

# **FOPEN**

**FONDO PENSIONE**

**DIPENDENTI GRUPPO ENEL**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL**

**31 DICEMBRE 2019**

**Ventesimo 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](http://www.fondofopen.it)

## **INDICE**

<b>ORGANI SOCIALI .....</b>	<b>3</b>
<b>STRUTTURA DEL FONDO .....</b>	<b>4</b>
<b>SOCIETA' INCARICATE .....</b>	<b>5</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>	<b>7</b>
<b>FOPEN .....</b>	<b>28</b>
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019 .....</b>	<b>28</b>
<i>STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO .....</i>	<i>29</i>
<b>NOTA INTEGRATIVA.....</b>	<b>32</b>
<i>    Criteri di riparto dei costi comuni .....</i>	<i>38</i>
<i>    Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese .....</i>	<i>41</i>
<b>COMPARTO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO .....</b>	<b>45</b>
<i>    RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ .....</i>	<i>46</i>
<i>    STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ .....</i>	<i>46</i>
<b>COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO .....</b>	<b>67</b>
<i>    RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ .....</i>	<i>68</i>
<i>    RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO .....</i>	<i>69</i>
<b>COMPARTO BILANCIATO AZIONARIO .....</b>	<b>93</b>
<i>    RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ .....</i>	<i>94</i>
<i>    STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ .....</i>	<i>94</i>
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI .....</b>	<b>119</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....</b>	<b>123</b>
<b>GLOSSARIO.....</b>	<b>129</b>

## ORGANI SOCIALI

### ***Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup>***

*Presidente*

Leonardo ZANNELLA

*Vice Presidente*

Massimo SAOTTA

*Consiglieri:*

Paolo BENCIVENGA

Fabio BONETTI

Cesare CHIABRERA

Federica NATOLA

Francesco SCARAMOZZINO

Salvatore MARTINELLI

Lucio LICCHELLO

Giovanni PASSARINI

Umberto PISANTI

Michele SPITALE

### ***Collegio Sindacale<sup>1</sup>***

*Presidente*

Monica VECCHIATI

*Sindaco*

Francesco MANCINO

*Sindaco*

Agostino Giuseppe MARAZZINI

*Sindaco*

Andrea IMPERATO

---

<sup>1</sup> Organi eletti dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del FOPEN del 23 luglio 2018

## STRUTTURA DEL FONDO

**Consiglio di Amministrazione.** Cura l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare, ha facoltà di compiere tutti gli atti più opportuni per l'attuazione degli scopi del Fondo, esclusi soltanto quelli che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

**Collegio Sindacale.** Vigila sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento.

**Presidente del Consiglio di Amministrazione.** Ha 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.

**Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa.** Composto da membri esperti appartenenti al Consiglio di Amministrazione e con specifiche competenze professionali, assicura 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.

**Funzione di Gestione del Rischio.** Ha il compito di concorrere alla definizione della politica di gestione dei rischi del Fondo e facilitare l'attuazione del sistema di gestione dei rischi, verificando l'efficienza ed efficacia del sistema nel suo complesso. È nominato dal Consiglio di Amministrazione ed è in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente.

**Direttore Generale del Fondo.** È nominato dal Consiglio di Amministrazione ed è in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente. Egli assicura la corretta ed efficace gestione del Fondo e dà attuazione alle delibere del Consiglio di Amministrazione.

**Funzione di Controllo interno.** 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. Tale Funzione, per effetto della nuova normativa (Iorp II), verrà sostituita da quella di **Revisione Interna** (già istituita da parte del Fondo ma non ancora operativa).

**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 con riguardo alla prevenzione di potenziali specifici reati previsti dalla Legge 231/01.

**Responsabile Protezione Dati.** Informa e fornisce consulenza al titolare del trattamento o al responsabile del trattamento nonché ai dipendenti che eseguono il trattamento, in merito agli obblighi derivanti dalla normativa in materia e ne sorveglia l'osservanza.

## *SOCIETA' INCARICATE*

➤ REVISIONE LEGALE DEL BILANCIO

BDO Italia S.p.A. – Roma

➤ GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

Parametrica Pension Fund S.p.A. – Parma

➤ GESTORI FINANZIARI

◇ Amundi SGR S.p.A. (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.

◇ Ardian France

◇ Fidelity International Luxemburg

➤ EROGAZIONE DELLE RENDITE

Generali Assicurazioni SpA – Trieste

➤ FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO

Ellegi Consulenza SpA - Roma

➤ DEPOSITARIO

Depobank SpA – Milano (ex Nexi SpA)



# **FOPEN**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**AL**

**BILANCIO D'ESERCIZIO**

**31/12/2019**

Signori Associati,

il bilancio al 31 dicembre 2019 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il ventesimo dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi.

Durante l'anno 2019, gli eventi di rilievo e le attività principali svolte dal Fopen sono stati i seguenti:

- La Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip), in data 24 maggio 2019, ha notificato al Fondo la chiusura dell'attività ispettiva sui principali aspetti della gestione amministrativa e finanziaria, avviata nel luglio 2018. Alla data di chiusura della presente Relazione, non è ancora pervenuta alcuna comunicazione da parte della Covip in merito all'esito dei controlli effettuati.
- In seguito all'emanazione del D. Lgs. n. 147/2018 (così detta Iorp II), fatta un'analisi approfondita sulle attività da porre in essere, Fopen ha individuato, dopo una procedura pubblica di selezione ad inviti, un consulente a supporto per tutti gli adempimenti previsti. A tale proposito, il Fondo ha istituito le Funzioni Fondamentali di Revisione Interna e di Gestione del Rischio, nominandone i responsabili.
- In occasione dell'istituzione delle Funzioni Fondamentali, il Fondo ha anche rivisto la propria organizzazione interna e ha suddiviso la struttura operativa in tre diverse Funzioni: Amministrativa, Finanza e Affari Legali & Compliance, nominando i relativi responsabili. Tale iniziativa, oltre a meglio identificare compiti e responsabilità e rendere più adeguato l'assetto organizzativo alle complessità gestionali attuali e prospettive, ha lo scopo di valorizzare tutte le risorse umane interne attraverso la definizione di un individuale percorso di crescita professionale.
- È stato adottato il documento sulla politica delle esternalizzazioni.
- È stato aggiornato il documento sui conflitti d'interesse, trascorso un triennio dalla sua originaria adozione.
- La convenzione per l'erogazione delle rendite del gestore Generali Assicurazioni Spa, vigente fino al 2019, è stata prorogata per ulteriori 10 anni a seguito della mancata disdetta nei termini contrattualmente previsti da parte del gestore. Il Fondo in previsione di tale scadenza aveva aderito al processo di selezione coordinato da Assofondipensione, ma le condizioni della precedente convenzione, nettamente più vantaggiose per gli aderenti rispetto a quelle proposte in esito della selezione, hanno

indotto il Fopen a preferire il rinnovo della stessa rispetto alla nuova.

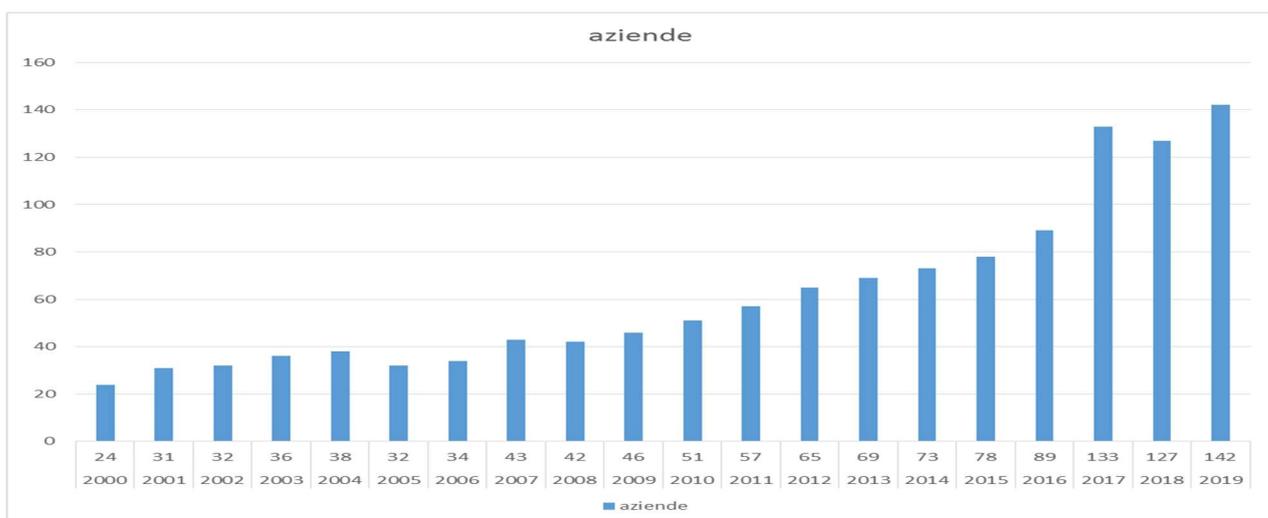
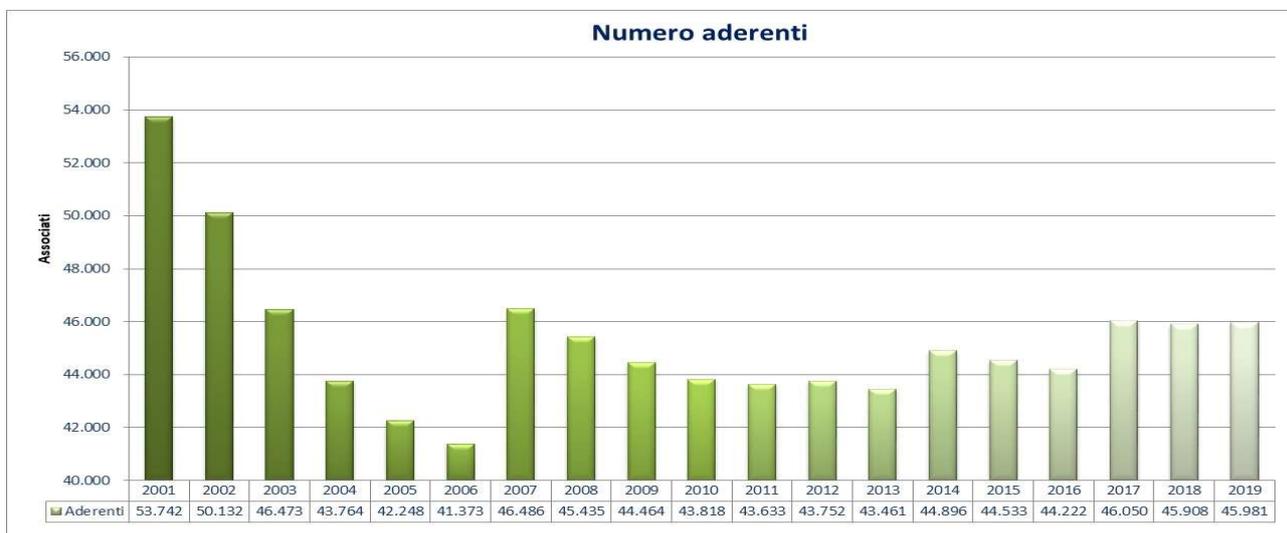
- È stato aggiornato il modello organizzativo ex D.Lgs. n. 231/2001.
- È stato nominato il Responsabile Protezione dei Dati del Fondo
- È stato adottato, ai sensi dell'art. 8 dello Statuto, il regolamento sulla contribuzione delle aziende, a tutela sia degli aderenti che delle aziende associate;
- Sono state finalizzate le Convenzioni di gestione con il gestore Ardian France per il mandato in Private equity e ne è stata avviata l'operatività.
- A causa di performance non allineate alle aspettative e ai fini di una maggiore diversificazione dei rischi, è stato affiancato al gestore azionario europeo, il nuovo gestore Fidelity, suddividendo in due il totale delle risorse complessivamente affidate per questa tipologia di mandato.
- È stato selezionato uno studio legale per assistere il Fondo nelle attività di recupero dell'Iva indebitamente versata per le attività del service amministrativo per il decennio 2001-2011.
- In considerazione del sovrappeso della parte azionaria rispetto a quella obbligazionaria e valutando verosimile il rischio di una possibile correzione nel breve periodo, nel mese di ottobre, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato un ribilanciamento delle classi di attivo del comparto Bilanciato Obbligazionario, abbassando il peso delle azioni sotto la soglia della neutralità (30%). Nessuna attività ha riguardato il comparto Bilanciato Azionario in quanto risultava già sottopesato della componente azionaria rispetto al benchmark.
- È stata definita ed avviata la nuova procedura per la richiesta on-line delle anticipazioni per ulteriori esigenze e aggiornato il Documento sulle Anticipazioni.
- È stata selezionata una nuova società specializzata per l'archiviazione (in remoto) di tutta la documentazione cartacea del Fondo.

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 2019.

#### **SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE**

A fine 2019 risultano associate n. 142 Aziende, mentre il numero dei lavoratori iscritti raggiunge le 45.981 unità, in leggero aumento dello 0,2% rispetto al 2018. Le nuove iscrizioni, pari a 1.526 unità, risultano in leggera diminuzione rispetto al dato dell'anno

precedente (pari a 1.631 unità). Anche il numero di nuove adesioni di familiari fiscalmente a carico (pari a 73 unità) risulta inferiore rispetto al passato. 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	31/12/2019	31/12/2018	Differenza
Inferiore a 20	0,17%	1,04%	-0,87%
20-24	1,98%	2,91%	-0,94%
25-29	6,97%	7,12%	-0,15%
30-34	9,49%	9,76%	-0,27%
35-39	10,90%	9,47%	1,44%
40-44	7,80%	7,48%	0,32%
45-49	8,92%	9,41%	-0,49%
50-54	15,59%	16,30%	-0,72%
55-59	16,78%	17,25%	-0,48%
60-64	15,35%	15,10%	0,25%
65 e oltre	6,06%	4,16%	1,90%

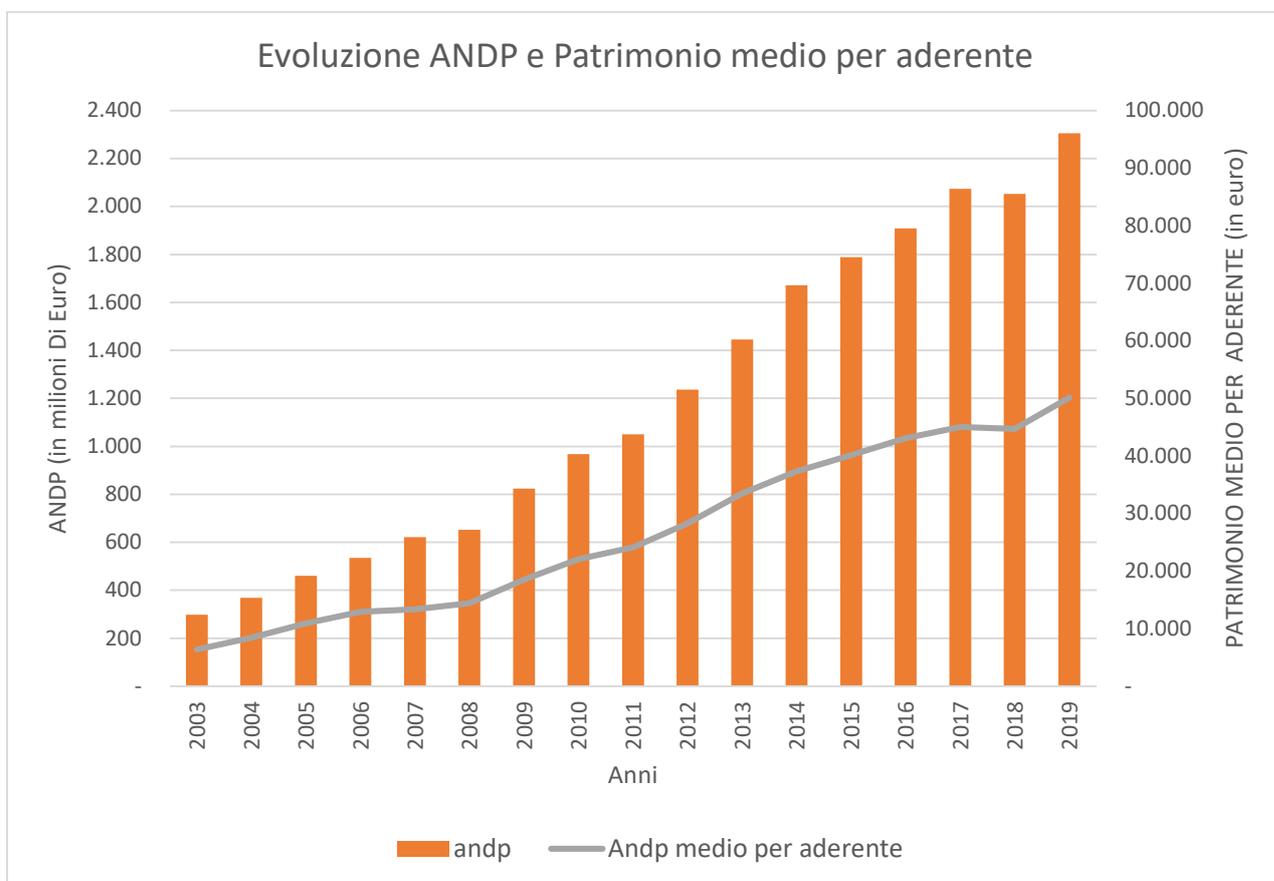
La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



Le richieste di liquidazione della posizione individuale sono state 1977, dovute prevalentemente a riscatti totali e prestazioni previdenziali - pari a 1.348 -, alle quali si aggiungono 23 RITA, 524 riscatti parziali e 46 riliquidazioni. In totale esse aumentano dello 0,3% circa rispetto alle 1.971 del 2018; i trasferimenti in uscita della posizione individuale sono stati 91 (126 nel 2018) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 2.462 (2.544 nel 2018).

## **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 2019 ammonta a 2.306 milioni di euro con un incremento del 12,4% rispetto al 31 dicembre 2018. Il patrimonio medio per aderente risulta pari ad un valore di 50.143 euro, anch'esso in aumento nel corso dell'anno. L'andamento delle due grandezze è mostrato nel seguente grafico combinato (Andp, scala di sinistra; patrimonio medio aderente, scala di destra)



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

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

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

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

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

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

Descrizione	Peso %
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.

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

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

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

Per quanto riguarda i mandati liquidi, pari almeno al 95% del patrimonio, 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	10%
MSCI North America (TR Net in Euro)	Titoli di capitale Nord America	11%
MSCI Emerging Markets (Net Return € unhdg)	Titoli di capitale Mercati Emergenti	4%

Il restante 5% (massimo) è gestito attraverso un mandato nel settore del private equity, il cui parametro non è rappresentato da un tradizionale benchmark ma da un rendimento obiettivo pari almeno a 1,5 volte il “cash multiple”, ossia il rapporto tra il valore del portafoglio e l'ammontare delle risorse conferite.

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, Fisher Investment Europe, FIL Gestion e Ardian France (mandato private equity).

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

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

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

Per quanto riguarda i mandati liquidi, pari almeno al 93% del patrimonio, 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)	22%
MSCI North America (TR Net in Euro)	Titoli di capitale Nord America (in Euro)	11,5%
MSCI North America (Net Return Local Currency)	Titoli di capitale Nord America (in valuta locale)	11,5%
MSCI Emerging Markets (Net Return € unhdg)	Titoli di capitale Mercati Emergenti	8%

Il restante 7% (massimo) è gestito attraverso un mandato nel settore del private equity, il cui parametro non è rappresentato da un tradizionale benchmark ma da un rendimento obiettivo pari almeno a 1,5 volte il “cash multiple”, ossia il rapporto tra il valore del portafoglio e l'ammontare delle risorse conferite.

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, Fisher Investment Europe, FIL Gestion e Ardian France (mandato private equity).

### **Lo switch di comparto di investimento**

Nel corso del 2019, sono state registrate 675 modifiche di profilo di investimento. Lo spaccato tra i vari comparti è riportato nella seguente tabella

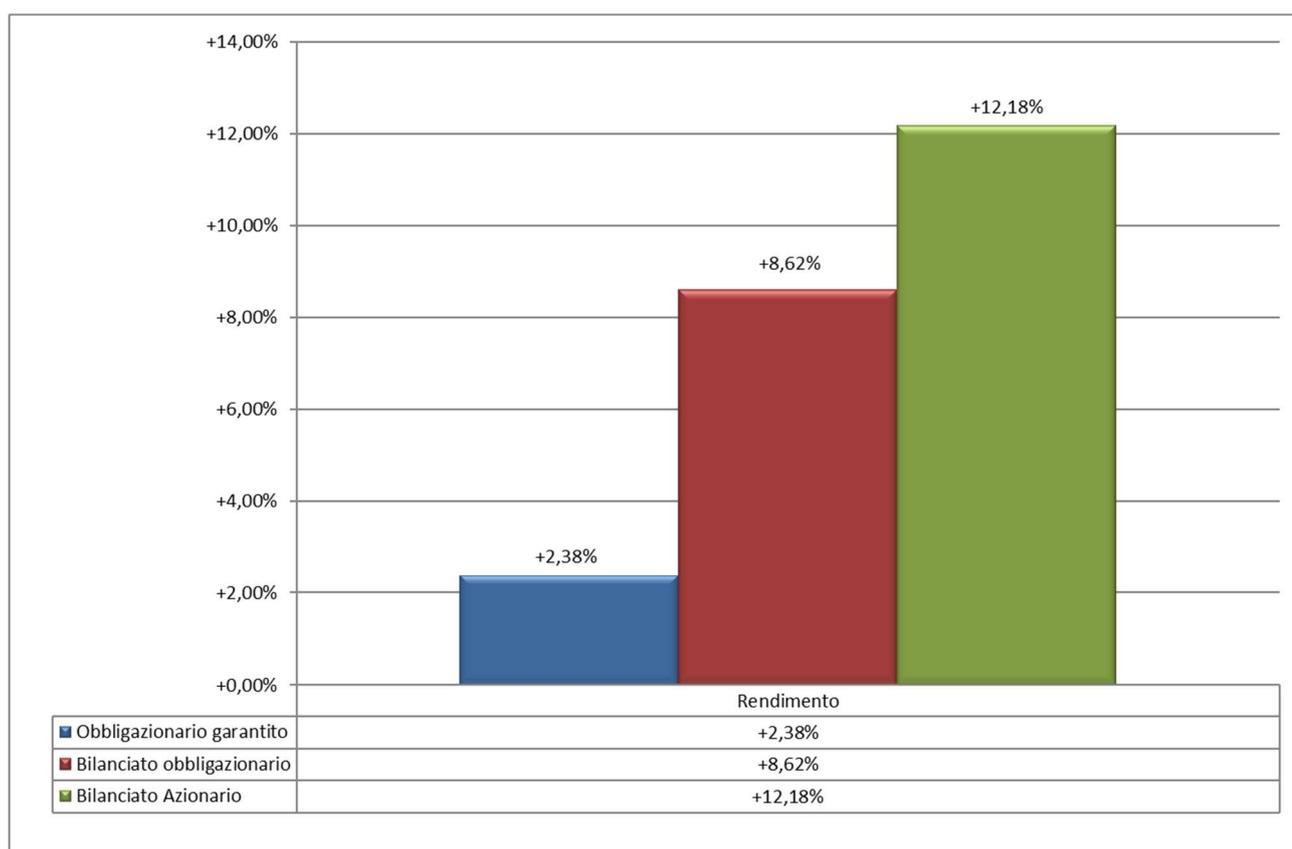
		Switch in entrata			
		<i>Obbligazionario garantito</i>	<i>Bilanciato obbligazionario</i>	<i>Bilanciato Azionario</i>	<i>Totale</i>
switch in uscita	<i>Obbligazionario garantito</i>		96	90	<b>186</b>
	<i>Bilanciato obbligazionario</i>	119		107	<b>226</b>
	<i>Bilanciato Azionario</i>	118	145		<b>263</b>
	<i>Totale</i>	<b>237</b>	<b>241</b>	<b>197</b>	<b>675</b>

Per effetto della dinamica tra nuovi iscritti, liquidazioni e dei cambi di comparto intervenuti nel corso dell'anno, al 31 dicembre 2019, gli associati sono ripartiti nei diversi comparti, nel modo seguente:

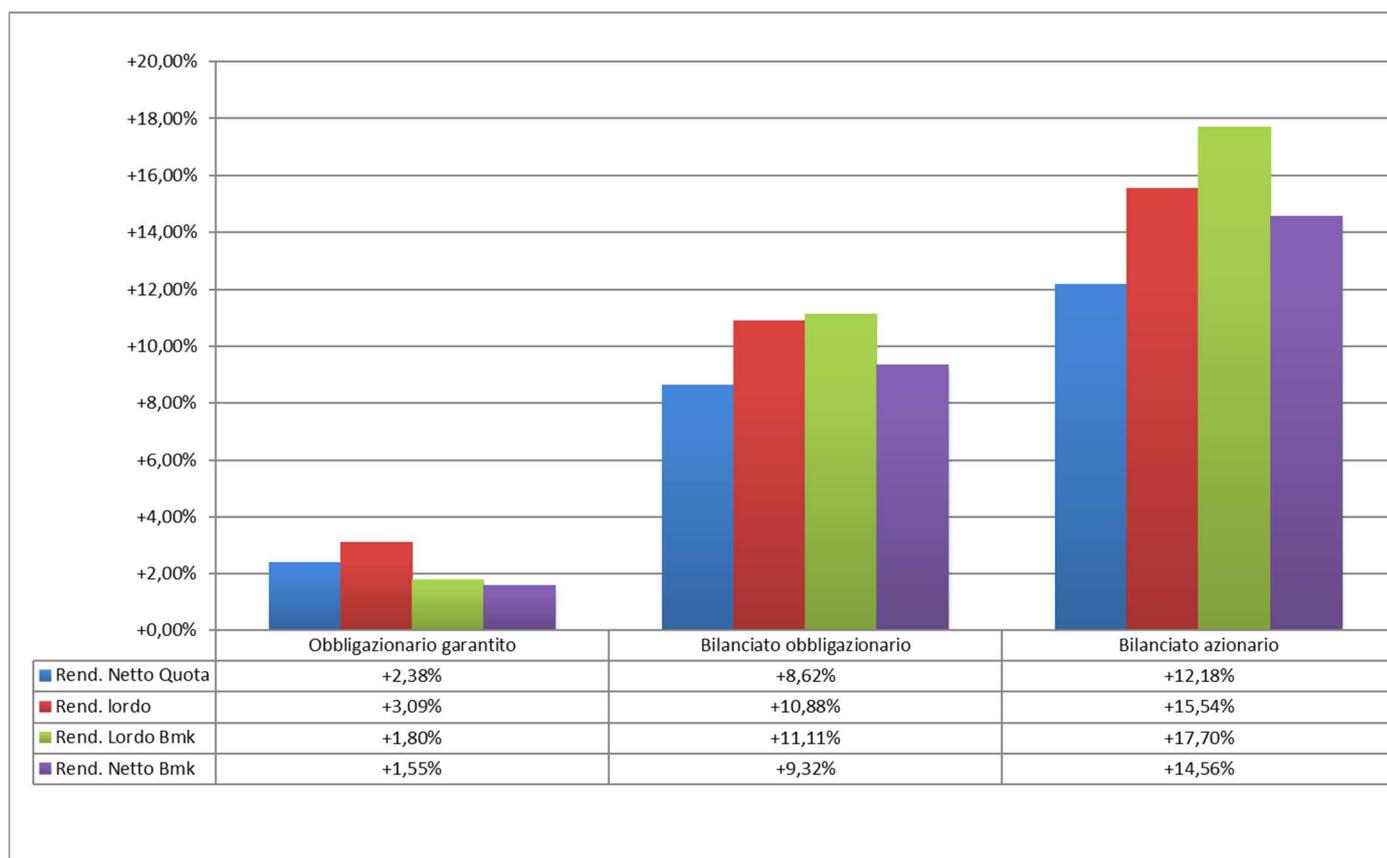
- 12% (5.375 associati) nel Comparto “*Obbligazionario Garantito*”
- 53% (24.390 associati) nel Comparto “*Bilanciato Obbligazionario*”
- 35% (16.216 associati) nel Comparto “*Bilanciato Azionario*”

### **Valorizzazione della quota**

Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2019 – 31 dicembre 2019 ha fatto registrare i seguenti risultati:

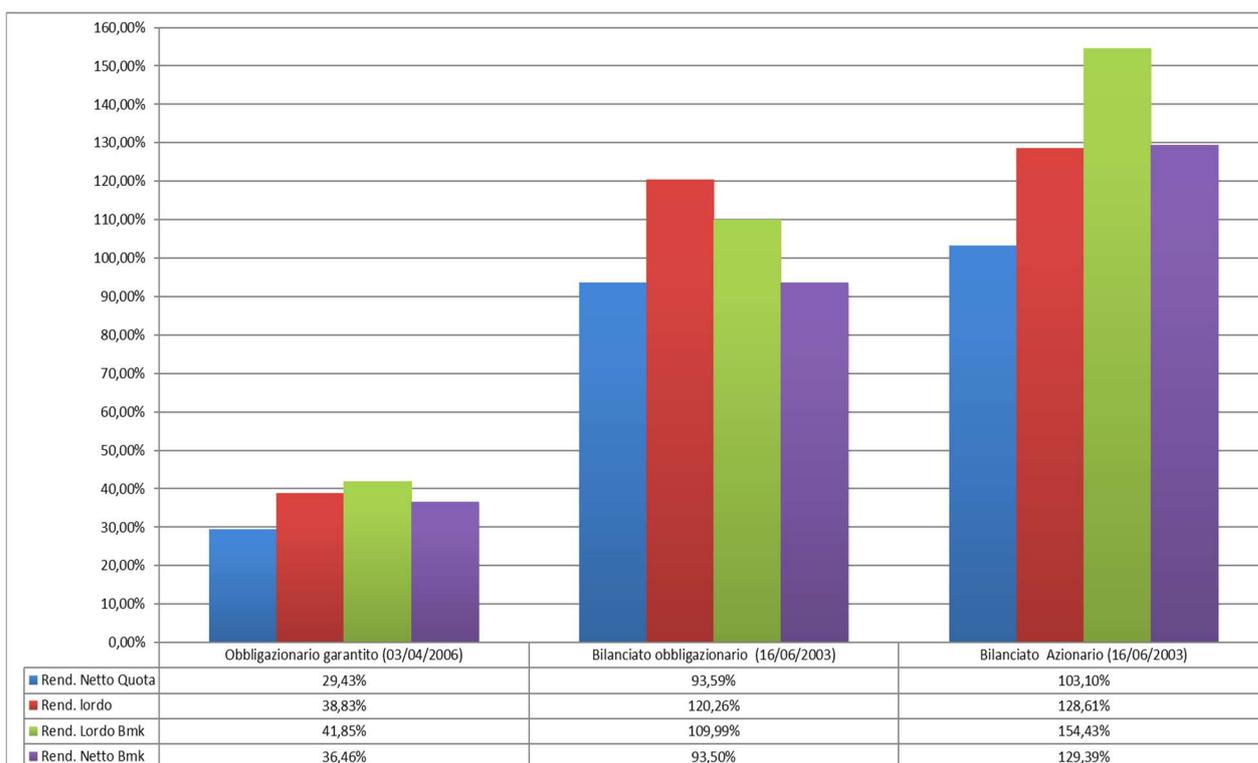


Nel periodo 1 gennaio 2019 – 31 dicembre 2019 il rendimento delle quote dei comparti (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale), confrontato con il rendimento lordo degli stessi comparti e del rendimento del benchmark relativo (sia lordo che netto) è stato il seguente:



Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)<sup>2</sup> – 31 dicembre 2019 il rendimento delle quote dei comparti (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale), confrontato con il rendimento lordo degli stessi comparti e del rendimento del benchmark relativo (sia lordo che netto) è stato il seguente:

<sup>2</sup> 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).



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
<b>Portafoglio</b>	<b>2,62%</b>	<b>3,74%</b>	<b>6,82%</b>
<b>Benchmark</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,76%</b>	<b>6,69%</b>

Nel corso del 2019 FOPEN ha effettuato un controllo costante della gestione finanziaria per valutare la correttezza dell'operato dei gestori ed il rispetto delle linee di indirizzo indicate. Il modello per il controllo della gestione finanziaria prevede un'analisi ex ante e un monitoraggio ex post della gestione finanziaria attraverso la verifica del rispetto dei limiti di investimento ed una valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria stessa, mediante il monitoraggio di specifici indicatori di rendimento e di rischio. In questo modo vengono evidenziate tempestivamente eventuali criticità meritevoli di approfondimento da parte degli organi competenti (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del

gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) anche attraverso appositi incontri con i gestori.

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

L'attività del Consiglio di Amministrazione non riguarda, invece, la cosiddetta asset allocation tattica, ossia la selezione dei singoli titoli e la composizione del portafoglio entro i limiti consentiti 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 2019 e 2018 (al netto degli switch in e switch out tra i comparti pari a euro 33.421.210).

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Contributi lavoratori	28.837.481	29.105.694
Contributi azienda	44.906.135	45.465.813
Contributi volontari	4.263.488	4.575.730
Tfr	97.621.537	96.843.642
Trasferimenti da altri fondi	2.517.895	11.051.478
<b>TOTALE</b>	<b>178.146.536</b>	<b>187.042.357</b>

Si segnala che l'importo "contributo azienda" include anche il premio di risultato convertito in welfare pari a euro 7.332.312 nel 2019 ed euro 6.999.600 nel 2018.

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 10 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 45. 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. 8 Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA) attivate da 2 aderenti nel corso del 2018 e 6 aderenti nel corso del 2019.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Prestazioni previdenziali in forma di capitale e rendita	47.036.292	48.398.188
Riscatti e trasferimenti ad altre forme di previdenza	36.156.695	34.205.711
Anticipazioni	33.332.994	33.077.395
<b>TOTALE</b>	<b>116.525.981</b>	<b>116.681.294</b>

Si segnala infine un fenomeno che per la prima volta aveva interessato il Fondo nel 2018, e cioè quello degli omessi versamenti pari, alla data del 31.12.2019, ad euro 312.019 (circa lo 0,17% del totale del flusso contributivo annuale e 0,009% del patrimonio del Fondo), relativo alle distinte trasmesse al Fondo per le quali non è stato effettuato il corrispondente bonifico da parte di alcune aziende. A tale riguardo il Fondo ha provveduto, a norma del nuovo regolamento approvato nel corso del 2019, a sollecitare le aziende interessate nonché a comunicare il mancato versamento agli aderenti coinvolti (gli stessi riceveranno le medesime informazioni nell'ambito della comunicazione periodica del 2019). 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 2.305 milioni di euro, i costi amministrativi, pari a 1.172.477 euro, incidono per lo 0,05%. I ricavi nell'esercizio ammontano a euro 1.199.145.

Il saldo della gestione amministrativa venutosi a determinare al termine dell'esercizio 2019 è stato positivo e pari a euro 26.668. Il costo delle consulenze finanziarie pari a euro 93.940, 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 2018.

Gli oneri di gestione finanziaria, ammontano a 4.511.436 euro e comprendono le commissioni di gestione pagate ai gestori dei tre comparti del Fondo (4.087.436 euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (424.000 euro).

Essi rappresentano complessivamente lo 0,20% dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,21% dell’anno 2018.

Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario dell’esercizio 2019, comprensivo dei suddetti oneri, è positivo ed ammonta a 237.082.744 euro, che si compara ad un margine negativo per – 115.694.863 euro nel 2018.

### **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 2019, analogamente a quello precedente, è stato un anno durante il quale le principali classi di attivo hanno avuto un’accentuata direzionalità e significativa correlazione tra loro ma, contrariamente al 2018, con volatilità decrescente e direzionalità positiva. Infatti le borse delle economie sviluppate ed emergenti sono tutte salite, e i titoli del reddito fisso, indipendentemente dalla geografia, sia governativi che societari – data la discesa dei tassi e la compressione dei differenziali di credito, lo “spread” - si sono apprezzati. La volatilità è rimasta abbastanza contenuta per tutto l’anno nonostante le continue schermaglie commerciali tra USA e Cina e le conferme statistiche sul rallentamento del ciclo economico globale. Il forte messaggio lanciato dalle Banche centrali a livello globale sul finire del 2018 ha evidentemente tranquillizzato i mercati finanziari che hanno potuto recuperare largamente

le perdite precedenti. Verso la fine del 2019, inoltre, i dati sull'economia si sono fatti meno incerti e i trend delle borse hanno di nuovo accelerato anche in un contesto di tensioni geopolitiche (Brexit, crisi USA-Iran, elezioni regionali italiane). La crescita dei mercati finanziari alla fine è stata dunque generalizzata e ha coinvolto tutte le classi di attivo (vedere la tabella delle performance, in valuta locale, sotto riportata). Solo il cambio dell'Euro contro le principali valute ha un po' sofferto a causa dello scarso dinamismo dell'economia continentale, anche prospettico.

<i>Classi di attivo OBBLIGAZIONARIO</i>	<b>RENDIMENTO 2019</b>		<i>Classi di attivo AZIONARIO</i>	<b>RENDIMENTO 2019</b>
<i>Titoli di Stato Italia LT</i>	<b>10,70%</b>		<i>Azioni Italia</i>	<b>28,28%</b>
<i>Titoli di Stato Europa LT</i>	<b>14,13%</b>		<i>Azioni UEM</i>	<b>24,78%</b>
<i>Titoli di Stato USA LT</i>	<b>14,31%</b>		<i>Azioni Europa</i>	<b>23,16%</b>
<i>Titoli di Stato Emergenti</i>	<b>10,23%</b>		<i>Azioni USA</i>	<b>28,88%</b>
<i>Titoli di debito IG UEM</i>	<b>6,25%</b>		<i>Azioni Giappone</i>	<b>18,20%</b>
<i>Titoli di debito IG USA</i>	<b>14,23%</b>		<i>Azioni Emergenti</i>	<b>20,61%</b>
<i>Titoli high yield UEM</i>	<b>11,29%</b>		<i>Materie prime</i>	<b>17,63%</b>
<i>Titoli high yield USA</i>	<b>14,41%</b>		<i>Cambio Eur/USD</i>	<b>-1,95%</b>

\*\*\*

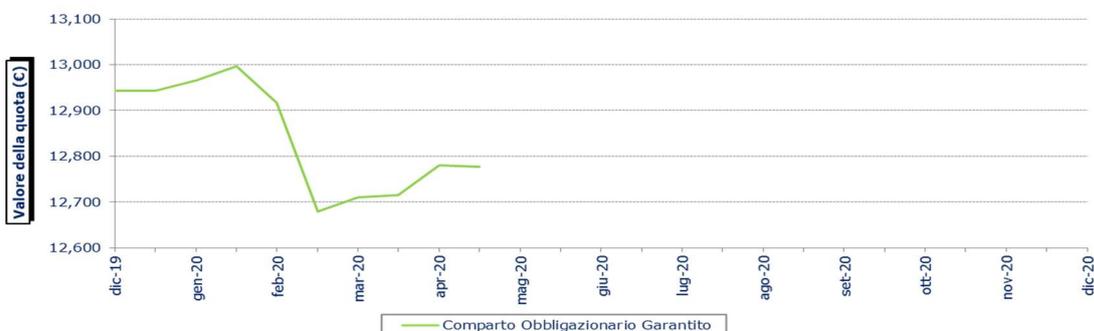
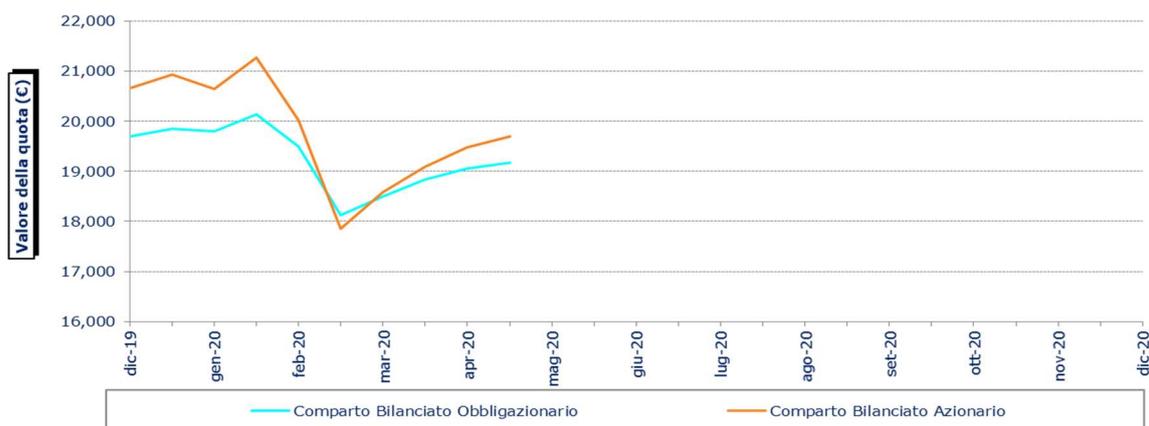
### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

L'andamento dell'economia reale globale e dei mercati finanziari a partire dalla seconda metà di febbraio 2020 sono stati fortemente impattati dalla pandemia del Coronavirus. Fino a metà del mese di marzo il convincimento di attese catastrofiche da parte degli operatori sulla prospettive economiche, peggiorata dal crollo dei prezzi petroliferi e di tutto il comparto delle materie prime, è stata senza precedenti, tanto che i mercati finanziari hanno subito dei picchi di volatilità mai registrati in passato in così breve tempo: solo gli attivi "free-risk", in particolare i titoli governativi USA e dei paesi europei virtuosi, hanno beneficiato di flussi di acquisto significativi. La seguente tabella mostra le variazioni delle principali classi di attivo nel primo trimestre 2020.

<b>Classi di attivo OBBLIGAZIONARIO</b>	<b>RENDIMENTO 1° trim. 2020</b>		<b>Classi di attivo AZIONARIO</b>	<b>RENDIMENTO 1° trim. 2020</b>
<i>Titoli di Stato Italia LT</i>	<b>-0,68%</b>		<i>Azioni Italia</i>	<b>-27,46%</b>
<i>Titoli di Stato Europa LT</i>	<b>3,79%</b>		<i>Azioni UEM</i>	<b>-25,29%</b>
<i>Titoli di Stato USA LT</i>	<b>21,28%</b>		<i>Azioni Europa</i>	<b>-23,03%</b>
<i>Titoli di Stato Emergenti</i>	<b>-21,32%</b>		<i>Azioni USA</i>	<b>-20,00%</b>
<i>Titoli di debito IG UEM</i>	<b>-6,05%</b>		<i>Azioni Giappone</i>	<b>-20,04%</b>
<i>Titoli di debito IG USA</i>	<b>-4,05%</b>		<i>Azioni Emergenti</i>	<b>-21,84%</b>
<i>Titoli high yield UEM</i>	<b>-14,63%</b>		<i>Materie prime</i>	<b>-42,34%</b>
<i>Titoli high yield USA</i>	<b>-13,12%</b>		<i>Cambio Eur/USD</i>	<b>-2,30%</b>

(elaborazioni del Fondo, dati espressi in valuta locale)

Data la criticità della situazione, sono prima intervenute le autorità monetarie globali, con tempestivi quanto massicci programmi di acquisto titoli ed iniezioni di liquidità, accompagnate da generalizzati abbassamenti dei tassi ufficiali, e poi anche i governi con imponenti iniziative di sostegno alle aziende ed ai lavoratori. In esito a tali iniziative, i mercati finanziari hanno rimbalzato, recuperando buona parte delle perdite precedenti, anche se le prospettive economiche rimangono assai incerte e tra gli analisti manca il consenso su scenari di ripresa attendibili. Nonostante il fatto che le aree geografiche di contagio si allarghino settimana dopo settimana, che le tempistiche per rendere disponibili le cure o i vaccini per contenere il virus non sembrano brevissime e che gli effetti dei provvedimenti presi dalle autorità monetarie e fiscali non appaiano immediati, i mercati finanziari stanno anticipando i tempi, focalizzandosi sui segnali che la fase peggiore della pandemia potrebbe essere ormai superata e che nella maggior parte dei paesi sviluppati ci troviamo ormai in un contesto di progressiva uscita dal “lock down” che ha bloccato l’economia mondiale. Questa situazione di estrema variabilità ha ovviamente influenzato i rendimenti dei comparti di Fopen; di seguito si mostrano i grafici dei relativi valori quota aggiornati al 30 aprile 2020. Dal loro andamento risulta evidente la fase correttiva dei mesi di febbraio-marzo e il recupero di aprile.



Di fronte al brusco cambiamento di scenario, Fopen ha ulteriormente rafforzato la sua attività di attenta supervisione, controllo ed impulso della gestione finanziaria, anche attraverso le seguenti azioni:

- Ravvicinate videoconferenze coi gestori finanziari, sia per monitorare le posizioni maggiormente rischiose sia per confrontarsi sulle prospettive di breve e medio termine;
- Riunioni in videoconferenza quindicinali del Comitato Tecnico della gestione finanziaria per verificare l'andamento delle performance e valutare costantemente opportunità di eventuali modifiche dell'asset allocation tattica nei comparti bilanciati;
- Rafforzamento della struttura della Funzione Finanza con l'inserimento di una nuova risorsa, a tempo determinato;
- Radicale modifica del mandato del gestore Rothschild su azionario europeo, con adozione di uno stile "sustainable growth" ossia orientato ad aziende che basano la propria strategia di crescita su stringenti fattori ESG (di sostenibilità) ed affidamento delle risorse ad un team di gestione completamente diverso dal precedente, con un track record molto positivo e stabile nel tempo. In esito alla modifica, il portafoglio

titoli risulta maggiormente diversificato e più adatto ad affrontare la pronunciata volatilità dei mercati, come anche evidente dai risultati di gestione ottenuti nelle prime settimane;

- Investimento dei flussi contributivi mensili dei comparti bilanciati interamente alla parte di equity al fine di poter approfittare di questa fase di prezzi bassi e aumentare gradualmente il peso delle azioni in portafoglio;
- Ampliamento della delega al Comitato Tecnico Finanziario da parte del Consiglio di Amministrazione, per eventuali ribilanciamenti del patrimonio dei comparti, in modo da poter agire con maggiore tempestività rispetto alle variazioni dei mercati, soprattutto azionari;
- Avvio di una nuova analisi di “asset allocation strategica”, anche alla luce dei recenti cambiamenti dei mercati finanziari, al fine di verificare la corretta impostazione dell’assetto gestorio del Fondo.

Per quanto riguarda invece le modalità di lavoro della struttura del Fondo e dei principali partners operativi, va segnalato che:

- Le riunioni degli organi di amministrazione e controllo, facendo seguito alla Circolare della Covip n.1096 dell’11 marzo 2020, si stanno svolgendo attraverso sistemi di teleconferenza anche laddove tale modalità non venga normata nello Statuto. Tale modalità verrà prevista anche per lo svolgimento dell’Assemblea dei Delegati per l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, in conformità al D.L. n.18 del 17 marzo 2020.
- La medesima Circolare Covip ha previsto anche la posticipazione del termine di alcuni adempimenti, come ad esempio quello per la convocazione dell’organo assembleare per l’approvazione del bilancio 2019, che è stato prorogato sino al 30 giugno 2020, e quello per l’invio della Comunicazione periodica agli iscritti e per il deposito della Nota informativa, posticipato al 31 maggio 2020. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di avvalersi di tale facoltà solo per la convocazione dell’Assemblea dei Delegati suddetta.
- Il call center di Fopen, dalla metà del mese di marzo, conduce la propria attività da remoto (lavoro agile), mantenendo comunque attivo tutto il servizio offerto agli aderenti con l’unica eccezione rappresentata dalla consulenza telefonica interrotta il 18 marzo e ripristinata in data 20 aprile u.s.;

- I dipendenti del Fondo dalla metà del mese di marzo, svolgono le loro attività da remoto (lavoro agile) tranne la presenza giornaliera in sede di almeno una risorsa. Tale organizzazione viene svolta in conformità a quanto previsto dalle disposizioni in materia di sicurezza del lavoro adottando tutti i presidi richiesti e ha permesso di garantire le normali attività del fondo senza particolari impatti sugli aderenti, che hanno visto regolarmente processate le singole richieste e istanze.
- Al fine di agevolare gli adempimenti degli aderenti, il Fondo ha temporaneamente semplificato le procedure di invio e ricezione della documentazione richiesta per l'espletamento delle pratiche;
- Il Service Amministrativo del Fondo ha garantito, anche nella modalità di lavoro agile, tutti i processi gestionali di Fopen e fatto fronte a tutti gli adempimenti.

Tornando invece alla gestione ordinaria del Fondo, si segnala che:

- Nel mese di marzo al fine di recuperare l'Iva indebitamente versata per le attività del service amministrativo per il decennio 2001-2011, lo studio legale incaricato ha presentato il ricorso *ex art. 702 bis c.p.c.* presso il tribunale Civile di Roma.
- Nel mese di marzo il Fondo ha adottato la Politica di remunerazione ai sensi del D. Lgs. n. 147/2018 e, ai sensi del medesimo D.Lgs., ha avviato la stesura della Politica della gestione del rischio.

Con riguardo alla collettività dei fondi pensione, si segnala in gennaio il lancio di una iniziativa "di sistema" da parte di Cassa Depositi e Prestiti e Assofondipensione per investimenti in forma diretta in due diversi strumenti finanziari (FIA) focalizzati rispettivamente in iniziative di private debt e private equity di aziende italiane. Tale progetto è attualmente sospeso a causa dell'emergenza sanitaria.

\*\*\*

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Per la restante parte dell'anno 2020, il Consiglio di Amministrazione sarà impegnato a:

- Adeguare lo Statuto, i regolamenti e i processi operativi in conformità al D. Lgs. n. 147/2018 (iorp 2) e alle eventuali disposizioni integrative da parte di Covip;
- Continuare a sviluppare e valorizzare le risorse umane del fondo per affrontare le nuove sfide in un ambito che diventa sempre più complesso e articolato, soprattutto le risorse a cui sono state affidate di recente specifiche responsabilità; a questo fine particolare attenzione sarà dedicata alla formazione, da definire a seguito di uno specifico

“assessment” circa la rispondenza tra le necessità del fondo in prospettiva futura e le competenze/capacità gestionali da affinare nelle singole persone

- Avviare la procedura per la selezione del Depositario, attraverso bando pubblico di gara, in considerazione del fatto che l’attuale contratto è in essere già da moltissimo tempo.
- Avviare un progetto di *restyling* del sito web del Fondo e delle funzionalità dell’area riservata al fine di migliorarne la fruibilità e la trasparenza.
- Nell’ambito dell’analisi di asset allocation strategica, valutare sia l’adozione di criteri ESG tra le politiche di investimento del fondo sia l’eventuale incremento dell’investimento nei mercati alternativi, con particolare riferimento a quello del *private debt*, al fine di maggiormente diversificare il patrimonio del Fondo e catturare il così detto “premio di liquidità”. In relazione a quest’ultimo punto, il Fopen sta anche studiando la possibilità di consorzarsi ad un numero ristretto di altri fondi per tutte le fasi di approfondimento, di selezione del gestore finanziario e di predisposizione di uno standard di convenzione, in modo da ripartirne e così minimizzarne i costi connessi, pur mantenendo il governo di tali processi in ogni loro fase.
- Monitorare ed analizzare con la massima attenzione e continuità l’evoluzione dei mercati finanziari per poter assumere di volta in volta le più adeguate decisioni al fine di mitigare gli effetti dell’attuale crisi e posizionare i portafogli per cogliere appieno i benefici della ripresa, una volta ristabilite le condizioni economiche normali.

*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 2019 e la relativa Relazione sulla Gestione non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento per la serietà e l’impegno profuso al Direttore Generale e all’intera struttura del Fondo, all’Assemblea dei Delegati, nonché alle Fonti Istitutive con l’auspicio che possano confermare il loro impegno nell’opera di continuo sviluppo del FOPEN.*

Roma, 23 marzo 2020  
(aggiornato in data 27 maggio 2020)

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
*F.to Leonardo Zannella*

# **FOPEN**

**BILANCIO D'ESERCIZIO**

**AL**

**31 DICEMBRE 2019**

## Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>2.355.660.340</b>	<b>2.043.637.512</b>
20-a) Depositi Bancari	58.046.290	72.443.142
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	792.275.962	674.844.197
20-d) Titoli di debito quotati	473.788.617	458.394.687
20-e) Titoli di capitale quotati	750.724.325	628.215.791
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	227.113.535	175.778.224
20-l) Ratei e risconti attivi	8.675.673	8.670.696
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	24.580.184	7.839.531
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	20.455.754	17.451.244
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>795</b>	<b>3.310.492</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>19.874.337</b>	<b>20.270.836</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	12.275.609	12.634.273
40-b) Immobilizzazioni immateriali	8.415	12.843
40-c) Immobilizzazioni materiali	6.043	19.313
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	7.584.270	7.604.407
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>24.124.843</b>	<b>24.148.104</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.399.660.315</b>	<b>2.091.366.944</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>24.956.347</b>	<b>25.482.866</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	24.956.347	25.482.866
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>18.485.495</b>	<b>4.888.402</b>
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	17.453.722	3.817.837
20-e) Debiti su operazioni forward/future	1.031.773	1.070.565
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>795</b>	<b>3.310.492</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>4.979.031</b>	<b>3.733.724</b>
40-a) TFR	743	743
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	4.414.218	3.168.911
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	564.070	564.070
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>45.595.031</b>	<b>2.173.767</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>94.016.699</b>	<b>39.589.252</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.305.643.616</b>	<b>2.051.777.692</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	24.402.963	23.934.965
Contributi da ricevere	- 24.402.963	- 23.934.965
Contratti future	- 522.737.151	- 492.647.609
Controparte c/ contratti futures	522.737.151	492.647.609
Valute da regolare	- 148.530.419	- 123.142.810
Controparte per valute da regolare	148.530.419	123.142.810

## Conto Economico – Fase di Accumulo

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>61.620.555</b>	<b>70.361.180</b>
10-a) Contributi per prestazioni	211.567.746	213.685.718
10-b) Anticipazioni	33.332.994	33.077.395
10-c) Trasferimenti e riscatti	69.577.905	61.848.955
10-d) Trasformazioni in rendita	1.821.461	1.259.032
10-e) Erogazioni in forma di capitale	45.214.831	47.139.156
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>241.594.180</b>	<b>111.484.982</b>
30-a) Dividendi e interessi	41.494.818	39.914.429
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	200.062.869	151.429.015
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	36.493	29.604,00
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>4.511.436</b>	<b>4.209.881</b>
40-a) Società di gestione	4.087.436	3.808.487
40-b) Banca depositaria	424.000	401.394
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>237.082.744</b>	<b>115.694.863</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>506.724</b>	<b>289.776</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.763.216	1.691.799
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	180.584	177.963
60-c) Spese generali ed amministrative	508.405	444.674
60-d) Spese per personale	572.171	492.615
60-e) Ammortamenti	19.394	19.913
60-g) Oneri e proventi diversi	425.316	282.340
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	564.070	564.070
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>298.196.575</b>	<b>45.623.459</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>44.330.650</b>	<b>24.116.079</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>253.865.925</b>	<b>21.507.380</b>



# **FOPEN**

## **NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2019**

## ***STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019***

---

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, 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 2019, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

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

### ***INFORMAZIONI GENERALI***

#### **Caratteristiche strutturali**

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

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

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

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

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

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

### **Imposta sostitutiva**

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

## **Principi Contabili e Criteri di Valutazione**

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

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

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

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

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2019 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.

<b>COMPARTO</b>	<b>% RIPARTO</b>
Comparto Obbligazionario Garantito	12,72%
Comparto Bilanciato Obbligazionario	55,20%
Comparto Bilanciato Azionario	32,08%
<b>TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

L'importo per consulenze finanziarie pari a euro 93.940, 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.

<b>60 - Saldo Gestione Amministrativa</b>	<b>Importo</b>
<b>60-a Contributi destinati a copertura oneri amm.vi</b>	<b>1.763.216</b>
Quote associative	703.940
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	564.070
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	434.863
Trattenute per copertura oneri funzionamento	39.820
Quote iscrizione	20.523
<b>60-b Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi</b>	<b>-180.584</b>
Spese per Servizi Amm.vi	-180.584
<b>60-c Spese generali ed amministrative</b>	<b>-508.405</b>
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-93.940
Contributo annuale Covip	-88.328
Spese generali ufficio	-79.411
Compensi e rimborsi organi sociali	-64.517
Spese diverse di funzionamento	-51.140
Quota associazioni di categoria	-18.858
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	-24.272
Controllo Interno	-23.790
Info provider finanziario	-23.762
Consulenze	-16.400
Assicurazioni	-13.510
Spese OdV	-6.100
Spese assembleari	-4.377
<b>60-d Spese per il personale</b>	<b>-572.171</b>
Retribuzioni Dipendenti e Dirigente	-371.653
Contributi INPS	-101.772
Personale in comando	-44.043
T.F.R.	-22.712
Fondi Sanitari FISDE e FASI	-19.248
Contributi fondi pensione	-8.419
Altri costi	-2.849
INAIL	-1.164
Contributi di solidarietà	-310
Arrotondamento attuale	-44
Arrotondamento precedente	43
<b>60-e Ammortamenti</b>	<b>-19.394</b>

Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-7.905
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-6.738
Ammortamento Software	-4.751
<b>60-g Oneri e proventi diversi</b>	<b>-425.316</b>
Saldo gestione amministrativa attivo	- 26.668
Saldo gestione amministrativa ripartito ai comparti	26.668
Sopravvenienze passive	- 450
Oneri bancari	- 107
Oneri diversi	- 2
Arrotondamenti attivi	4
Sopravvenienze attive	14.692
Copertura spese amministrative	- 439.453
<b>60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi</b>	<b>-564.070</b>
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.

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

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

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

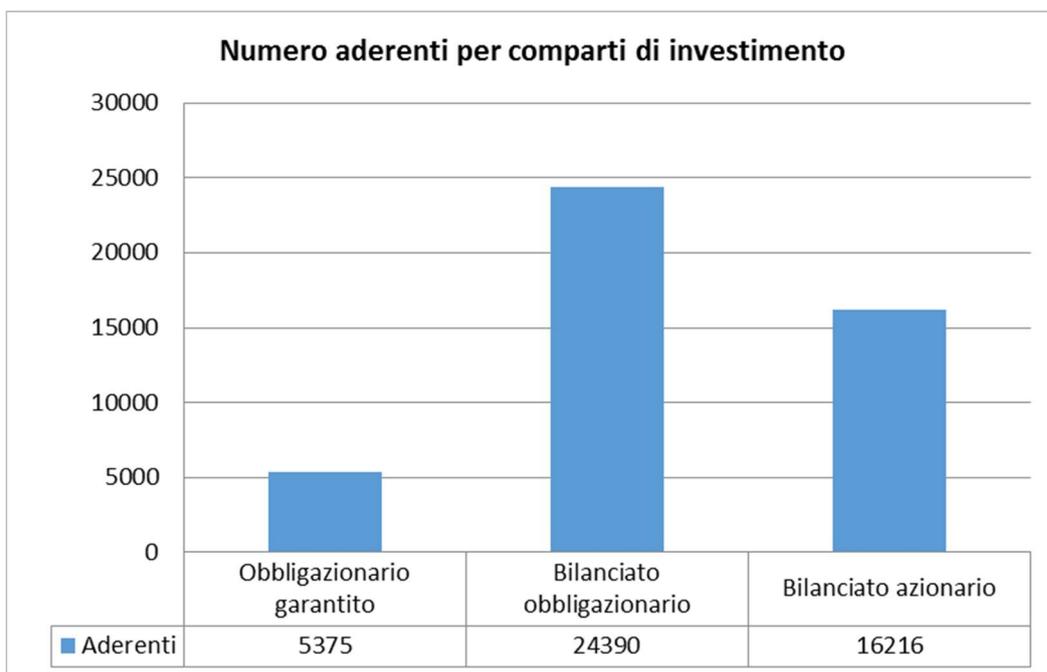
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per il depositario e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea 2019 in sede di approvazione del bilancio 2018, 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**

	<b>ANNO 2019</b>	<b>ANNO 2018</b>
Aderenti attivi	45.981	45.908
Aziende	142	127

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 142 unità, per un totale di 45.981 aderenti di cui 1.240 "fiscamente a carico" così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2019 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:

	2019	2018
Dirigenti	1	1
Restante personale	7	7
<b>TOTALE</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

#### ***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 2019 e quelli riconosciuti per l'esercizio precedente, al netto di oneri previdenziali e accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a euro 760 e euro 4.347) e di addebiti per rimborso spese rispettivamente pari a euro 13.368 ed euro 697. Si ricorda a tale proposito, che alcuni consiglieri e sindaci hanno rinunciato, a favore del Fondo, ai propri compensi per tutta la durata triennale del mandato.

	<b>ANNO 2019</b>	<b>ANNO 2018</b>
Amministratori	17.345	21.333
Sindaci	28.000	27.500

**Ulteriori informazioni**

**Deroghe e principi particolari**

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



# FOPEN

**IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2019**

**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	31/12/2019	31/12/2018
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>196.928.562</b>	<b>173.891.210</b>
20-a) Depositi Bancari	22.329.463	12.699.593
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	87.749.192	80.330.797
20-d) Titoli di debito quotati	73.822.426	73.566.727
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	10.026.145	4.848.575
20-l) Ratei e risconti attivi	1.792.728	1.272.820
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	1.208.608	1.172.698
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>795</b>	<b>3.310.492</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.537.483</b>	<b>3.508.002</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.570.925	2.191.459
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.070	2.214
40-c) Immobilizzazioni materiali	769	3.330
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	964.719	1.310.999
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>512.675</b>	<b>523.814</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>199.979.515</b>	<b>181.233.518</b>

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>3.748.450</b>	<b>4.173.945</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.748.450	4.173.945
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>116.248</b>	<b>120.887</b>
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	116.248	120.887
20-e) Debiti su operazioni forward/future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>795</b>	<b>3.310.492</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>629.364</b>	<b>635.859</b>
40-a) TFR	94	128
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	557.520	538.485
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	71.750	97.246
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.050.734</b>	<b>381.420</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>5.545.591</b>	<b>8.622.603</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>194.433.924</b>	<b>172.610.915</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.464.395	2.407.661
Contributi da ricevere	-	2.464.395
Contratti future		
Controparte c/ contratti futures		
Valute da regolare		
Controparte per valute da regolare		

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO  
CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>17.488.617</b>	<b>10.279.238</b>
10-a) Contributi per prestazioni	35.063.882	27.017.373
10-b) Anticipazioni	- 2.354.144	- 2.353.823
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 8.711.634	- 8.418.820
10-d) Trasformazioni in rendita	- 401.311	- 106.611
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 6.108.176	- 5.858.881
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.664.082</b>	<b>2.879.526</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.098.182	2.838.826
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.529.407	5.747.956
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	36.493	29.604
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 407.207</b>	<b>- 372.013</b>
40-a) Società di gestione	- 371.602	- 339.390
40-b) Banca depositaria	- 35.605	- 32.623
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>5.256.875</b>	<b>3.251.539</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 39.440</b>	<b>3.835</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	224.281	291.666
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 22.970	- 30.681
60-c) Spese generali ed amministrative	- 58.558	- 70.324
60-d) Spese per personale	- 72.780	- 84.927
60-e) Ammortamenti	- 2.467	- 3.433
60-g) Oneri e proventi diversi	- 35.196	- 1.220
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 71.750	- 97.246
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>22.706.052</b>	<b>7.031.534</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 883.043</b>	<b>518.292</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>21.823.009</b>	<b>7.549.826</b>

### **Nota Integrativa - fase di accumulo**

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2019.

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 2018.

\*\*\*\*\*

#### **Numero e Controvalore delle quote**

	2019		2018	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>13.653.503,51</b>	<b>172.610.915</b>	<b>12.846.095,05</b>	<b>165.061.089</b>
a) Quote emesse	2.739.687,53	39.419.059	2.122.712,91	27.080.369
b) Quote annullate	- 1.370.802,23	- 17.589.641	- 1.315.304,45	- 19.545.058
c) Variazione valore quota	0	- 6.409	0	14.515
Quote in essere alla fine esercizio	<b>15.022.388,81</b>	<b>194.433.924</b>	<b>13.653.503,51</b>	<b>172.610.915</b>

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

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

**Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2019 è pari a euro 12,943.**

**Il rendimento annuo del comparto è stato del 2,38%.**

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 196.928.562**

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

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi SGR S.p.A.	195.719.955

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	195.719.955
Attività previdenziali	1.111.059
Commissioni di gestione finanziaria	97.548
Debiti per operazioni da regolare	0
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>196.928.562</b>

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	195.719.955
Saldo della gestione amministrativa	1.908.119
Attività previdenziali	1.111.059
Commissioni Depositario	-18.700
Passività previdenziali	-3.748.450
Debito d'imposta	-538.059
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>194.433.924</b>

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

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

Gli strumenti finanziari sono denominati in Euro o coperti dal rischio di cambio verso Euro. 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**

**€ 22.329.463**

La voce, per complessivi € 22.329.463 (€ 12.699.593), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario. L'aumento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione delle risorse effettuate dal gestore.

#### **Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei 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 **171.597.764** euro:

<b>COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO</b>					
<b>Isin</b>	<b>Titoli in portafoglio</b>	<b>Tipologia titolo</b>	<b>Area Geografica</b>	<b>Valore in Euro</b>	<b>Peso sul patrimonio in gestione</b>
ES00000123U9	SPGB 5.4 01/31/23	Tit.Stato Q	UE	14.101.800	8,22%
IT0005135840	BTPS 1.45 09/15/22	Tit.Stato Q	Italia	13.972.500	8,14%
IT0005277444	BTPS 0.9 08/01/22	Tit.Stato Q	Italia	13.253.500	7,72%
IT0004848831	BTPS 5 1/2 11/01/22	Tit.Stato Q	Italia	12.652.200	7,37%

ES00000123B9	SPGB 5 1/2 04/30/21	Tit.Stato Q	UE	10.789.100	6,29%
IT0005384497	BTPS 0.05 01/15/23	Tit.Stato Q	Italia	6.961.500	4,06%
IT0004898034	BTPS 4 1/2 05/01/23	Tit.Stato Q	Italia	5.693.500	3,32%
IT0005086886	BTPS 1.35 04/15/22	Tit.Stato Q	Italia	5.142.500	3,00%
LU1599403067	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	Quote di OICR Q	UE	4.088.297	2,38%
LU1599403141	PI US EQUITY-XEURND	Quote di OICR Q	UE	3.950.340	2,30%
ES00000128B8	SPGB 0 3/4 07/30/21	Tit.Stato Q	UE	3.056.460	1,78%
ES00000128O1	SPGB 0.4 04/30/22	Tit.Stato Q	UE	2.036.620	1,19%
LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	Quote di OICR Q	UE	1.987.508	1,16%
XS1599167589	ISPIM 0 04/19/22	Tit.Debito Q	Italia	1.777.353	1,04%
DE000A169NB4	DAIGR 0 3/4 05/11/23	Tit.Debito Q	UE	1.759.096	1,03%
XS1599125157	NWIDE 0 5/8 04/19/23	Tit.Debito Q	UE	1.751.734	1,02%
BE6276039425	ABIBB 0.8 04/20/23	Tit.Debito Q	UE	1.745.016	1,02%
XS1178105851	TRNIM 0 7/8 02/02/22	Tit.Debito Q	Italia	1.740.780	1,01%
FR0012759744	RENAUL 1 1/4 06/08/22	Tit.Debito Q	UE	1.730.797	1,01%
XS1576220484	INTNED 0 3/4 03/09/22	Tit.Debito Q	UE	1.726.826	1,01%
XS1429027375	HOFP 0 3/4 06/07/23	Tit.Debito Q	UE	1.429.288	0,83%
XS1637332856	BRITEL 0 1/2 06/23/22	Tit.Debito Q	UE	1.395.608	0,81%
XS1828032513	DT 0 5/8 12/01/22	Tit.Debito Q	UE	1.392.879	0,81%
XS0811690550	BERTEL 2 5/8 08/02/22	Tit.Debito Q	UE	1.388.452	0,81%
XS1412593185	ENIIM 0 3/4 05/17/22	Tit.Debito Q	Italia	1.385.609	0,81%
XS1143163183	IBM 1 1/4 05/26/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.384.011	0,81%
XS0903433513	T 2 1/2 03/15/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.334.463	0,78%
FR0011394907	DGFP 2 7/8 01/18/23	Tit.Debito Q	UE	1.306.092	0,76%
XS2020670696	MDT 0 12/02/22	Tit.Debito Q	UE	1.301.339	0,76%
XS0827999318	ORAFP 2 1/2 03/01/23	Tit.Debito Q	UE	1.294.428	0,75%
XS0452187916	ENELIM 5 09/14/22	Tit.Debito Q	UE	1.284.381	0,75%
XS1405767275	VZ 0 1/2 06/02/22	Tit.Debito Q	OCSE	1.214.748	0,71%
XS1280783983	LLOYDS 1 3/8 09/08/22	Tit.Debito Q	UE	1.209.055	0,70%
XS1197832915	KO 0 3/4 03/09/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.206.939	0,70%
XS1366026679	HON 1.3 02/22/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.204.173	0,70%
XS1611042646	K 0.8 11/17/22	Tit.Debito Q	OCSE	1.203.222	0,70%
XS0909369489	CRHID 3 1/8 04/03/23	Tit.Debito Q	UE	1.184.933	0,69%
XS1031019562	CARGIL 2 1/2 02/15/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.184.711	0,69%
XS1766857434	NDASS 0 02/07/22	Tit.Debito Q	UE	1.174.912	0,68%
XS0519902851	AMXLMM 4 3/4 06/28/22	Tit.Debito Q	OCSE	1.163.656	0,68%
FR0011332196	ENFP 3 5/8 01/16/23	Tit.Debito Q	UE	1.113.640	0,65%
FR0013409836	SANFP 0 03/21/22	Tit.Debito Q	UE	1.106.094	0,64%

FR0011318658	EDF 2 3/4 03/10/23	Tit.Debito Q	UE	1.085.400	0,63%
XS1799061558	DANBNK 0 7/8 05/22/23	Tit.Debito Q	UE	1.063.136	0,62%
XS1405783983	EMN 1 1/2 05/26/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.043.640	0,61%
BE6282459609	SOLBBB 1 5/8 12/02/22	Tit.Debito Q	UE	1.040.260	0,61%
XS1428769738	CS 1 06/07/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.031.680	0,60%
XS0896144655	ATCOA 2 1/2 02/28/23	Tit.Debito Q	UE	972.468	0,57%
XS1418786890	SOCGEN 0 3/4 05/26/23	Tit.Debito Q	UE	919.503	0,54%
FR0011527241	BNFP 2.6 06/28/23	Tit.Debito Q	UE	873.856	0,51%

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2019

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	57.675.700	30.073.492	-	-	87.749.192
Titoli di Debito	5.220.937	49.041.282	19.560.208	-	73.822.426
Quote di OICR	-	10.026.145	-	-	10.026.145
Depositi bancari	22.329.463	-	-	-	22.329.463
<b>TOTALE</b>	<b>85.226.100</b>	<b>89.140.919</b>	<b>19.560.208</b>	<b>-</b>	<b>193.927.227</b>

### 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	87.749.192	73.822.426	10.026.145	22.322.176	193.919.940	-	193.919.940	0,0000%
JPY	-	-	-	7.287	7.287	-	7.287	0,0038%

<b>TOTALE</b>	<b>87.749.192</b>	<b>73.822.426</b>	<b>10.026.145</b>	<b>22.329.463</b>	<b>193.927.227</b>		<b>193.927.227</b>	<b>0,00%</b>
---------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	--------------------	--	--------------------	--------------

### 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	2,683	2,078	-	-
Titoli di Debito	1,336	2,551	2,206	-

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 ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze in cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2019:

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
FR0011318658	EDF 2 3/4 03/10/23	EUR	1.000.000	1.085.400
LU1599403067	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	EUR	2.520	4.088.297
LU1599403141	PI US EQUITY-XEURND	EUR	1.200	3.950.340
LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-EURND	EUR	1.010	1.987.508
XS0452187916	ENELIM 5 09/14/22	EUR	1.130.000	1.284.381
XS1031019562	CARGIL 2 1/2 02/15/23	EUR	1.100.000	1.184.711
XS1178105851	TRNIM 0 7/8 02/02/22	EUR	1.710.000	1.740.780
XS1787278008	ACAFF 0 03/06/23	EUR	700.000	703.458
<b>Totale</b>				<b>16.024.875</b>

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

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Controvalore totale scambiato
Titoli di Stato	72.513.185	65.166.084	137.679.269
Titoli di Debito	6.226.543	6.838.271	13.064.814
Quote di OICR	3.587.013	-	3.587.013
<b>Totale</b>	<b>82.326.741</b>	<b>72.004.355</b>	<b>154.331.095</b>

### Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

#### **l) Ratei e risconti attivi**

**€ 1.792.728**

La voce, per complessivi € 1.792.728 (€ 1.272.820), 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**

**€ 1.208.608**

La voce, per complessivi € 1.208.608 (€ 1.172.698), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare, essa si riferisce ai crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali.

#### **30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

**€ 795**

La voce, per complessivi € 795 (€ 3.310.492), 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 sensibile diminuzione della voce risulta essere l'effetto dell'andamento positivo del comparto nel 2019.

#### **40 - Attività della gestione amministrativa**

**€ 2.537.483**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 2.537.483 (€ 3.508.002), è di seguito dettagliato:

#### **a) Cassa e depositi bancari**

**€ 1.570.925**

La voce, per un totale di € 1.570.925 (€ 2.191.459) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.419.255
Disponibilità liquide - Conto spese	134.054

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	17.588
Denaro e altri valori in cassa	28
<b>Totale</b>	<b>1.570.925</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali**

**€ 1.070**

La voce, per complessivi € 1.070 (€ 2.214), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>2.214</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	41
Riattribuzione	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	- 581
Ammortamenti	-604
<b>Rimanenze finali</b>	<b>1.070</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 769**

La voce, per complessivi € 769 (€ 3.330), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>3.330</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	175
Riattribuzione	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-873
Ammortamenti	-1.863
<b>Rimanenze finali</b>	<b>769</b>

Le variazioni da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2019 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** **€ 964.719**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 964.719 (€ 1.310.999):

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	959.800
Risconti Attivi	969
Crediti verso aziende - Contribuzioni	201
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	256
Altri Crediti	3.493
<b>Totale</b>	<b>964.719</b>

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative per € 4.587 e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2019 relative alle prestazioni liquidate nel 2020 pari a € 955.213. I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2019 dell'adesione a Mefop per € 268 e da premi per polizze assicurative per € 701.

**50 – Credito di imposta** **€ 512.675**

Tale Voce, per complessivi € 512.675 (€ 523.814), rappresenta per € 510.579 il credito di imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio, per € 38 e € 2.058 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)	518.292
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-7.713
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	510.579
Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D)	0

Credito verso Erario (E)	38
Credito verso INPS (F)	2.058
<b>CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)</b>	<b>512.675</b>

## **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 3.748.450**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 3.748.450**

La voce, per complessivi € 3.748.450 (€ 4.173.945), è composta principalmente dalla voce "Passività della gestione previdenziale" (€ 2.001.373) 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.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	2.001.373
Contributi da riconciare	84.565
Trasferimenti da riconciare - in entrata	3.451
Contributi da rimborsare	640
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	2.986
Contributi da identificare	1.774
Contributi da riconoscere	11.732
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	819.853
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	277.812
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	140.343
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	345.646
Debiti verso aderenti - R.I.T.A.	373
Debiti verso Compagnia per trasformazione in rendita	12.009
Trasferimenti da ricevere - in entrata	356
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	34.190
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	6.044
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	5.403
<b>Totale</b>	<b>3.748.450</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 116.248**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 116.248**

La voce, per complessivi € 116.248 (€ 120.887) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione per € 97.548, alle commissioni del Depositario per € 18.700.

**30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** **€ 795**

La voce, per complessivi € 795 (3.310.492), 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 sensibile diminuzione della voce risulta essere l'effetto dell'andamento positivo del comparto nel 2019.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 629.364**

**a) TFR** **€ 94**

La voce, per complessivi € 94 (€ 128), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2019 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 557.520**

La voce, per complessivi € 557.520 (€ 538.485), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fatture da ricevere	33.724
Debiti verso Gestori	460.936
Debito verso Aziende	37.306
Altre passività gestione amministrativa	7.946
Ratei Passivi	7.123
Personale conto ferie	5.258
Personale ex festività	616
Altri debiti	679
Personale conto 14^esima	1210
Debiti verso Fondi Pensione	623
Debiti verso Amministratori	2.099
<b>Totale</b>	<b>557.520</b>

Tra il debito per fatture da ricevere, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 15.694 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2019 per € 5.338.

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** **€ 71.750**

La voce, per complessivi € 71.750 (€ 97.246), 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 2019.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	97.246
Quote di iscrizione incassate	2.391
Altre variazioni	-27.887
<b>Totale</b>	<b>71.750</b>

La voce "Altre variazioni" è relativa alle variazioni da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2019 dal comparto Obbligazionario Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

**50 – Debito di imposta** **€ 1.050.734**

La voce, per complessivi € 1.050.734 (381.420), rappresenta per € 164.535 (€ 7.713) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio e per € 886.199 (373.369) le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre, gli emolumenti dei dipendenti e le ritenute dei lavoratori autonomi.

Nel dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	164.535
Ritenute su redditi da capitale (E)	886.199
<b>DEBITO IMPOSTA (C+D+E)</b>	<b>1.050.734</b>

**Conti d'ordine****€ 2.464.395**

L'importo di € 2.464.395 (€ 2.407.661), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.423.389 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2019, incassati nel mese di gennaio 2020 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 41.006 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2019 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

**€ 17.488.617**

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 17.488.617 (€ 10.279.238), risulta in aumento rispetto al 2018 principalmente per l'incremento dei trasferimenti da altri comparti. Tale voce è così dettagliata:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 35.063.882**

La voce, per complessivi € 35.063.882 (€ 27.017.373), 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	18.278.051
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	16.638.823
Trasferimenti in ingresso	147.008
<b>Totale</b>	<b>35.063.882</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2019 per un totale di € 18.278.051 (€ 18.105.927)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
4.205.062	3.068.053	11.004.936

#### b) Anticipazioni

**€ -2.354.144**

Tale voce, per complessivi € 2.354.144 (€ 2.353.823), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno 2019, come di seguito dettagliate:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	1.074.818
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	44.045
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	1.235.281
<b>Totale</b>	<b>2.354.144</b>

**c) Trasferimenti e riscatti****€ -8.711.634**

Tale voce, per complessivi € 8.711.634 (€ 8.418.820), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2019, come di seguito dettagliati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto per conversione comparto	4.317.242
Trasferimento posizione individuale in uscita	572.088
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.093.751
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.636.061
Liquidazione posizioni - R.I.T.A.	92.492
<b>Totale</b>	<b>8.711.634</b>

**d) Trasformazioni in rendita****€ -401.311**

Tale voce, per complessivi € 401.311 (€ 106.611), è relativa agli importi disinvestiti, nel corso dell'esercizio, dalle posizioni individuali e liquidati alla compagnia di assicurazione per l'erogazione delle rendite.

**e) Erogazioni in forma capitale****€ -6.108.176**

Tale voce, per complessivi € 6.108.176 (€ 5.858.881), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 5.664.082**

La voce, per complessivi € 5.664.082 (€ -2.879.526), risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	2.060.246	71.294
Titoli di Debito	1.037.936	867.427
Titoli di Capitale	-	-
Quote di OICR	-	1.590.558
Depositi bancari	-	200
Commissioni di negoziazione	-	-
Retrocessione commissioni	-	-
Differenziale futures	-	-
Differenziale divisa	-	-
Altri costi	-	-72
Altri ricavi	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.098.182</b>	<b>2.529.407</b>

Al totale riportato in tabella va aggiunta la voce 30-e del Conto Economico, che per l'anno 2019 è pari a € 36.493 (€ 29.604); 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** **€ -407.207**

La voce, per complessivi € 407.206 (€ 372.013), comprende le commissioni dovute al gestore per € 371.602 (€ 339.390) ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 35.605 (€ 32.623).

	Comm. di gestione	Comm. overperformance	Totale
Amundi SGR SpA	371.602	-	<b>371.602</b>

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ 39.440**

Tale voce, per complessivi € 39.440 (€3.835) risulta così composta:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 224.281**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2018, è così articolata:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Quote associative	85.434	78.421
Contributi riscontati esercizio precedente	97.246	172.076
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	36.531	33.808
Trattenute per copertura oneri funzionamento e quote iscrizione	5.070	7.361
<b>Totale</b>	<b>224.281</b>	<b>291.666</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -22.970**

La voce, per complessivi € 22.970 (€ 30.681), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione del personale svolta dalla società Parametrica Pension Fund S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -58.558**

La voce, per complessivi € 58.558 (€ 70.324), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>
Contributo annuale Covip	11.235
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	5.838
Spese generali ufficio	10.101
Compensi e rimborsi organi sociali	8.207
Spese diverse di funzionamento	6.505
Quota associazioni di categoria	2.399
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	3.087
Controllo Interno	3.026
Info provider finanziario	3.023
Consulenze	2.086
Assicurazioni	1.718
Spese OdV	776
Spese assembleari	557
<b>Totale</b>	<b>58.558</b>

**d) Spese per il personale**

**€ -72.780**

La voce, per complessivi € 72.780 (€ 84.927), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti**

**€ -2.467**

La voce, per complessivi € 2.467 (€ 3.433), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	857
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.006
Ammortamento Software	278
Ammortamento Sito Web	326
<b>Totale</b>	<b>2.467</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ -35.196**

La voce, per complessivi € 35.196 (€ 1.220), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. Il sensibile aumento rispetto al valore dell'anno precedente è da imputare alle maggiori sopravvenienze attive rilevate lo scorso anno, di seguito il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Oneri bancari	- 14
Sopravvenienze passive	- 57
Sopravvenienze attive	1.869
Copertura spese amministrative	- 36.994
<b>Totale</b>	<b>-35.196</b>

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

**€ 71.750**

La voce, per complessivi € 71.750 (€ 97.246), 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**

**€ 22.706.052**

La voce, per complessivi € 22.706.052 (€ 7.031.534), 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**

**€-883.043**

La voce evidenzia, per € -883.043 (€ 518.292), il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2019 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 2019.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2019	195.316.968
Patrimonio al 31 dicembre 2018	-172.610.915
<b>Variazione del patrimonio 2019</b>	<b>22.706.053</b>
Saldo della gestione previdenziale	-17.525.110
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2019	33.602
<b>Rendimento della gestione</b>	<b>5.214.545</b>
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	-799.328
<b>Base imponibile</b>	<b>4.415.217</b>
<b>Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2019</b>	<b>883.043</b>

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 2019**

**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

Ardian France

Fidelity International Luxembourg Gestion

**Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):**

70% obbligazionario

30% azionario

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.350.919.725</b>	<b>1.201.469.241</b>
20-a) Depositi Bancari	19.529.885	34.507.702
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	502.555.155	425.677.363
20-d) Titoli di debito quotati	326.211.996	315.627.007
20-e) Titoli di capitale quotati	351.311.785	308.578.805
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	121.387.554	96.905.600
20-l) Ratei e risconti attivi	4.888.026	5.445.140
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	12.546.599	4.159.745
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	12.488.725	10.567.879
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>10.964.647</b>	<b>11.233.286</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	6.770.148	6.998.048
40-b) Immobilizzazioni immateriali	4.645	7.123
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.336	10.711
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	4.186.518	4.217.404
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>11.541.664</b>	<b>11.550.330</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.373.426.036</b>	<b>1.224.252.857</b>

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>12.706.454</b>	<b>14.009.893</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	12.706.454	14.009.893
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>8.645.663</b>	<b>3.236.387</b>
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	7.864.334	2.412.148
20-e) Debiti su operazioni forward/future	781.329	824.239
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.750.772</b>	<b>2.073.462</b>
40-a) TFR	411	412
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	2.438.994	1.760.217
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	311.367	312.833
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>24.217.954</b>	<b>1.201.106</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>48.320.843</b>	<b>20.520.848</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.325.105.193</b>	<b>1.203.732.008</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.443.477	12.271.054
Contributi da ricevere	- 12.443.477	- 12.271.054
Contratti future	- 290.773.373	- 275.390.152
Controparte c/ contratti futures	290.773.373	275.390.152
Valute da regolare	- 124.582.720	- 108.999.118
Controparte per valute da regolare	124.582.720	108.999.118

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>16.973.962</b>	<b>22.378.431</b>
10-a) Contributi per prestazioni	103.167.598	106.674.428
10-b) Anticipazioni	- 17.898.646	- 18.730.523
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 34.970.212	- 31.606.826
10-d) Trasformazioni in rendita	- 1.051.885	- 1.069.302
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 32.272.893	- 32.889.346
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>130.814.545</b>	<b>51.057.243</b>
30-a) Dividendi e interessi	23.703.829	23.550.228
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	107.110.716	74.607.471
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 2.597.356</b>	<b>- 2.712.975</b>
40-a) Società di gestione	- 2.351.247	- 2.477.454
40-b) Banca depositaria	- 246.109	- 235.521
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>128.217.189</b>	<b>53.770.218</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 293.611</b>	<b>- 168.531</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	973.295	938.272
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 99.682	- 98.698
60-c) Spese generali ed amministrative	- 281.748	- 248.862
60-d) Spese per personale	- 315.838	- 273.204
60-e) Ammortamenti	- 10.705	- 11.044
60-g) Oneri e proventi diversi	- 247.566	- 162.162
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 311.367	- 312.833
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>144.897.540</b>	<b>31.560.318</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 23.524.355</b>	<b>11.532.569</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>121.373.185</b>	<b>20.027.749</b>

### **Nota Integrativa - fase di accumulo**

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2019.

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 2018.

\*\*\*\*\*

#### **Numero e Controvalore delle quote**

	2019		2018	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>66.370.547,98</b>	<b>1.203.732.009</b>	<b>65.185.650,57</b>	<b>1.223.759.758</b>
a) Quote emesse	5.417.345,10	207.803.693	5.720.007,94	106.989.103
b) Quote annullate	-4.523.868,13	-86.465.029	-4.535.110,53	-127.027.436
c) Incremento valore quote	0	34.519	0	10.584
Quote in essere alla fine esercizio	<b>67.264.024,95</b>	<b>1.325.105.193</b>	<b>66.370.547,98</b>	<b>1.203.732.009</b>

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

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

**Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2019 è pari a euro 19,7.**

**Il rendimento annuo del comparto è stato del 8,62 %.**

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 1.350.919.725**

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario al 31 dicembre 2019 risultano affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi, alle società di gestione elencate nella tabella successiva.

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

Denominazione	Ammontare risorse nette gestite
Axa Investment Management	243.382.709
Candriam Investors Group	121.047.180
Edmond de Rothschild Asset Management	88.273.193
Eurizon Capital Sgr S.p.a	174.754.556
Fisher Investments Europe Limited	122.430.344
Generali Investments Europe S.p.a	171.517.990
Pimco Europe Ltd	329.303.152
Ardian France	1.796.957
FIL Gestion	87.450.508
<b>Totale risorse nette gestite</b>	<b>1.339.956.589</b>

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	1.339.956.589
Attività previdenziali	2.445.521
Commissioni di gestione finanziaria	1.092.868
Debiti per operazioni da regolare	7.424.747
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.350.919.725</b>

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	1.339.956.589
Saldo della gestione amministrativa	8.213.875
Attività previdenziali	2.445.521

Commissioni Depositario	-128.048
Passività previdenziali	-12.706.454
Debiti d'imposta	-12.676.290
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.325.105.193</b>

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

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

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

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

#### **a) Depositi bancari**

**€ 19.529.885**

La voce, per complessivi € 19.529.885 (€ 34.507.702), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario alla data di chiusura dell'esercizio. Il decremento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione delle risorse effettuate dai gestori.

#### **Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei 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 **1.301.466.490** euro:

<b>COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO</b>					
<b>Isin</b>	<b>Titoli in portafoglio</b>	<b>Tipologia titolo</b>	<b>Area Geografica</b>	<b>Valore in Euro</b>	<b>Peso sul patrimonio in gestione</b>
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	Quote di OICR Q	UE	56.755.251	4,36%
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	Quote di OICR Q	UE	33.084.434	2,54%
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	Quote di OICR Q	UE	27.904.250	2,14%
US912828QV50	TII 0 5/8 07/15/21	Tit.Stato Q	OCSE	20.674.340	1,59%
BE0312768402	BGTB 0 01/16/20	Tit.Stato Q	UE	19.755.333	1,52%
GB00BFWFPL34	UKT 1 04/22/24	Tit.Stato Q	UE	16.441.617	1,26%
IT0005365165	BTPS 3 08/01/29	Tit.Stato Q	Italia	11.974.560	0,92%
DE000A2GSNW0	KFW 0 3/8 04/23/25	Tit.Debito Q	UE	11.447.208	0,88%
DK0009524431	NYKRE 1 10/01/50	Tit.Debito Q	UE	10.500.504	0,81%
US9128284H06	TII 0 5/8 04/15/23	Tit.Stato Q	OCSE	10.310.670	0,79%
ES00000127H7	SPGB 1.15 07/30/20	Tit.Stato Q	UE	10.294.248	0,79%
IT0005371247	ICTZ 0 06/29/21	Tit.Stato Q	Italia	10.007.700	0,77%
US912828H862	T 1 1/2 01/31/22	Tit.Stato Q	OCSE	9.292.849	0,71%
US912828VM96	TII 0 3/8 07/15/23	Tit.Stato Q	OCSE	8.990.375	0,69%
GB00BF0HZ991	UKT 0 3/4 07/22/23	Tit.Stato Q	UE	8.903.788	0,68%
FR0013415627	FRTR 0 03/25/25	Tit.Stato Q	UE	8.638.975	0,66%
FR0000120578	SANOFI	Tit. Capitale Q	UE	8.493.915	0,65%
US912828XL95	TII 0 3/8 07/15/25	Tit.Stato Q	OCSE	8.387.625	0,64%
US5949181045	MICROSOFT CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	8.317.569	0,64%
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	Tit.Stato Q	UE	8.278.281	0,64%
IT0005367492	BTPS 1 3/4 07/01/24	Tit.Stato Q	Italia	8.097.320	0,62%
US0378331005	APPLE INC	Tit. Capitale Q	OCSE	7.858.571	0,60%
US9128282L36	TII 0 3/8 07/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	7.651.238	0,59%

ES0000012A89	SPGB 1.45 10/31/27	Tit.Stato Q	UE	7.638.820	0,59%
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Tit. Capitale Q	OCSE	6.574.645	0,51%
ES0000012729	SPGB 1.95 04/30/26	Tit.Stato Q	UE	6.361.884	0,49%
JP1748691KB6	JTDB 0 02/17/20	Tit.Stato Q	OCSE	6.231.009	0,48%
US3132XV4U44	FG Q53534	Tit.Debito Q	OCSE	6.099.696	0,47%
IT0005172322	BTPS 0.95 03/15/23	Tit.Stato Q	Italia	6.030.980	0,46%
GB00B058DQ55	UKT 4 3/4 03/07/20	Tit.Stato Q	UE	5.942.881	0,46%
US0231351067	AMAZON.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.835.717	0,45%
ES0000012F43	SPGB 0.6 10/31/29	Tit.Stato Q	UE	5.673.416	0,44%
US912828Y388	TII 0 3/4 07/15/28	Tit.Stato Q	OCSE	5.576.268	0,43%
IT0005386245	BTPS 0.35 02/01/25	Tit.Stato Q	Italia	5.308.740	0,41%
FR0013407236	FRTR 0 1/2 05/25/29	Tit.Stato Q	UE	5.200.850	0,40%
XS0982709221	SLOVEN 5 1/4 02/18/24	Tit.Stato Q	UE	5.041.424	0,39%
US912828YT13	T 1 1/2 11/30/21	Tit.Stato Q	OCSE	4.981.069	0,38%
US912828YV68	T 1 1/2 11/30/24	Tit.Stato Q	OCSE	4.945.991	0,38%
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	Tit.Stato Q	Italia	4.874.520	0,37%
XS0765298095	NEDWBK 3 03/28/22	Tit.Debito Q	UE	4.623.704	0,36%
US912828R06	T 2 1/4 08/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	4.577.533	0,35%
US912828M987	T 1 5/8 11/30/20	Tit.Stato Q	OCSE	4.542.010	0,35%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	Tit. Capitale Q	OCSE	4.519.476	0,35%
US912810EE48	T 8 1/2 02/15/20	Tit.Stato Q	OCSE	4.487.925	0,34%
IT0005174906	BTPS 0.4 04/11/24	Tit.Stato Q	Italia	4.479.975	0,34%
GB00BFX0ZL78	UKT 1 5/8 10/22/28	Tit.Stato Q	UE	4.443.247	0,34%
FI0009005961	STORA ENSO OYJ-R SHS	Tit. Capitale Q	UE	4.278.450	0,33%
FR0000120503	BOUYGUES SA	Tit. Capitale Q	UE	4.204.680	0,32%
IT0004953417	BTPS 4 1/2 03/01/24	Tit.Stato Q	Italia	4.079.250	0,31%
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Tit. Capitale Q	OCSE	4.059.833	0,31%

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2019

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

### Operazioni di vendita

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Valore
DK0009392425	BRF 2 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	3.767.506	100,00000	504.183
DK0009392854	BRF 2 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	11.614.256	100,00001	1.554.267
DK0009292120	RDKRE 2 1/2 10/01/37	DKK	30/12/2019	02/01/2020	1.275	99,98667	171
DK0009292393	RDKRE 3 10/01/47	DKK	30/12/2019	02/01/2020	66	101,20846	9
DK0009795627	NYKRE 2 1/2 10/01/37	DKK	30/12/2019	02/01/2020	873	100,00000	117
DK0002030683	NDASS 2 1/2 10/01/47	DKK	30/12/2019	02/01/2020	10.311	100,00000	1.380
DK0009297780	RDKRE 1 1/2 10/01/47	DKK	30/12/2019	02/01/2020	129.457	100,00051	17.325
DK0009388159	BRF 1 1/2 10/01/47	DKK	30/12/2019	02/01/2020	18.574	100,00011	2.486
DK0009506024	NYKRE 1 1/2 10/01/47	DKK	30/12/2019	02/01/2020	6.997	99,99600	936
DK0009524431	NYKRE 1 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	82.317	100,00000	11.016
DK0009521254	NYKRE 1 1/2 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	1.401.230	100,00000	187.518
DK0009396681	JYKRE 1 1/2 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	1.773.836	100,00000	237.382
DK0009397069	JYKRE 1 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	14.394	100,00000	1.926
DK0009522815	NYKRE 1 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	36.432	100,00000	4.875
DK0009387771	JYKRE 1 1/2 10/01/37	DKK	30/12/2019	02/01/2020	231.640	100,00000	30.999
DK0009387771	JYKRE 1 1/2 10/01/37	DKK	30/12/2019	02/01/2020	22.887	100,00000	3.063
US912828X968	T 17/05.20 1.5%	DKK	31/12/2019	02/01/2020	3.500.000	99,94531	3.116.335
<b>Totale</b>							<b>5.673.987</b>

### Operazioni di acquisto

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Valore
IT0005386245	BTPS 19/02.25 0.35%	EUR	30/12/2019	02/01/2020	3.600.000	98,48000	-3.545.280
<b>Totale</b>							<b>-3.545.280</b>

### 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 16/03/2020 CAH0	CAD	-3.393.549
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EUR/GBP FUTURE 16/03/2020 RPH0	GBP	-8.389.331
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO FX CURRENCY FUTURE 16 MARCH 2020 ECH0	USD	-126.639.822
Futures	AXA	CORTA	Copertura	GER EURO BUND FUTU 06/03/2020 RXH0	EUR	-3.580.290
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/AUSTRAL 03/2 FUT E	AUD	-1.505.777
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/GBP F 03/2 FUT E	GBP	-13.022.246
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/JPY F 03/2 FUT E	JPY	-1.750.607
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO FX CU 03/2 FUT E	USD	-42.464.543
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar20 MSTANLEY EU FU	USD	-51.007.706
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar20 MSTANLEY EU FU	GBP	-8.764.973
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT EUR-BUXL 30YR EUX 03/06/20	EUR	-3.372.460
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT 10YR JGB OSE 03/13/20	JPY	-1.247.503
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT US ULTRA 30YR CBT 03/20/20	USD	-3.722.133
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar20	GBP	-21.912.433
<b>TOTALE</b>						<b>-290.773.373</b>

### 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	169.069.931	7,47250	-22.625.618
Pimco	GBP	CORTA	Copertura	26.522.373	0,84735	-31.300.375
Pimco	JPY	CORTA	Copertura	1.722.700.000	121,98770	-14.121.916
Pimco	SEK	CORTA	Copertura	21.440.000	10,50775	-2.040.399
Pimco	USD	CORTA	Copertura	61.169.977	1,12250	-54.494.412
<b>TOTALE</b>						<b>-124.582.720</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
-----------	--------	----	------	-------	--------

Titoli di Stato	96.939.672	202.743.183	176.986.354	25.885.946	502.555.155
Titoli di Debito	8.226.732	178.401.017	135.291.018	4.293.230	326.211.996
Tit. Capitale	8.155.657	156.890.208	186.265.920	-	351.311.785
Quote di OICR	-	121.387.554	-	-	121.387.554
Depositi bancari	19.529.885	-	-	-	19.529.885
<b>TOTALE</b>	<b>132.851.945</b>	<b>659.421.961</b>	<b>498.543.292</b>	<b>30.179.176</b>	<b>1.320.996.375</b>

Tra gli investimenti in OICR sono ricompresi quelli in FIA di Private Equity pari a 735.971 euro.

### Composizione per valuta degli investimenti

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

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Quote di OICR	Depositi Bancari	Esposizione totale lorda	Esposizione totale netta	Esp. Netta in %
EUR	248.198.588	154.654.486	134.122.101	121.387.554	12.918.737	671.281.465	671.281.465	0,00%
AUD	1.571.992	-	-	-	169.829	1.741.821	236.044	0,02%
CAD	3.284.251	-	4.080.539	-	524.181	7.888.970	4.495.421	0,34%
CHF	355.352	-	5.901.740	-	665.057	6.922.149	6.922.149	0,52%
CZK	-	-	-	-	- 16	- 16	- 16	0,00%
DKK	1.016.838	19.997.759	1.088.832	-	66.512	22.169.941	- 455.677	-0,03%
GBP	52.199.393	15.000.711	25.877.082	-	1.892.731	94.969.918	11.580.560	0,88%
HKD	-	-	-	-	- 33	- 33	- 33	0,00%
HUF	-	-	-	-	- 16	- 16	- 16	0,00%
JPY	18.765.867	-	-	-	150.812	18.916.679	1.796.653	0,14%
MXN	-	-	-	-	212	212	212	0,00%
NOK	2.851.252	-	1.094.808	-	117.050	4.063.110	4.063.110	0,31%
NZD	-	-	-	-	572	572	572	0,00%
PLN	-	-	-	-	182	182	182	0,00%
RUB	-	-	-	-	- 16	- 16	- 16	0,00%
SEK	621.018	2.006.125	3.957.850	-	54.255	6.639.249	4.598.850	0,35%
USD	173.690.603	134.552.916	175.188.834	-	2.969.852	486.402.204	208.073.588	15,75%
ZAR	-	-	-	-	- 16	- 16	- 16	0,00%
<b>TOT.</b>	<b>502.555.155</b>	<b>326.211.996</b>	<b>351.311.785</b>	<b>121.387.554</b>	<b>19.529.885</b>	<b>1.320.996.375</b>	<b>912.593.032</b>	<b>18,27%</b>

### 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	4,507	4,644	0,881	6,475
Titoli di Debito	4,540	9,055	7,269	3,540

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

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

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2019:

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
FR0013213295	EDF 1 10/13/26	EUR	900.000	938.484
FR0013401098	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	EUR	80.000	447.033
FR0013464922	EDF 3 PERP	EUR	200.000	206.154
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	EUR	275.000	27.904.250
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	EUR	435.908	56.755.251
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	EUR	28.471	33.084.434
LU1877953387	EURIZON FD-SECUR BOND-X EUR	EUR	28.800	2.907.648
LU1923150855	Ardian Real Estate European Fund II	EUR	288.938	288.938
US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	USD	2.197	147.595
US29278GAA67	ENELIM 3 5/8 05/25/27	USD	530.000	488.346
XS0452188054	ENELIM 5 5/8 08/14/24	GBP	142.000	198.321
XS1246144650	ISPIM 0 06/15/20	EUR	500.000	501.715
XS1599167589	ISPIM 0 04/19/22	EUR	1.000.000	1.007.570
XS1750986744	ENELIM 1 1/8 09/16/26	EUR	110.000	114.216
XS1980270810	TRNIM 1 04/10/26	EUR	121.000	124.146
XS2033351995	TRNIM 0 1/8 07/25/25	EUR	200.000	197.268
<b>Totale</b>				<b>125.311.369</b>

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

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite/Rimborsi	Controvalore totale scambiato
Titoli di Stato	487.967.673	430.336.722	918.304.395
Titoli di Debito	198.586.708	210.793.297	409.380.004
Titoli di Capitale	343.724.889	369.434.026	713.158.916
Quote di OICR	14.659.883	7.311.899	21.971.781
OICR di Private Equity	866.026	45.910	911.936
<b>Totale</b>	<b>1.045.805.179</b>	<b>1.017.921.854</b>	<b>2.063.727.033</b>

### Commissioni di negoziazione e sottoscrizione

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	-	-	-	918.304.395	0,000
Titoli di Debito	-	-	-	409.380.004	0,000
Titoli di Capitale	289.369	97.560	386.929	713.158.916	0,054
Quote di OICR	-	-	-	21.971.781	0,000
<b>Totale</b>	<b>289.369</b>	<b>97.560</b>	<b>386.929</b>	<b>2.062.815.096</b>	<b>0,019</b>

Per quanto attiene agli Oicr di Private Equity nel corso del 2019 sono stati rilevate commissioni di sottoscrizione pari a euro 12.638.

#### **I) Ratei e risconti attivi**

**€ 4.888.026**

La voce, per complessivi € 4.888.026 (€ 5.445.140), 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**

**€ 12.546.599**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 12.546.599 (€ 4.159.745) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	9.008.210
Crediti Previdenziali	3.538.389
<b>Totale</b>	<b>12.546.599</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward/Future** **€ 12.488.725**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 12.488.725 (€ 10.567.879) 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** **€ 10.964.647**

Il saldo delle attività amministrative pari a € 10.964.647 (€ 11.233.286), è così rappresentato:

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 6.770.148**

La voce, per complessivi € 6.770.148 (€ 6.998.048) viene di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	6.111.957
Disponibilità liquide - Conto spese	581.745
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	76.324
Denaro e altri valori in cassa	122
<b>Totale</b>	<b>6.770.148</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 4.645**

La voce, per complessivi € 4.645 (€ 7.123), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>7.123</b>
<b>INCREMENTI DA</b>	
Acquisti	178
Riattribuzione	-
<b>DECREMENTI DA</b>	
Riattribuzione	-33
Ammortamenti	-2.623
<b>Rimanenze finali</b>	<b>4.645</b>

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 3.336**

La voce, per complessivi € 3.336 (€ 10.711), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>10.711</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	758
Riattribuzione	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-50
Ammortamenti	-8.083
<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.336</b>

Le variazioni da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2019 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**

**€ 4.186.518**

La voce, per complessivi € 4.186.518 (€ 4.217.404) risulta essere così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso Gestori	4.165.169
Risconti Attivi	4.204
Crediti verso aziende – Contribuzioni	874
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.111
Altri Crediti	15.160
<b>Totale</b>	<b>4.186.518</b>

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative pari a € 19.906 e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2019 relative alle prestazioni liquidate nel 2020 per € 4.145.263.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2019 dell'adesione a Mefop per € 1.162, dal premio per polizze assicurative per € 3.042 pagati anticipatamente.

**50 – Credito di imposta**

**€ 11.541.664**

Tale Voce, per complessivi € 11.541.664 (€ 11.550.330), rappresenta per € 11.532.569 il credito di imposta sostitutiva di competenza del comparto a termine dell'esercizio, per € 166 e € 8.929 rispettivamente il credito verso l'Erario e verso l'Inps per importi versati in eccesso.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Credito di imposta anno precedente (A)	11.532.569
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	11.532.569
Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D)	-
Credito verso Erario (E)	166
Credito verso INPS (F)	8.929
<b>CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)</b>	<b>11.541.664</b>

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 12.706.454**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 12.706.454**

La voce, per complessivi € 12.706.454 (€ 14.009.893), è composta principalmente dalla voce "Passività della gestione previdenziale" (€ 5.137.756) 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	5.137.756
Contributi da riconciliare	366.979
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	14.975
Contributi da rimborsare	2.780
Contributi da identificare	7.699
Contributi da riconoscere	50.916
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	3.557.852
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	1.010.988
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	609.035

Debiti verso aderenti - R.I.T.A.	1.618
Debiti verso compagnia per trasformazione in rendita	52.114
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.499.971
Trasferimenti da ricevere - in entrata	1.110
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	148.373
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	26.227
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	23.449
<b>Totale</b>	<b>12.706.454</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 8.645.663**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 7.864.334**

La voce, per complessivi € 7.864.334 (€ 2.412.148), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le commissioni di gestione pari a € 1.092.868, dal debito verso il Depositario per € 128.048 e dal debito per operazioni da regolare per € 6.643.418.

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ 781.329**

La voce, per complessivi € 781.329 (€ 824.239), è composta da Debiti su forward pending e da margini su futures da regolare.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 2.750.772**

**a) TFR** **€ 411**

La voce, per complessivi € 411 (€ 412), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2019 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 2.438.994**

La voce, per complessivi € 2.438.994 (€ 1.760.217), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	146.349
Debiti verso Gestori	2.000.288
Debito verso Aziende	161.896
Altre passività gestione amministrativa	54.047
Ratei Passivi	30.912
Personale conto ferie	22.818
Personale ex festività	2.672
Altri debiti	2.948

Personale conto 14^esima	5.251
Debiti verso Fondi Pensione	2.705
Debiti verso Amministratori	9.108
<b>Totale</b>	<b>2.438.994</b>

Tra il debito per fatture da ricevere, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 68.106 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi IV trimestre 2019 per € 23.166.

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** **€ 311.367**

La voce, per complessivi € 311.367 (€ 312.833), 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 2019.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	312.833
Quote di iscrizione incassate	11.003
Altre variazioni	-12.469
<b>Totale</b>	<b>311.367</b>

La voce "Altre variazioni" è relativa alle variazioni da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2019 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

**50 – Debiti di Imposta** **€ 24.217.954**

La voce, per complessivi € 24.217.954 (€ 1.201.106), rappresenta per € 23.524.355 (€ 0) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio, € 693.599 (1.201.106) per le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre, per le ritenute sugli emolumenti dei dipendenti del Fondo e per le ritenute sui lavoratori autonomi.

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	23.524.355

Ritenute su redditi da capitale (E)	693.599
<b>DEBITO IMPOSTA (C+D+E)</b>	<b>24.217.954</b>

### Conti d'ordine

**€ -402.912.616**

L'importo totale di € 402.912.616 (€ 372.118.216) è così suddiviso:

- € 12.443.477, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 12.368.146 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2019, incassati nel mese di gennaio 2020 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 75.331 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2019 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.
- € -290.773.373 (€- 275.390.152), 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.
- € -124.582.720 (€ -108.999.118), 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****€ 16.973.962**

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi € 16.973.962 (€ 22.378.431), rispetto al 2018, risulta in diminuzione principalmente a causa dell'aumento dei trasferimenti verso altri comparti come si può evincere dalla successiva voce c). Tale voce è così dettagliata:

**a) Contributi per le prestazioni****€ 103.167.598**

La voce, per complessivi € 103.167.598 (€ 106.674.428), 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	90.285.260
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	11.307.138
Trasferimenti in ingresso	1.575.200
<b>Totale</b>	<b>103.167.598</b>

**Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni**

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2019 per un totale di € 90.285.260 (€ 91.584.667).

<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi aderente</b>	<b>T.F.R.</b>
23.864.231	17.346.371	49.074.658

**b) Anticipazioni****€ - 1;**

Tale voce, per complessivi € 17.898.646 (€ 18.730.523), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno 2019, come di seguito dettagliate:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	6.556.646
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	240.223
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	11.101.777
<b>Totale</b>	<b>17.898.646</b>

**c) Trasferimenti e riscatti****€ - 34.970.212**

Tale voce, per complessivi € 34.970.212 (€ 31.606.826), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2019, come di seguito dettagliati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto per conversione comparto	12.282.833
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.716.585
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	11.735.640
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	8.608.367
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	614.144
Liquidazione posizioni – R.I.T.A.	12.643
<b>Totale</b>	<b>34.970.212</b>

**d) Trasformazione in rendita**

**€ -1.051.885**

Tale voce, per complessivi € 1.051.885 (€ 1.069.302), è relativa agli importi disinvestiti, nel corso dell'esercizio, dalle posizioni individuali e liquidati alla compagnia di assicurazione per l'erogazione delle rendite.

**e) Erogazioni in forma capitale**

**€ -32.272.893**

Tale voce, per complessivi € 32.272.893 (€ 32.889.346), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 130.814.545**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 130.814.545 (€ -51.057.243):

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	7.402.754	21.387.642
Titoli di Debito	7.347.457	20.694.449
Titoli di Capitale	8.744.474	68.442.117
Quote di OICR	-	16.313.853
Depositi bancari	209.144	1.826.833
Commissioni di negoziazione	-	-415.803
Retrocessione commissioni	-	276.451

Differenziale futures	-	-15.090.829
Differenziale divisa	-	-6.178.885
Altri costi	-	-151.470
Altri ricavi	-	6.360
<b>Totale</b>	<b>23.703.829</b>	<b>107.110.716</b>

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

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

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ -2.597.356**

La voce, per complessivi € 2.597.356 (€ 2.712.975), comprende le commissioni dovute a gestori per € 2.351.247 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 246.109.

<b>Denominazione</b>	<b>Comm. Gestione</b>	<b>Comm. Overp.</b>	<b>Totale</b>
Axa	262.356	-	<b>262.356</b>
Candriam	114.247	-	<b>114.247</b>
Edram	287.198	-	<b>287.198</b>
Eurizon	116.318	176.765	<b>293.083</b>
Fisher	381.652	-	<b>381.652</b>
Generali	114.656	-	<b>114.656</b>
Pimco	396.428	438.729	<b>835.157</b>
Fidelity	22.573	26.992	<b>49.565</b>
Ardian	13.333	-	<b>13.333</b>
<b>Totale</b>	<b>1.708.761</b>	<b>642.486</b>	<b>2.351.247</b>

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.

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ -293.611**

Tale voce, per complessivi € -293.611 (€ -168.531) è così composta:

##### **a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**

**€ 973.295**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2018, è così articolata:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Quote associative	385.388	357.256
Contributi riscotati esercizio precedente	312.833	310.947

Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	253.044	246.253
Trattenute per copertura oneri funzionamento e quote iscrizione	22.030	23.816
<b>Totale</b>	<b>973.295</b>	<b>938.272</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -99.682**

La voce, per complessivi € 99.682 (€ 98.698), 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** **€ -281.748**

La voce, per complessivi € 281.748 (€ 248.862), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo, come di seguito dettagliate:

Descrizione	Anno 2019
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	52.963
Contributo annuale Covip	48.757
Spese generali ufficio	43.835
Compensi e rimborsi organi sociali	35.613
Spese diverse di funzionamento	28.229
Quota associazioni di categoria	10.410
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	13.398
Controllo Interno	13.132
Info provider finanziario	13.117
Consulenze	9.053
Assicurazioni	7.458
Spese OdV	3.367
Spese assembleari	2.416
<b>Totale</b>	<b>281.748</b>

**d) Spese per il personale** **€ -315.838**

La voce, per complessivi € 315.838 (€ 273.204), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti** **€ -10.705**

La voce, per complessivi € 10.705 (€ 11.044), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	3.719
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	4.364
Ammortamento Software	1.208
Ammortamento Sito Web	1.414
<b>Totale</b>	<b>10.705</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ -247.566**

La voce, per complessivi € 247.566 (€ 162.162), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Arrotondamenti	2
Oneri bancari	- 59
Sopravvenienze passive	- 248
Sopravvenienze attive	8.110
Copertura spese amministrative	- 255.370
Oneri diversi	- 1
<b>Totale</b>	<b>-247.566</b>

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

**€ -311.367**

La voce, per complessivi € 311.367 (€ 312.833), 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**

**€ 144.897.540**

La voce, per complessivi € 144.897.540 (€ -31.560.318), 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**

**€ 23.524.355**

La voce evidenzia, per € -23.524.355 (€ 11.532.569), il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2019 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 2019.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2019	1.348.629.549
Patrimonio al 31 dicembre 2018	-1.203.732.009
<b>Variazione del patrimonio 2019</b>	<b>144.897.540</b>
Saldo della gestione previdenziale	-16.973.962
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2019	240.649
<b>Rendimento della gestione</b>	<b>128.164.227</b>
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	-10.542.452
<b>Base imponibile</b>	<b>117.621.775</b>
<b>Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2019</b>	<b>23.524.355</b>

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 2019**

## **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

Ardian France

Fidelity International Luxembourg Gestion

**Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):**

40% obbligazionario

60% azionario

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>807.812.053</b>	<b>668.277.061</b>
20-a) Depositi Bancari	16.186.942	25.235.847
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	201.971.615	168.836.037
20-d) Titoli di debito quotati	73.754.195	69.200.952
20-e) Titoli di capitale quotati	399.412.539	319.636.986
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	95.699.836	74.024.049
20-l) Ratei e risconti attivi	1.994.919	1.952.736
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	10.824.977	2.507.089
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	7.967.030	6.883.365
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>6.372.207</b>	<b>5.529.547</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.934.535	3.444.766
40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.699	3.506
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.939	5.272
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	2.433.034	2.076.003
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>12.070.504</b>	<b>12.073.961</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>826.254.764</b>	<b>685.880.569</b>

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>8.501.443</b>	<b>7.299.027</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	8.501.443	7.299.027
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>9.723.584</b>	<b>1.531.129</b>
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	9.473.140	1.284.803
20-e) Debiti su operazioni forward/future	250.444	246.326
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.598.895</b>	<b>1.024.403</b>
40-a) TFR	238	203
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.417.703	870.209
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	180.954	153.991
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>20.326.343</b>	<b>591.241</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>40.150.265</b>	<b>10.445.800</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>786.104.499</b>	<b>675.434.769</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.495.091	9.256.250
Contributi da ricevere	- 9.495.091	- 9.256.250
Contratti future	- 231.963.778	- 217.257.457
Controparte c/ contratti futures	231.963.778	217.257.457
Valute da regolare	- 23.947.699	- 14.143.692
Controparte per valute da regolare	23.947.699	14.143.692

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>27.157.976</b>	<b>37.703.510</b>
10-a) Contributi per prestazioni	73.336.266	79.993.916
10-b) Anticipazioni	13.080.204	11.993.049
10-c) Trasferimenti e riscatti	25.896.059	21.823.309
10-d) Trasformazioni in rendita	368.265	83.119
10-e) Erogazioni in forma di capitale	6.833.762	8.390.929
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>105.115.553</b>	<b>57.548.212</b>
30-a) Dividendi e interessi	14.692.807	13.525.375
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	90.422.746	71.073.587
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>1.506.873</b>	<b>1.124.893</b>
40-a) Società di gestione	1.364.587	991.643
40-b) Banca depositaria	142.286	133.250
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>103.608.680</b>	<b>58.673.105</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>173.673</b>	<b>125.080</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	565.640	461.861
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	57.931	48.584
60-c) Spese generali ed amministrative	168.100	125.489
60-d) Spese per personale	183.552	134.484
60-e) Ammortamenti	6.222	5.436
60-g) Oneri e proventi diversi	142.554	118.957
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	180.954	153.991
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>130.592.983</b>	<b>21.094.675</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>19.923.252</b>	<b>12.065.218</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>110.669.731</b>	<b>9.029.457</b>

### *Nota Integrativa - fase di accumulo*

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2019.

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 2018.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	2019		2018	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>36.661.784,54</b>	<b>675.434.769</b>	<b>34.735.733,89</b>	<b>684.464.226</b>
a) Quote emesse	3.724.469,21	157.065.681	4.109.089,39	80.249.875
b) Quote annullate	-2.349.275,39	-46.375.585	-2.183.038,73	-89.297.748
c) Variazione valore quota	0	-20.367	0	18.416
Quote in essere alla fine esercizio	<b>38.036.978,37</b>	<b>786.104.499</b>	<b>36.661.784,54</b>	<b>675.434.769</b>

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

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

**Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2019 è pari a euro 20,667.**

**Il rendimento annuo del comparto è stato del 12,18 %.**

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 807.812.053**

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

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

Denominazione	Ammontare risorse nette gestite
Axa Investment Management	82.045.588
Candriam Investors Group	144.954.873
Edmond de Rothschild Asset Management	91.819.067
Eurizon Capital Sgr S.p.a	88.132.453
Fisher Investments Europe Limited	149.131.856
Generali Investments Europe S.p.a	86.802.443
Pimco Europe Ltd	59.865.434
Ardian France	1.658.148
FIL Gestion	91.837.884
<b>Totale risorse nette gestite</b>	<b>796.247.747</b>

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	796.247.747
Attività previdenziali	1.915.360
Commissioni di gestione finanziaria	521.857
Debiti per operazioni da regolare	9.127.089
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>807.812.053</b>

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	796.247.747
Saldo della gestione amministrativa	4.773.312
Attività previdenziali	1.915.360

Commissioni Depositario	-74.638
Passività previdenziali	-8.501.443
Debiti d'imposta	-8.255.839
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>786.104.499</b>

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

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

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

#### **a) Depositi bancari**

**€ 16.186.942**

La voce, per complessivi € 16.186.942 (€ 25.235.847), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario. La diminuzione rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione delle risorse effettuate dai gestori.

#### **Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei 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 **770.838.185** 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	39.180.987	5,08%
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	Quote di OICR Q	UE	29.426.300	3,82%
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	Quote di OICR Q	UE	25.081.132	3,25%
US5949181045	MICROSOFT CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	10.065.404	1,31%
US0378331005	APPLE INC	Tit. Capitale Q	OCSE	9.736.885	1,26%
FR0000120578	SANOFI	Tit. Capitale Q	UE	8.865.659	1,15%
US0231351067	AMAZON.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	7.407.822	0,96%
US912828XR65	T 1 3/4 05/31/22	Tit.Stato Q	OCSE	7.152.561	0,93%
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Tit. Capitale Q	OCSE	6.475.608	0,84%
IT0004953417	BTPS 4 1/2 03/01/24	Tit.Stato Q	Italia	6.410.250	0,83%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	Tit. Capitale Q	OCSE	5.445.334	0,71%
IT0005371247	ICTZ 0 06/29/21	Tit.Stato Q	Italia	5.003.850	0,65%
US912810EE48	T 8 1/2 02/15/20	Tit.Stato Q	OCSE	4.936.717	0,64%
US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Tit. Capitale Q	OCSE	4.882.664	0,63%
US4370761029	HOME DEPOT INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.750.081	0,62%
FI0009005961	STORA ENSO OYJ-R SHS	Tit. Capitale Q	UE	4.524.785	0,59%
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.470.173	0,58%
FR0000120503	BOUYGUES SA	Tit. Capitale Q	UE	4.375.140	0,57%
US4581401001	INTEL CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	4.276.782	0,55%
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Tit. Capitale Q	OCSE	4.233.994	0,55%
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.232.748	0,55%
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Tit. Capitale Q	OCSE	4.187.931	0,54%
GB00B2B0DG97	RELX PLC	Tit. Capitale Q	UE	4.135.515	0,54%
FR0000120644	DANONE	Tit. Capitale Q	UE	4.105.884	0,53%
IT0005367492	BTPS 1 3/4 07/01/24	Tit.Stato Q	Italia	4.101.240	0,53%
GB0033986497	ITV PLC	Tit. Capitale Q	UE	4.098.661	0,53%
IT0004848831	BTPS 5 1/2 11/01/22	Tit.Stato Q	Italia	4.025.700	0,52%
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	Tit. Capitale Q	UE	4.025.430	0,52%
US9128284H06	TII 0 5/8 04/15/23	Tit.Stato Q	OCSE	3.936.801	0,51%
IT0005172322	BTPS 0.95 03/15/23	Tit.Stato Q	Italia	3.833.250	0,50%
US67066G1040	NVIDIA CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	3.667.536	0,48%
NL0013267909	AKZO NOBEL N.V.	Tit. Capitale Q	UE	3.625.600	0,47%
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	Tit. Capitale Q	UE	3.620.854	0,47%
IT0003644769	BTPS 4 1/2 02/01/20	Tit.Stato Q	Italia	3.513.405	0,46%
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	Tit. Capitale Q	UE	3.495.566	0,45%
GB00BFX0ZL78	UKT 1 5/8 10/22/28	Tit.Stato Q	UE	3.364.172	0,44%
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Tit. Capitale Q	OCSE	3.282.465	0,43%
ES00000128P8	SPGB 1 1/2 04/30/27	Tit.Stato Q	UE	3.279.300	0,43%
ES00000128O1	SPGB 0.4 04/30/22	Tit.Stato Q	UE	3.269.793	0,42%
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	Tit. Capitale Q	UE	3.225.560	0,42%

US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Tit. Capitale Q	OCSE	3.199.327	0,42%
FR0000120172	CARREFOUR SA	Tit. Capitale Q	UE	3.184.350	0,41%
US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Tit. Capitale Q	OCSE	3.150.391	0,41%
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS INC	Tit. Capitale Q	OCSE	3.062.458	0,40%
US912828XL95	TII 0 3/8 07/15/25	Tit.Stato Q	OCSE	3.059.016	0,40%
IT0004712375	SALVATORE FERRAGAMO SPA	Tit. Capitale Q	Italia	3.018.750	0,39%
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA	Tit. Capitale Q	UE	3.007.658	0,39%
DE0007164600	SAP SE	Tit. Capitale Q	UE	3.007.158	0,39%
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	Tit. Capitale Q	UE	2.985.472	0,39%
GB00B058DQ55	UKT 4 3/4 03/07/20	Tit.Stato Q	UE	2.971.440	0,39%

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2019

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

#### Operazioni di vendita

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Valore
DK0009392425	BRF 2 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	1.773.554	100,00000	237.344
DK0002038744	NDASS 2 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	1.675.756	100,00000	224.256
DK0009515876	NYKRE 2 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	34.736	100,00000	4.649
DK0009515876	NYKRE 2 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	743.934	100,00000	99.556
DK0004606563	RDKRE 2 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	936.375	100,00000	125.309
DK0004606563	RDKRE 2 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	97	100,00000	13
DK0009397739	JYKRE 1 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	5.949	100,00000	796
DK0009524431	NYKRE 1 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	9.690	100,00000	1.297
DK0002044718	NDASS 1 10/01/50	DKK	30/12/2019	02/01/2020	108	100,00000	14
US912828X968	T 17/05.20 1.5%	USD	31/12/2019	02/01/2020	1.300.000	99,94531	1.157.496
US5949181045	MICROSOFT CORP	USD	31/12/2019	03/01/2020	1.686	156,90160	235.667
<b>Totale</b>							<b>2.086.398</b>

#### Operazioni di acquisto

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Valore
IT0005386245	BTPS 19/02.25 0.35%	EUR	30/12/2019	02/01/2020	1.800.000	98,48000	-1.772.640
US00287Y1091	ABBVIE INC	USD	30/12/2019	02/01/2020	1.500	88,85670	-118.739
US00724F1012	ADOBE INC	USD	30/12/2019	02/01/2020	404	328,38820	-118.191
US09062X1037	BIOGEN INC	USD	30/12/2019	02/01/2020	445	297,84790	-118.078

US6703461052	NUCOR CORP	USD	30/12/2019	02/01/2020	2.361	56,27300	-118.361
US70450Y1038	PAYPAL HLDGS INC	USD	30/12/2019	02/01/2020	1.223	108,59800	-118.321
US7134481081	PEPSICO INC COM	USD	30/12/2019	02/01/2020	973	137,11910	-118.857
US8825081040	TEXAS INSTRS INC	USD	30/12/2019	02/01/2020	1.040	127,78770	-118.396
US02079K3059	ALPHABET INC CLASS A	USD	31/12/2019	03/01/2020	99	1.335,99000	-117.829
US0231351067	AMAZON COM INC COM	USD	31/12/2019	03/01/2020	72	1.843,26000	-118.231
<b>Totale</b>							<b>-2.837.643</b>

### 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 16/03/2020 CAH0	CAD	-1.256.870
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EUR/GBP FUTURE 16/03/2020 RPH0	GBP	-2.504.278
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO FX CURRENCY FUTURE 16 MARCH 2020 ECH0	USD	-37.187.884
Futures	AXA	CORTA	Copertura	GER EURO BUND FUTU 06/03/2020 RXH0	EUR	-1.022.940
Futures	CANDRIAM	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar20	USD	-47.741.203
Futures	CANDRIAM	CORTA	Copertura	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar20	CAD	-2.639.427
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/AUSTRAL 03/2 FUT E	AUD	-751.620
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/GBP F 03/2 FUT E	GBP	-6.761.551
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/JPY F 03/2 FUT E	JPY	-1.000.347
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO FX CU 03/2 FUT E	USD	-26.508.931
Futures	FISHER	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT MAR20	USD	-54.274.209
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar20 MSTANLEY EU FU	USD	-24.624.410
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar20 MSTANLEY EU FU	GBP	-2.629.492
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT US ULTRA 30YR CBT 03/20/20	USD	-647.327
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar20	GBP	-22.413.289
<b>TOTALE</b>						<b>-231.963.778</b>

### 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	74.408.675	7,47250	-9.957.668

Pimco	GBP	CORTA	Copertura	3.819.400	0,84735	-4.507.464
Pimco	JPY	CORTA	Copertura	389.900.000	121,98770	-3.196.224
Pimco	SEK	CORTA	Copertura	2.670.000	10,50775	-254.098
Pimco	USD	CORTA	Copertura	6.771.195	1,12250	-6.032.245
<b>TOTALE</b>						<b>-23.947.699</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
Titoli di Stato	51.196.782	72.114.346	68.203.154	10.457.332	201.971.615
Titoli di Debito	2.259.135	35.434.131	34.976.420	1.084.510	73.754.195
Titoli di Capitale	8.535.801	163.943.521	226.933.218	-	399.412.540
Quote di OICR	-	95.699.835	-	-	95.699.835
Depositi bancari	16.186.942	-	-	-	16.186.942
<b>TOTALE</b>	<b>78.178.660</b>	<b>367.191.834</b>	<b>330.112.792</b>	<b>11.541.842</b>	<b>787.025.127</b>

Tra gli investimenti in OICR sono ricompresi quelli in FIA di Private Equity pari a 597.976 euro.

## Composizione per valuta degli investimenti

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

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Quote di OICR	Depositi Bancari	Esposizione totale lorda	Esposizione totale netta	Esp. netta in %
EUR	111.375.070	29.342.409	140.648.364	95.699.835	9.455.575	386.521.253	386.521.253	0,00%
AUD	748.567	-	-	-	84.238	832.806	81.186	0,01%
CAD	1.163.549	-	5.019.950	-	525.984	6.709.484	2.813.187	0,36%
CHF	211.246	-	6.163.960	-	97.273	6.472.479	6.472.479	0,82%
CZK	-	-	-	-	-16	-16	-16	0,00%
DKK	453.093	4.334.879	1.141.714,77	-	36.394	5.966.081	-3.991.587	-0,51%
GBP	14.822.618	3.006.540	26.599.464,90	-	901.922	45.330.545	6.514.471	0,83%
HKD	-	-	-	-	-9	-9	-9	0,00%
HUF	-	-	-	-	-16	-16	-16	0,00%
JPY	5.602.324	-	-	-	68.784	5.671.108	1.474.537	0,19%
MXN	-	-	-	-	212	212	212	0,00%
NOK	1.425.626	-	1.147.197,77	-	73.174	2.645.997	2.645.997	0,34%
NZD	-	-	-	-	568	568	568	0,00%
PLN	-	-	-	-	182	182	182	0,00%
RUB	-	-	-	-	-16	-16	-16	0,00%

SEK	309.523,92	264.918,75	4.089.778,49	-	28.043	4.692.264	4.438.166	0,56%
USD	65.859.997	36.805.448	214.602.109	-	4.914.667	322.182.221	125.166.012	15,90%
ZAR	-	-	-	-	-16	-16	-16	0,00%
<b>TOT.</b>	<b>201.971.615</b>	<b>73.754.195</b>	<b>399.412.540</b>	<b>95.699.835</b>	<b>16.186.942</b>	<b>787.025.127</b>	<b>532.136.590</b>	<b>18,50%</b>

### 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	3,246	5,457	1,141	6,430
Titoli di Debito	5,326	10,141	8,089	4,715

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 2019.

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
FR0013401098	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	EUR	65.000	363.214
FR0013464922	EDF 3 PERP	EUR	200.000	206.154
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	EUR	290.000	29.426.300
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	EUR	192.635	25.081.132
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	EUR	33.717	39.180.987
LU1877953387	EURIZON FD-SECUR BOND-X EUR	EUR	14.000	1.413.440
LU1923150855	Ardian Real Estate European Fund II	EUR	234.762	234.762
US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	USD	2.526	169.698
US29278GAA67	ENELIM 3 5/8 05/25/27	USD	700.000	644.985
XS1980270810	TRNIM 1 04/10/26	EUR	100.000	102.600
<b>Totale</b>				<b>96.720.673</b>

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

### **Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

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

<b>Tipologia</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite/Rimborsi</b>	<b>Controvalore totale scambiato</b>
Titoli di Stato	62.962.038	64.541.137	127.503.175
Titoli di Debito	381.244.473	376.237.215	757.481.688
Titoli di Capitale	11.194.883	5.075.185	16.270.068
Quote di OICR	172.403.005	146.345.885	318.748.890
OICR di Private Equity	703.646	37.302	740.948
<b>Totale</b>	<b>628.508.045</b>	<b>592.236.724</b>	<b>1.220.744.769</b>

### **Commissioni di negoziazione e sottoscrizione**

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

<b>Tipologia</b>	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale Commissioni</b>	<b>Controvalore negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	127.503.175	0,000
Titoli di Debito	322.156	92.571	414.728	757.481.688	0,055
Titoli di Capitale	-	-	-	16.270.068	0,000
Quote di OICR	-	-	-	318.748.890	0,000
<b>Totale</b>	<b>322.156</b>	<b>92.571</b>	<b>414.728</b>	<b>1.220.033.821</b>	<b>0,034</b>

Per quanto attiene gli Oicr di Private Equity nel corso del 2019 sono stati rilevate commissioni di sottoscrizione pari a euro 10.305.

#### **l) Ratei e risconti attivi**

**€ 1.994.919**

La voce, per complessivi € 1.994.919 (€ 1.952.736), 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**

**€ 10.824.977**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 10.824.977 (€ 2.507.089) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per operazioni da regolare	8.387.760
Crediti previdenziali	2.437.217
<b>Totale</b>	<b>10.824.977</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future** **€ 7.967.030**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 7.967.030 (€ 6.883.365), 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** **€ 6.372.207**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 6.372.207 (€ 5.529.547), è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 3.934.535**

La voce, per complessivi € 3.934.535 (€ 3.444.766) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.552.021
Disponibilità liquide - Conto spese	338.087
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	44.356
Denaro e altri valori in cassa	71
<b>Totale</b>	<b>3.934.535</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 2.699**

La voce, per complessivi € 2.699 (€ 3.506), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>3.506</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
Acquisti	104
Riattribuzione	613
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	-1.524
<b>Rimanenze finali</b>	<b>2.699</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 1.939**

La voce, per complessivi € 1.939 (€ 5.272), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali C3</b>	<b>5.272</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	439
Riattribuzione	923
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	-4.697
<b>Rimanenze finali</b>	<b>1.939</b>

Le variazioni da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2019 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**

**€ 2.433.034**

La voce, per complessivi € 2.433.034 (€ 2.076.003), risulta così dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
--------------------	----------------

Crediti verso Gestori	2.420.627
Risconti Attivi	2.443
Crediti verso aziende - Contribuzioni	508
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	646
Altri Crediti	8.810
<b>Totale</b>	<b>2.433.034</b>

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative, pari a € 11.569) e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2019 relative alle prestazioni liquidate nel 2020, pari a € 2.025.145. I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2019 dell'adesione a Mefop per € 575, dal premio per polizze assicurative per € 1.768 pagati anticipatamente.

#### **50 – Credito di imposta**

**€ 12.070.504**

Tale Voce, per complessivi € 12.070.504 (€ 12.073.961), rappresenta, per € 12.065.218, il credito di imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio, per € 96 e € 5.190 rispettivamente il credito verso l'Erario e verso l'Inps per importi versati in eccesso.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Credito di imposta anno precedente (A)	12.065.218
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	12.065.218
Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D)	-
Credito verso Erario (E)	96
Credito verso INPS (F)	5.190
<b>CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)</b>	<b>12.070.504</b>

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 8.501.443**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 8.501.443**

La voce, per complessivi € 8.501.443 (€ 7.299.027) è composta principalmente dalla voce "Passività della gestione previdenziale" (4.102.823) 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	4.102.823
Contributi da riconciliare	213.273
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	8.703
Contributi da rimborsare	1.615
Contributi da identificare	4.474
Contributi da riconoscere	29.590
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.067.679
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	587.545
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	353.946
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	871.723
Debiti verso aderenti - Riscatto per invalidità	113.101
Debiti verso aderenti - R.I.T.A.	940
Debiti verso compagnia per trasformazione in rendita	30.287
Trasferimenti da ricevere - in entrata	645
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	86.229
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	15.242
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	13.628
<b>Totale</b>	<b>8.501.443</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 9.723.584****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 9.473.140**

La voce, per complessivi € 9.473.140 (€ 1.284.803), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione pari a € 521.857, dal debito verso il depositario pari a € 74.638 e dal debito per operazioni da regolare per € 9.127.089.

**e) Debiti su operazioni forward / future****€ 250.444**

La voce, per complessivi € 250.444 (€ 246.326) è composta dai Debiti su forward pending e da margini su futures da regolare.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 1.598.895****a) TFR****€ 238**

La voce, per complessivi € 238 (€ 203), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2019 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 1.417.703**

La voce, per complessivi € 1.417.703 (€ 870.209), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fatture da ricevere	85.052
Debiti verso Gestori	1.162.486
Debito verso Aziende	94.087
Altre passività gestione amministrativa	31.669
Ratei Passivi	17.965
Personale conto ferie	13.261
Personale ex festività	1.553
Altri debiti	1.714
Personale conto 14 <sup>a</sup> esima	3.051
Debiti verso Fondi Pensione	1.572
Debiti verso Amministratori	5.293
<b>Totale</b>	<b>1.417.703</b>

Tra il debito per fatture da ricevere, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 39.580 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2019 per € 13.463.

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** **€ 180.954**

La voce, per complessivi € 180.954 (€ 153.991), 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 2019.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscantate degli esercizi precedenti	153.991
Quote di iscrizione incassate	7.129
Altre variazioni	19.834
<b>Totale</b>	<b>180.954</b>

La voce "Altre variazioni" è relativa alle variazioni da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2019 dal comparto Bilanciato Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

**50 – Debiti di Imposta** **€ 20.326.343**

La voce, per complessivi € 20.326.343 (591.241), rappresenta per € 19.923.252 (€ 0) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio, € 403.091 ( 591.241) per le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre, per le ritenute sugli emolumenti dei dipendenti del Fondo e per le ritenute sui lavoratori autonomi.

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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)	19.923.252
Ritenute su redditi da capitale (E)	403.091
<b>DEBITO IMPOSTA (C+D+E)</b>	<b>20.326.343</b>

**Conti d'ordine****€ -246.416.386**

L'importo totale di € -246.416.386 (€ -222.144.899) è così suddiviso:

- € 9.495.091, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 9.299.409 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2019, incassati nel mese di gennaio 2020 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 195.682 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2019 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.
- € -231.963.778 (€ -217.257.457), 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.
- € -23.947.699 (€ -14.143.692), 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

**€ 27.157.976**

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 27.157.976 (€ 37.703.510), rispetto al 2018 risulta in rilevante diminuzione principalmente a causa di un minore flusso dei contributi e per le maggiori richieste a titolo di riscatti, trasferimenti e trasformazioni in rendita. Tale voce è così dettagliata:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 73.336.266**

La voce, per complessivi € 73.336.266 (€ 79.993.916), 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	67.065.330
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	5.475.249
Trasferimenti in ingresso	795.687
<b>Totale</b>	<b>73.336.266</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2019 per un totale di € 67.065.330 (€ 66.300.400).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
16.836.844	12.686.544	37.541.942

#### b) Anticipazioni

**€ -13.080.204**

Tale voce, per complessivi € 13.080.204 (€ 11.993.049), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	5.548.224
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	144.637
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	7.387.343
<b>Totale</b>	<b>13.080.204</b>

**c) Trasferimenti e riscatti****€ -25.896.059**

Tale voce, per complessivi € 25.896.059 (€ 21.823.309), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2019, come di seguito dettagliati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto per conversione comparto	16.821.135
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.855.687
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.227.925
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	3.737.152
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	250.620
Liquidazione posizioni - RITA	3.540
<b>Totale</b>	<b>25.896.059</b>

**d) Trasformazione in rendita****€ 368.265**

Tale voce, pari a € 368.265 (€ 83.119) 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****€ - 6.833.762**

Tale voce, per complessivi € 6.833.762 (€ 8.390.929), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 105.115.553**

La voce positiva per complessivi € 105.115.553 (€ - 57.548.212) risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	3.836.854	7.095.264
Titoli di Debito	1.907.612	6.132.997
Titoli di Capitale	8.834.860	74.768.296
Quote di OICR	-	14.889.744
Depositi bancari	113.481	251.802
Commissioni di negoziazione	-	-438.123
Retrocessione commissioni	-	277.556

Differenziale futures	-	-11.813.991
Differenziale divisa	-	-611.012
Altri costi	-	-138.411
Altri ricavi	-	8.624
<b>Totale</b>	<b>14.692.807</b>	<b>90.422.746</b>

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

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

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ -1.506.873**

La voce, per complessivi € 1.506.873 (€ 1.124.893), comprende le commissioni dovute ai gestori per € 1.364.587 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 142.286.

Denominazione	Comm. Gestione	Comm. Overp.	Totale
Axa	88.561	11.477	<b>100.038</b>
Candriam	133.205	-	<b>133.205</b>
Edram	272.345	-	<b>272.345</b>
Eurizon	59.017	120.547	<b>179.564</b>
Fisher	437.660	-	<b>437.660</b>
Generali	58.358	-	<b>58.358</b>
Pimco	72.188	45.762	<b>117.950</b>
Fidelity	23.692	28.442	<b>52.134</b>
Ardian	13.333	-	<b>13.333</b>
<b>Totale</b>	<b>1.158.360</b>	<b>206.227</b>	<b>1.364.587</b>

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ - 173.673**

La voce, per complessivi € -173.673 (€ -125.080) è così suddivisa:

##### **a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**

**€ 565.640**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2018, è così articolata:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Quote associative	253.641	229.869
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	153.991	81.047
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	145.288	139.332
Trattenute per copertura oneri funzionamento e quote iscrizione	12.720	11.613

<b>Totale</b>	<b>565.640</b>	<b>461.861</b>
---------------	----------------	----------------

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -57.931**

La voce, per complessivi € 57.931 (€ 48.584), 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** **€ -168.100**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	35.140
Contributo annuale Covip	28.336
Spese generali ufficio	25.475
Compensi e rimborsi organi sociali	20.697
Spese diverse di funzionamento	16.406
Quota associazioni di categoria	6.050
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	7.786
Controllo Interno	7.632
Info provider finanziario	7.623
Consulenze	5.261
Assicurazioni	4.334
Spese OdV	1.957
Spese assembleari	1.404
<b>Totale</b>	<b>168.100</b>

**d) Spese per il personale** **€ - 183.552**

La voce, per complessivi € 183.552 (€ 134.484), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti** **€ -6.222**

La voce, per complessivi € 6.222 (€ 5.436), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
--------------------	----------------

Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	2.162
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	2.536
Ammortamento Software	702
Ammortamento Sito Web	822
<b>Totale</b>	<b>6.222</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ -142.554**

La voce, per complessivi € 142.554 (€ 118.957), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Arrotondamenti attivi	1
Oneri bancari	- 34
Sopravvenienze passive	-144
Sopravvenienze attive	4.713
Copertura spese amministrative	-147.089
Oneri diversi	- 1
<b>Totale</b>	<b>- 142.554</b>

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

**€ -180.954**

La voce, per complessivi € 180.954 (€ 153.991), 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**

**€ 130.592.983**

La voce, per complessivi € 130.592.983 (€ -21.094.675), 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**

**€ -19.923.252**

La voce evidenzia, per € -19.923.252 (€ 12.065.218), il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2019 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 2019.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2019	806.027.751
Patrimonio al 31 dicembre 2018	- 675.434.768
<b>Variazione del patrimonio 2019</b>	<b>130.592.983</b>
Saldo della gestione previdenziale	- 27.157.976
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2019	138.534
<b>Rendimento della gestione</b>	<b>103.573.541</b>
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	- 3.957.281
<b>Base imponibile</b>	<b>99.616.260</b>
<b>Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2019</b>	<b>19.923.252</b>

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 2019 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 2019 il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell’art. 2404 del c.c. e di ogni riunione è stato redatto il verbale regolarmente trascritto nel libro previsto dall’art. 2421, comma 1, punto 5 del Codice Civile.

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

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

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

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

Il Collegio ha incontrato i rappresentanti della predetta società incaricata della revisione legale dei conti e quindi del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019. 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 2019 alla società Ellegi 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.

Si richiama l'attenzione, infine, su quanto esposto nella Relazione sulla Gestione in merito alla pandemia provocata dalla diffusione del virus Sars-CoV-2. In particolare, l'emergenza sanitaria in corso è priva di impatto sui valori del bilancio al 31 dicembre 2019 ma potrebbe avere conseguenze nell'esercizio 2020 che, stante il contesto di generale incertezza, non sono ancora quantificabili con precisione ma costituiscono oggetto di costante monitoraggio da parte del Consiglio di Amministrazione.

### ***Bilancio d'esercizio***

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 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 2019 così come redatto dagli Amministratori.

Firmato Monica Vecchiati

Firmato Agostino Marazzini

Firmato Francesco Mancino

Firmato Andrea Imperato

## **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**



FOPEN - Fondo Pensione Complementare  
Dipendenti Gruppo ENEL

Relazione della società di revisione  
**Indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs.**  
27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32 dello  
Schema di Statuto di cui alla Deliberazione  
Covip del 31 ottobre 2006

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019**

Prot. RC095532019BD2212



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

**All'Assemblea dei Delegati di  
FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL**

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

---

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL (il Fondo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, 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 2019 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. Ritendiamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

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

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Pescara, Roma, Torino, Treviso, Trieste, Verona, Vicenza

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 34 - 20121 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 L.v.  
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722900967 - R.E.A. Milano 1977940

iscritta al Registro dei revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

**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 ed eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzatura 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.

---

**Altri aspetti**

Il bilancio di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 12 aprile 2019, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

---

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

---

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

Gli amministratori di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL al 31 dicembre 2019, 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. 7206 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 2019 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 2019 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

Roma, 8 giugno 2020

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli

Socio



# **GLOSSARIO**

<b>I° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
<b>II° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
<b>III° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
<b>Albo dei fondi pensione</b>	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
<b>Aliquota IRPEF</b>	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.
<b>Area Euro</b>	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
<b>Assegno sociale</b>	<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"> <li>• 65 anni di età</li> <li>• la residenza in Italia</li> <li>• un reddito pari a zero o di modesto importo</li> </ul> <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>
<b>Asset Allocation Strategica</b>	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
<b>Asset Allocation Tattica</b>	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.
<b>Assofondipensione</b>	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.
<b>Assogestioni</b>	Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi
<b>Attivo Netto destinato alle Prestazioni</b>	Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto
<b>Azioni</b>	<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>
<b>Il Depositario</b>	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
<b>Banca d'Italia</b>	<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>
<b>Base imponibile</b>	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

<b>Base imponibile previdenziale</b>	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
<b>Benchmark</b>	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
<b>Blue Chip</b>	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
<b>Bond</b>	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
<b>Borsa valori</b>	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
<b>BOT</b>	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.
<b>BTP</b>	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)
<b>CAC 40</b>	L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi
<b>Capital gain</b>	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.
<b>Capitalizzazione individuale</b>	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.
<b>CCT</b>	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
<b>Cedola</b>	Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo
<b>Classi di attività</b>	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
<b>Clearing House</b>	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.
<b>Commissione di gestione</b>	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.
<b>Commissione di performance</b>	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.
<b>Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)</b>	E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione
<b>Conflitto d'interesse</b>	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
<b>CONSOB</b>	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

<b>Contributo obbligatorio</b>	E' il contributo minimo previsto dall'Accordo
<b>Contributo volontario</b>	È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti istitutive
<b>Contribuzione definita</b>	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
<b>Curva dei tassi</b>	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)
<b>DAX</b>	Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte
<b>Deduzione/Deducibilità</b>	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
<b>Derivati</b>	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)
<b>Detrazione/Detraibilità</b>	Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta
<b>Deviazione standard</b>	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
<b>Diversificazione</b>	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.)
<b>Dividendo</b>	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
<b>Dow Jones</b>	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York
<b>Duration</b>	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%)
<b>Equity</b>	Sinonimo di azione e di investimento azionario
<b>ETT</b>	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)
<b>Famigliare a carico</b>	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). Essi sono comunemente indicati con l'acronimo di OICR, Organismo di Investimento collettivo di Risparmio. La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.

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

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

**Fondo pensione aperto**

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

**Fondo Pensione chiuso o negoziale**

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

**Fondo pensione complementare  
Fonti Istitutive**

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

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

**Forme pensionistiche individuali**

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

**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

<b>Gestore</b>	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
<b>GIPS</b>	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
<b>Growth</b>	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)
<b>Hang Seng</b>	Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong
<b>INPS</b>	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
<b>Interest Rate Swap</b>	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
<b>Investitore istituzionale</b>	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.)
<b>ISIN</b>	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
<b>ISVAP</b>	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
<b>LSE</b>	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
<b>Market Timing</b>	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
<b>Mercati emergenti</b>	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
<b>Mercato “Orso”</b>	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda si panico e una terza “disastrosa”, in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.
<b>Mercato “Toro”</b>	Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.
<b>Mib30</b>	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.
<b>Mibtel</b>	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

<b>Monocomparto</b>	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
<b>Multicomparto</b>	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.
<b>NASDAQ</b>	Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche
<b>NAV</b>	Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo
<b>NYSE</b>	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
<b>Obbligazione</b>	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"> <li>• <b>a tasso fisso:</b> prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP)</li> <li>• <b>a tasso variabile:</b> prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT)</li> <li>• <b>zero coupon:</b> 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)</li> </ul>
<b>Obbligazione convertibile</b>	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
<b>Obbligazione corporate</b>	Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).
<b>Onere deducibile</b>	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.
<b>Partecipazione paritetica</b>	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.
<b>Parti istitutive</b>	Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive
<b>Pensione di reversibilità</b>	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
<b>Pensione di vecchiaia (INPS)</b>	Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: <ul style="list-style-type: none"> <li>• età</li> <li>• contribuzione minima</li> <li>• cessazione del rapporto di lavoro</li> </ul> <p>Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.</p>
<b>Performance</b>	La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.
<b>Portafoglio</b>	Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)
<b>Posizione individuale/montante</b>	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.
<b>Premorienza</b>	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
<b>Prestazione pensionistica complementare di anzianità</b>	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

<b>Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia</b>	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
<b>Quota</b>	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
<b>Quota associativa</b>	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
<b>Quota di iscrizione</b>	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
<b>Rating</b>	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 &amp; 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.
<b>SGR</b>	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
<b>SIM</b>	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
<b>Standard and Poor's 500 Stock Index (S&amp;P 500)</b>	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
<b>Stock Picking</b>	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
<b>Switch</b>	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
<b>Tassazione ordinaria</b>	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
<b>Tassazione separata</b>	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
<b>Valore Quota</b>	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
<b>Value</b>	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.
<b>Volatilità</b>	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

