi € 153.991 (€ 172.076), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

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

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ -21.094.675**

La voce, per complessivi € -21.094.675 (€ 337.108.821), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva **€ 12.065.218**

La voce, per complessivi € 12.065.218 (€ -4.473.292), evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2018.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2018	663.369.550
Patrimonio al 31 dicembre 2017	- 684.464.225
Variazione del patrimonio 2018	- 21.094.674
Saldo della gestione previdenziale	- 37.703.510
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2018	102.003
Rendimento della gestione	- 58.696.182
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	- 1.629.907
Base imponibile	- 60.326.089
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018	- 12.065.218

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

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

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

Signori Delegati del Fopen,

nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di Legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Durante l’anno 2018 il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell’art. 2404 del c.c. e di ogni riunione è stato redatto il verbale regolarmente trascritto nel libro previsto dall’art. 2421, comma 1, punto 5 del Codice Civile.

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

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

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

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

Il Collegio ha incontrato i rappresentanti della predetta società incaricata della revisione legale dei conti e quindi del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018. Da tali contatti è emerso che, dalle verifiche svolte sulla regolare tenuta della contabilità e sulla corretta rilevazione dei fatti di gestione, nelle scritture contabili non sono state riscontrate irregolarità, né sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha incontrato e valutato l’attività della Funzione del Controllo Interno affidata per l’anno 2018 al Consigliere di Amministrazione Paolo Bencivenga e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull’adeguatezza e sul

funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni e a tale riguardo osserva che l'attuale struttura del Fondo presenta un buon livello di separazione e contrapposizione delle responsabilità nello svolgimento dei propri compiti.

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

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

Bilancio d'esercizio

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 che è stato messo a disposizione dei Sindaci nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

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

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di Legge e delle disposizioni della Covip inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Conclusioni

Considerando anche le risultanze positive dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, il Collegio dei Sindaci, e ciascun suo componente singolarmente, propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 così come redatto dagli Amministratori.

Monica Vecchiati

Agostino Marazzini

Francesco Mancino

Andrea Imperato

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



**FOPEN – Fondo Pensione Complementare
Dipendenti Gruppo Enel**

***Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 32
dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre
2006***

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006

Agli Associati di
FOPEN – Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo Enel

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FOPEN – Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo Enel (il Fondo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di FOPEN – Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo Enel al 31 dicembre 2018 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277951 Fax 027765240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancora** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Giminà 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulser 23 Tel. 0303697521 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957512311 - **Firenze** 50121 Viale Guasconi 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Nicopietra 9 Tel. 01020041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08126181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049871481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06579251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011526771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felisetti 90 Tel. 0422606911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403460781 - **Udine** 33100 Via Foscolo 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Fontaneladallo 9 Tel. 0444392331

www.pwc.com/it



Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;



- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/10

Gli Amministratori di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo Enel sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo Enel al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo Enel al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo Enel al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.



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

Milano, 12 aprile 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Alberto Buscaglia", written in a cursive style.

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)

GLOSSARIO

I° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
II° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
III° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
Albo dei fondi pensione	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
Aliquota IRPEF	E' la percentuale che viene applicata al redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
Area Euro	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
Assegno sociale	<p>L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 65 anni di età • la residenza in Italia • un reddito pari a zero o di modesto importo <p>L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta. Per l'anno 2006 è pari a € 381,72 (importo mensile per 13 mensilità).</p> <p>I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.</p>
Asset Allocation Strategica	L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo
Asset Allocation Tattica	Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.
Assofondipensione	Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.
Assogestioni	Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi
Attivo Netto destinato alle Prestazioni	Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto
Azioni	<p>Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società.</p> <p>L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.</p>
Il Depositario	Il Depositario rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso il Depositario. Il Depositario ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo
Banca d'Italia	<p>E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro.</p> <p>La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale</p>
Base imponibile	E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote

Base imponibile previdenziale	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
Benchmark	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
Blue Chip	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
Bond	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
Borsa valori	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
BOT	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
BTP	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)
CAC 40	L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi
Capital gain	Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.
Capitalizzazione individuale	Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.
CCT	Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni
Cedola	Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo
Classi di attività	Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation
Clearing House	Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.
Commissione di gestione	La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari. Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.
Commissione di performance	Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.
Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)	E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione
Conflitto d'interesse	Il decreto del ministro dell'Economia e delle finanze n.166/14 detta le linee guida in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato

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

Fondo comune di investimento

I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali

Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare).

La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.

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

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

Fondo pensione aperto

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

Fondo Pensione chiuso o negoziale

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

Fondo pensione complementare Fonti Istitutive

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

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

Forme pensionistiche individuali

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

FTSE 100

L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità

Gestione attiva

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

Gestione passiva

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

Gestore

Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione

delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita

GIPS	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce
Growth	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)
Hang Seng	Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong
INPS	Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti
Interest Rate Swap	Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare
Investitore istituzionale	Un investitore istituzionale è un operatore (società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)
ISIN	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
ISVAP	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
LSE	Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100
Market Timing	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
Mercati emergenti	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e della minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
Mercato “Orso”	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda di panico e una terza “disastrosa”, in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.
Mercato “Toro”	Mercato in cui i prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.
Mib30	Indice che rappresenta l'andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall'S&P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.
Mibtel	Indice che rappresenta l'andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E' calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario
Monocomparto	Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un'unica politica di investimento
Multicomparto	Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato,

	l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.
NASDAQ	Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche
NAV	Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo
NYSE	Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones
Obbligazione	E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda del tipologia di obbligazione, può essere: <ul style="list-style-type: none"> • a tasso fisso: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP) • a tasso variabile: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT) • zero coupon: la remunerazione dell'investitore non è rappresentata dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)
Obbligazione convertibile	Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria
Obbligazione corporate	Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).
Onere deducibile	E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.
Partecipazione paritetica	Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.
Parti istitutive	Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive
Pensione di reversibilità	E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata
Pensione di vecchiaia (INPS)	Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: <ul style="list-style-type: none"> • età • contribuzione minima • cessazione del rapporto di lavoro Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.
Performance	La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.
Portafoglio	Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)
Posizione individuale/montante	Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo pensione.
Premorienza	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
Prestazione pensionistica complementare di anzianità	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
Quota	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo

	<p>acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.</p> <p>Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione</p> <p>Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo</p> <p>Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono <i>Standard & Poor's</i>, <i>Moody's</i> e <i>Fitch IBCA</i>. Il <i>rating</i> riferito ad un titolo <i>corporate</i>, ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del <i>rating</i> ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il <i>rating</i>, minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il <i>rating</i> quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni <i>High Yield</i>, titoli con una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.</p>
Quota associativa	
Quota di iscrizione	
Rating	
SGR	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
SIM	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
Standard and Poor's 500 Stock Index (S&P 500)	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
Stock Picking	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
Switch	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
Tassazione ordinaria	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
Tassazione separata	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF
Valore Quota	Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti
Value	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio di deprezzamento inferiore.
Volatilità	La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita