

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2020**

Ventunesimo Esercizio

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

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

www.fondofopen.it

INDICE

ORGANI SOCIALI	3
SOCIETA' INCARICATE.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	5
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020.....	30
<i>STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....</i>	<i>31</i>
<i>STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ.....</i>	<i>31</i>
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ.....</i>	<i>31</i>
NOTA INTEGRATIVA.....	33
<i>Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese.....</i>	<i>42</i>
COMPARTO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO	45
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ.....</i>	<i>46</i>
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ.....</i>	<i>46</i>
COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	66
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ.....</i>	<i>67</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	<i>68</i>
COMPARTO BILANCIATO AZIONARIO	93
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ.....</i>	<i>94</i>
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ.....</i>	<i>94</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	<i>95</i>
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	119
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	123
GLOSSARIO.....	128

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Leonardo ZANNELLA

Vice Presidente

Massimo SAOTTA

Consiglieri:

Paolo BENCIVENGA

Fabio BONETTI

Cesare CHIABRERA

Federica NATOLA

Francesco SCARAMOZZINO

Lucio LICCHELLO

Lucio OTTINO

Giovanni PASSARINI

Umberto PISANTI

Michele SPITALE

Collegio Sindacale¹

Presidente

Monica VECCHIATI

Sindaco

Francesco MANCINO

Sindaco

Agostino Giuseppe MARAZZINI

Sindaco

Andrea IMPERATO

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

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 Europe GmbH

◇ Eurizon Capital Sgr S.p.a.

◇ Fisher Investments Ireland

◇ Generali Insurance Asset Management S.p.a.

◇ Ardian France

◇ Fidelity International Luxemburg

➤ EROGAZIONE DELLE RENDITE

Generali Assicurazioni SpA – Trieste

➤ FUNZIONE DI REVISIONE INTERNA²

Ellegi Consulenza SpA - Roma

➤ DEPOSITARIO

BFF Bank S.p.A. - Milano

² A decorrere dal 1° gennaio 2021, la Funzione di Controllo Interno è stata trasformata nella nuova Funzione di Revisione Interna, ai sensi dell'Art.5-quater del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252. Con tale "trasformazione" a tale nuova funzione, secondo quanto previsto dalla Deliberazione Covip del 29 luglio 2020, sono stati attribuiti gli ulteriori compiti previsti dalla normativa e la titolarità della stessa è rimasta in capo alla medesima società responsabile del Controllo Interno fino all'esercizio 2020.

FOPEN

RELAZIONE SULLA GESTIONE

AL

BILANCIO D'ESERCIZIO

31/12/2020

Signori Delegati,

il bilancio al 31 dicembre 2020 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 2020, come già parzialmente anticipato nella Relazione del precedente anno, gli eventi di rilievo e le attività principali svolte dal Fopen sono stati i seguenti:

- Adozione ed attuazione delle misure idonee a fronteggiare l'emergenza sanitaria globale determinatasi da metà febbraio 2020, sia in relazione alle modalità di lavoro (ad es. con l'adozione del lavoro da remoto) sia con riguardo alla gestione finanziaria, rispetto alla quale il Fondo ha rafforzato i presidi di controllo e di iniziativa³;
- 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;
- Revisione dell'Asset Allocation Strategica (AAS) di Fopen, per cui sono state poste in essere le seguenti azioni:
 - Ulteriore diversificazione del portafoglio dei comparti Bilanciato Obbligazionario ed Azionario, con inserimento: i) del private debt e ii) dell'area azionaria Pacifico;
 - Allungamento della duration della parte obbligazionaria governativa, per migliorarne il rendimento atteso;

³ Per una più specifica trattazione delle misure adottate si rimanda alla Relazione al Bilancio dell'anno 2019, sezione "Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio"

- Ribilanciamento della parte azionaria in favore dei mercati del NordAmerica, al fine di ottenere un'esposizione geografica più neutrale rispetto agli indici rappresentativi del mercato azionario mondiale;
- Costituzione di un Gruppo di Lavoro (GdL) per la finalizzazione di un nuovo sito web del Fondo costruito secondo le più aggiornate soluzioni grafiche e dispositive. Attraverso l'area riservata del nuovo sito, gli aderenti potranno comunicare direttamente col Fondo e soprattutto esercitare le facoltà previste in modo più efficiente e sicuro. Il Consiglio di Amministrazione, dopo una selezione ad inviti, ha individuato il partner con cui realizzare il progetto che ad oggi è in avanzata fase di esecuzione;
- Selezione di un consulente per un "assessment" dei lavoratori di Fopen al fine di avviare un percorso formativo e rafforzare le competenze e le attitudini di ciascuno. Tale percorso prevede sia un'attività di *coaching* con professionisti abilitati sia sessioni di formazione in aula virtuale;
- Selezione di un consulente informatico, in seguito a gara ad inviti, per assistenza e supporto nell'affrontare le sempre maggiori esigenze del Fondo connesse alle infrastrutture tecnologiche;
- Nomina di Lucio Ottino, in sostituzione del consigliere dimissionario, Salvatore Martinelli, in ossequio alle previsioni statutarie;
- Adesione al "Progetto Zefiro", costituito da altri tre fondi pensione negoziali oltre a Fopen, al fine di investire nella nuova asset class del Private Debt: la scelta di condividere un percorso in comune risiede principalmente nell'obiettivo di minimizzare alcuni costi fissi (advisor, spese di gara, etc.) e al contempo di attrarre i gestori più esperti in virtù delle più ampie risorse messe a disposizione. La selezione è stata poi avviata attraverso un bando pubblico nel novembre 2020 ed è ormai prossima a concludersi con la firma della convenzione di gestione con il gestore vincitore della gara;

- Riunione di aggiornamento con i Delegati per rendicontare sulle linee guida scaturite dalla nuova asset allocation del Fondo (vedi punto precedente) e sul processo di adeguamento agli adempimenti introdotti nella normativa "Iorp 2";
- Istituzione del Comitato Finanza & Risk Management a supporto delle decisioni del Cda sui temi finanziari e di gestione del rischio. Tale Comitato, di natura consultiva, sostituisce il precedente Comitato Tecnico per la gestione finanziaria e assicurativa ed è composto dai medesimi membri con particolari competenze sui mercati cui si aggiungono il Direttore Generale e il Responsabile della Funzione di Gestione dei Rischi;
- Avvio del processo di selezione del Depositario attraverso la pubblicazione di un bando pubblico, finalizzato ad inizio 2021, nel quale è stato confermato l'attuale Depositario con condizioni economiche notevolmente migliorate (si vedano la sezione fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura di esercizio per maggiori dettagli);
- Istituzione di un Gruppo di Lavoro (GdL) in tema di comunicazione per coordinare specifiche campagne di sensibilizzazione sui temi della previdenza complementare e avviare delle iniziative di interesse comune con le aziende aderenti;
- Definizione di un sistema di gestione dei rischi e approvazione della relativa Politica che definisce i principi e gli standard minimi per l'identificazione, la valutazione, il monitoraggio, la gestione e il controllo dei rischi all'interno del Fondo, nonché i compiti e le responsabilità, oltre che della preposta Funzione di Gestione dei rischi, di tutti i soggetti coinvolti (sia organi decisionali e di controllo che funzioni operative del Fondo). Nella Politica è altresì illustrata la classificazione dei rischi identificati nell'attività del Fondo e i criteri di valutazione degli stessi;
- Accettazione, dopo attenta valutazione, dell'accordo transattivo proposto dalla società Previnet SpA in merito al rimborso dell'Iva non dovuta nel periodo 2002-2011 per i servizi amministrativi dalla stessa prestati al Fondo, per un importo

totale di euro 499.820, a fronte di una richiesta del Fondo solo marginalmente superiore;

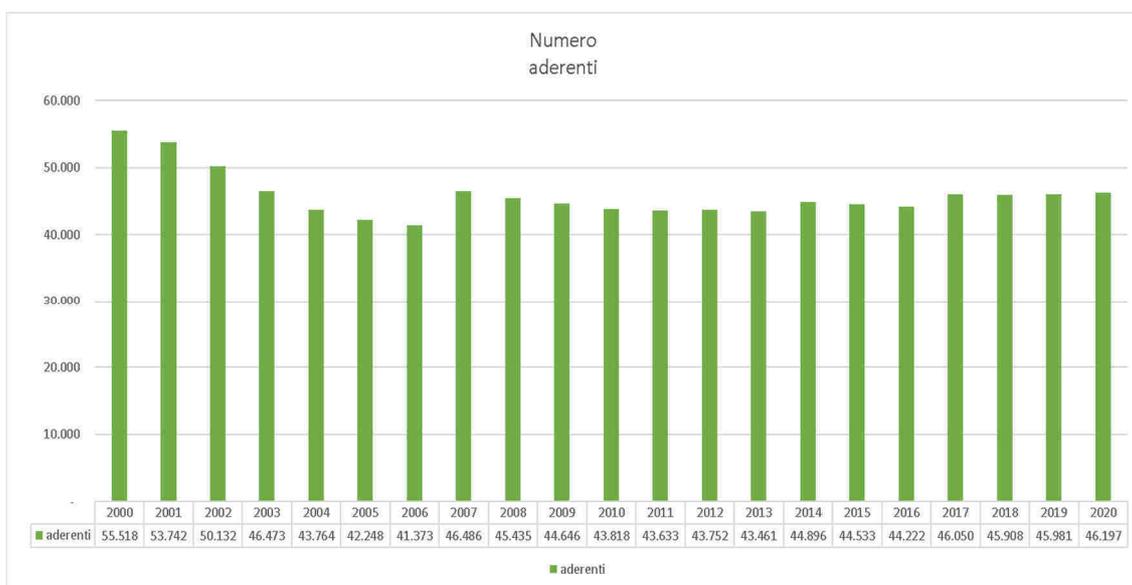
- Assunzione a tempo indeterminato di una nuova risorsa a supporto del responsabile della Funzione Finanza per la gestione e monitoraggio delle attività finanziarie del Fondo, sempre più ingenti diversificate e complesse;
- Rinnovo, fino a dicembre 2021, dell'accordo di consulenza con la società Protection Trade srl in tema di *privacy*;
- Aggiornamento, in seguito al provvedimento Covip del 29 luglio 2020 che ha puntualizzato alcune previsioni della normativa di riferimento, delle politiche remunerazione ed esternalizzazione;
- Proroga, fino ad aprile 2021 e senza costi aggiuntivi, della scadenza del contratto con il consulente Olivieri & Associati per il completamento delle attività di adeguamento alla normativa "Iorp 2", a seguito della pubblicazione delle succitate Direttive Covip del 29 luglio 2020;
- Conferimento dell'incarico di Responsabile della Funzione di Revisione Interna alla società Ellegi Consulenza Spa e successiva approvazione della relativa politica.

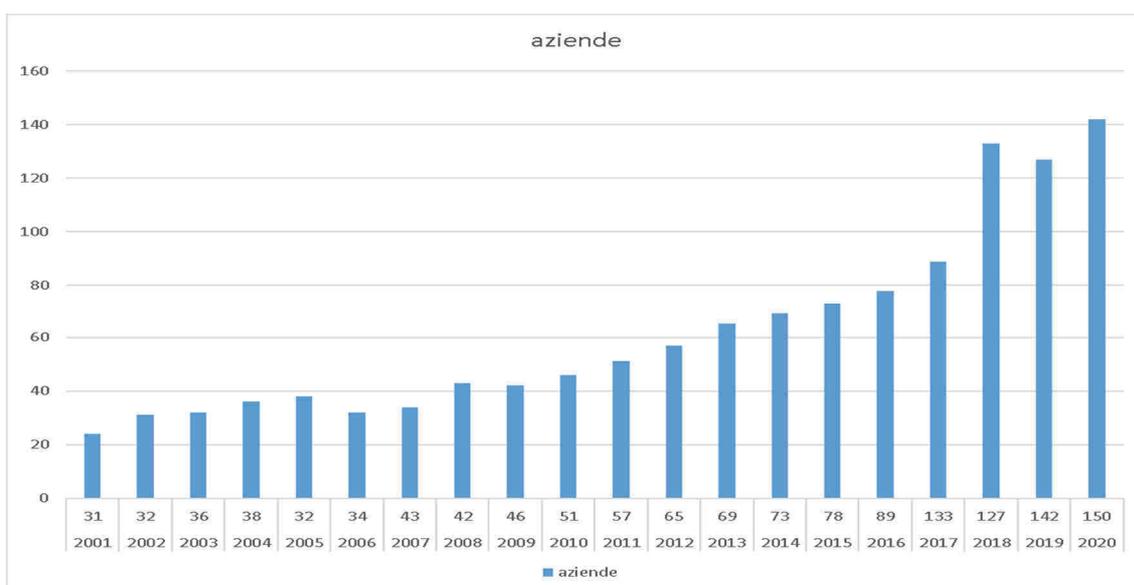
Numerose e senza soluzione di continuità sono state quindi le attività finalizzate dal Fondo nel 2020 e a tale proposito si evidenzia che le stesse sono state condotte in un contesto – pandemia e conseguente adozione della modalità di lavoro "agile" (*smart working*) – totalmente inedito. Lo smart working è stato adottato dalla struttura del Fondo e da tutti i principali partners (Service Amministrativo, Depositario, Gestori finanziari, etc.) e anche tutti gli incontri e le riunioni si sono svolte utilizzando le piattaforme dedicate per i collegamenti a distanza. In ragione di ciò, risulta in tutta la sua evidenza la prova di flessibilità e robustezza sia di Fopen in particolare sia del modello della previdenza complementare nel suo complesso.

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 2020.

SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

A fine 2020 risultano associate n. 150 Aziende, mentre il numero dei lavoratori iscritti raggiunge le 46.197 unità, in leggero aumento dello 0,5% rispetto al 2019. Le nuove iscrizioni, pari a 1.432 unità, risultano in leggera diminuzione rispetto al dato dell’anno precedente (pari a 1.526 unità). Il numero di nuove adesioni di familiari fiscalmente a carico (pari a 82 unità) risulta in leggero aumento rispetto ai 73 del 2019. Il tasso di adesione stimato è di circa il 90% dei potenziali aderenti.

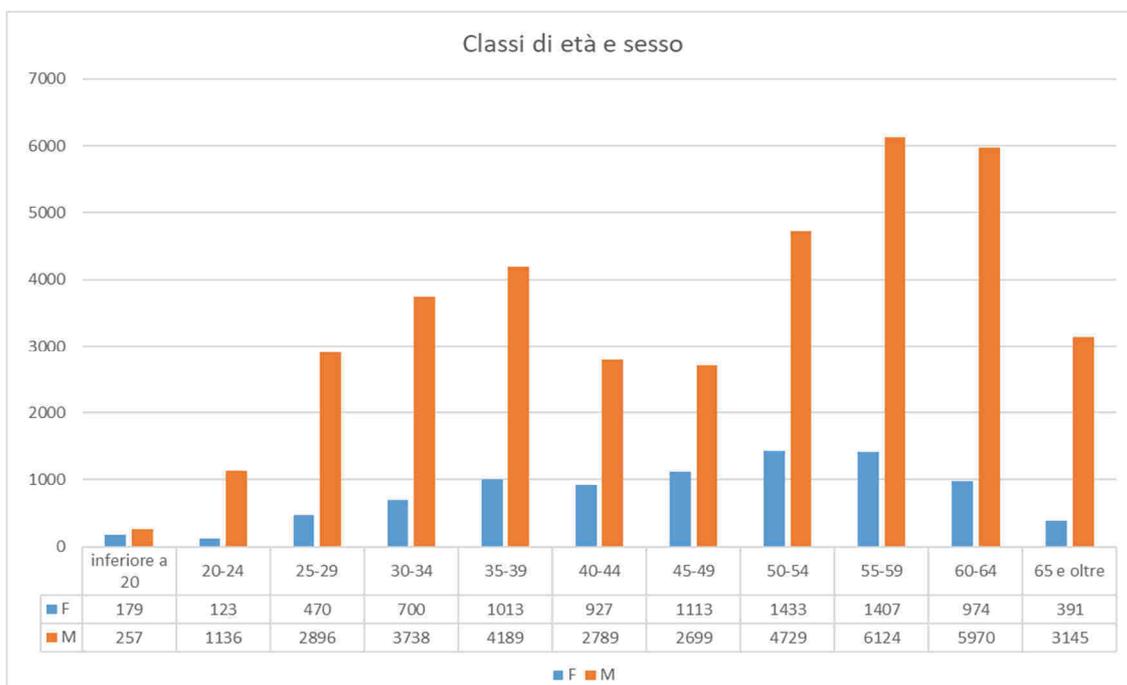




La tabella che segue – depurata dalle iscrizioni dei soggetti “fiscalmente a carico” - riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell’esercizio precedente.

Classi di età	31/12/2020	31/12/2019	Differenza
Inferiore a 20	0,10%	0,17%	-0,07%
20-24	2,26%	1,98%	0,29%
25-29	6,83%	6,97%	-0,14%
30-34	9,34%	9,49%	-0,15%
35-39	11,34%	10,90%	0,43%
40-44	8,20%	7,80%	0,39%
45-49	8,43%	8,92%	-0,49%
50-54	13,64%	15,59%	-1,94%
55-59	16,65%	16,78%	-0,12%
60-64	15,37%	15,35%	0,02%
65 e oltre	7,84%	6,06%	1,78%

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



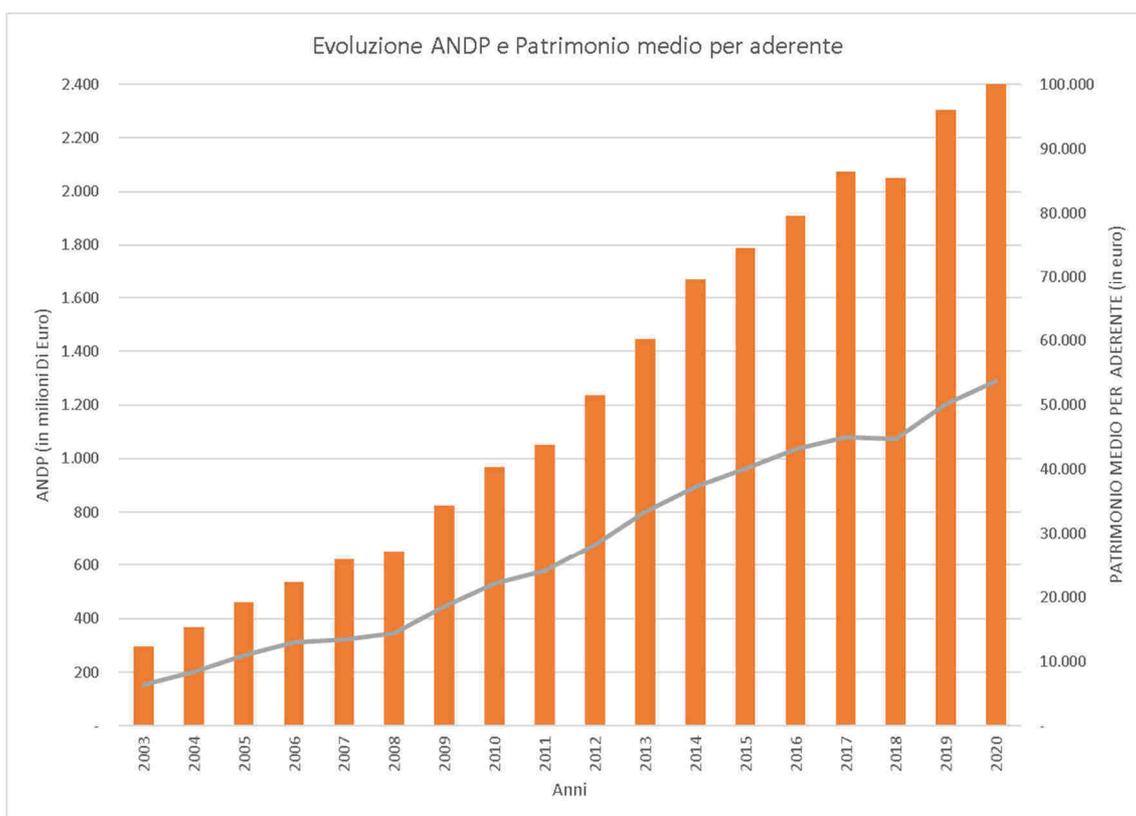
Le richieste di liquidazione della posizione individuale sono state 1.632, dovute prevalentemente a riscatti totali e prestazioni previdenziali - pari a 1.070 -, alle quali si aggiungono 69 RITA, 365 riscatti parziali, 51 riliquidazioni e 77 liquidazioni di garanzie. In totale esse diminuiscono dello 21,14% circa rispetto alle 1.977 del 2019; i trasferimenti in uscita della posizione individuale sono stati 145 (91 nel 2019) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 1.977 (2.462 nel 2019).

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 2020 ammonta a 2.481 milioni di euro con un incremento del 7,07% rispetto al 31 dicembre 2019.

Il patrimonio medio per aderente risulta pari ad un valore di 53.705 euro, anch'esso in aumento nel corso dell'anno. L'andamento delle due grandezze è mostrato nel

seguinte 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	Ticker Bloomberg
JP Morgan EMU IG 1-3 anni TR in Euro	85%	JNEUI1R3 Index
Bofa ML EMU Corporate 1-3 anni TR in Euro	10%	ER01 Index
MSCI World TR NET in Euro	5%	NDDUWI Index

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore Amundi SGR S.p.A.

◆ **“Comparto Bilanciato 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, integrato con le modifiche occorse dal dicembre 2020 in seguito alla parziale revisione dell'AAS, è così costituito:

Descrizione	Peso	Ticker Bloomberg
Bofa ML Pan Europe govt 1-10y (TR € hdg)	40%	W5GE Index
Bofa ML Inflation Linked Globale ex Japan govt 1-10y (TR € unhdg)	6%	W5JI Index
Bofa ML US Treasury master (TR € hdg)	4%	G0Q0 Index
Bofa ML US Emerging External Sovereign IG (TR € hdg)	2%	DGIG Index
Bofa ML Global Corporate IG (TR € hdg)	14%	G0BC Index
Bofa ML Global Corporate High Yield BB-B rated (TR € hdg)	4%	HW40 Index
MSCI Europe (Net Return Local Currency)	7%	NDDLE15 Index
MSCI North America (TR Net in Euro)	13%	MSDENAN Index
MSCI Emerging Markets (Net Return € unhdg)	3%	MSDEEEMN Index
MSCI Pacific (Net Return € unhdg)	2%	MSDEPN Index

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 Europe GmbH, Eurizon Capital Sgr, Generali Insurance AM SpA, Axa IM, Edmond de Rothschild Asset Management, Candriam IG, Fisher Investment Ireland, FIL Gestion e Ardian France (mandato private equity).

- ◆ **"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, integrato con le modifiche occorse nel dicembre 2020 in seguito alla parziale revisione dell'AAS, è così costituito:

Descrizione	Peso	Ticker Bloomberg
Bofa ML Pan Europe govt 1-10y (TR € hdg)	22%	W5GE Index
Bofa ML Inflation Linked Globale ex Japan govt 1-10y (TR € unhdg)	3%	W5JI Index
Bofa ML US Treasury master (TR € hdg)	4%	G0Q0 Index
Bofa ML US Emerging External Sovereign IG (TR € hdg)	1%	DGIG Index
Bofa ML Global Corporate IG (TR € hdg)	7%	G0BC Index
Bofa ML Global Corporate High Yield BB-B rated (TR € hdg)	3%	HW40 Index
MSCI Europe (Net Return Local Currency)	16%	NDDLE15 Index
MSCI North America (TR Net in Euro)	10%	MSDENAN Index
MSCI North America (Net Return Local Currency)	17%	NDDLNA Index
MSCI Emerging Markets (Net Return € unhdg)	5%	MSDEEEMN Index
MSCI Pacific (Net Return € unhdg)	5%	MSDEPN Index

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 Europe GmbH, Eurizon Capital Sgr, Generali Insurance AM SpA, Axa IM, Edmond de Rothschild Asset Management, Candriam IG, Fisher Investment Ireland, FIL Gestion e Ardian France (mandato private equity).

Lo switch di comparto di investimento

Nel corso del 2020, sono state registrate 810 modifiche di profilo di investimento. Lo spaccato tra i vari comparti è riportato nella seguente tabella

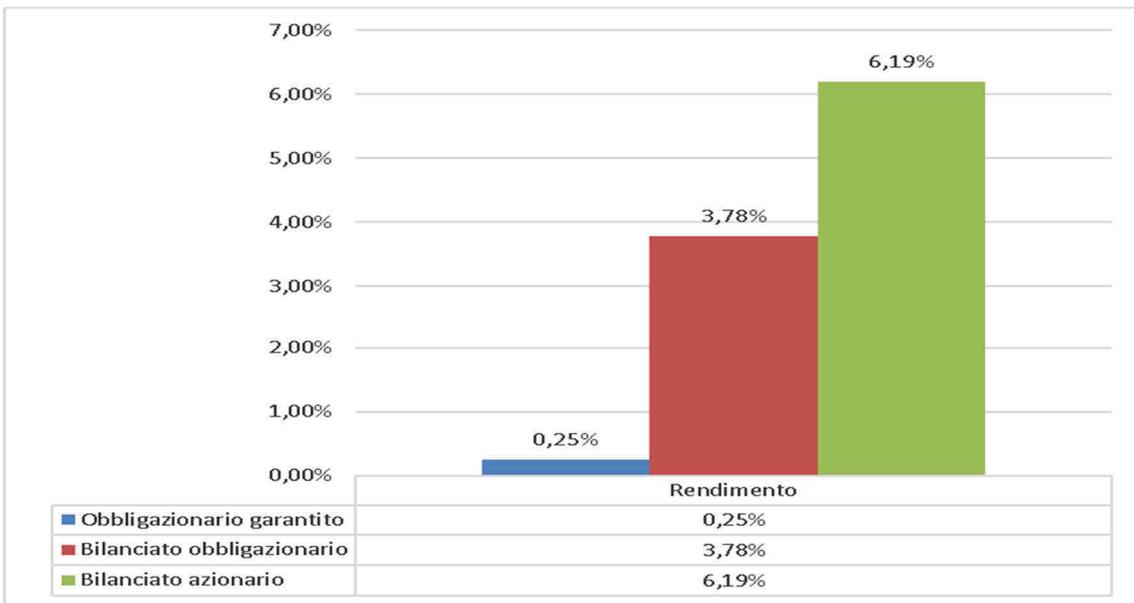
		Switch in entrata			
		<i>Obbligazionario garantito</i>	<i>Bilanciato obbligazionario</i>	<i>Bilanciato Azionario</i>	<i>Totale</i>
switch in uscita	<i>Obbligazionario garantito</i>		100	109	209
	<i>Bilanciato obbligazionario</i>	130		181	311
	<i>Bilanciato Azionario</i>	192	98		290
	<i>Totale</i>	322	198	290	810

Per effetto della dinamica tra nuovi iscritti, liquidazioni e dei cambi di comparto intervenuti nel corso dell'anno, al 31 dicembre 2020, gli associati sono ripartiti nei diversi comparti, nel modo seguente:

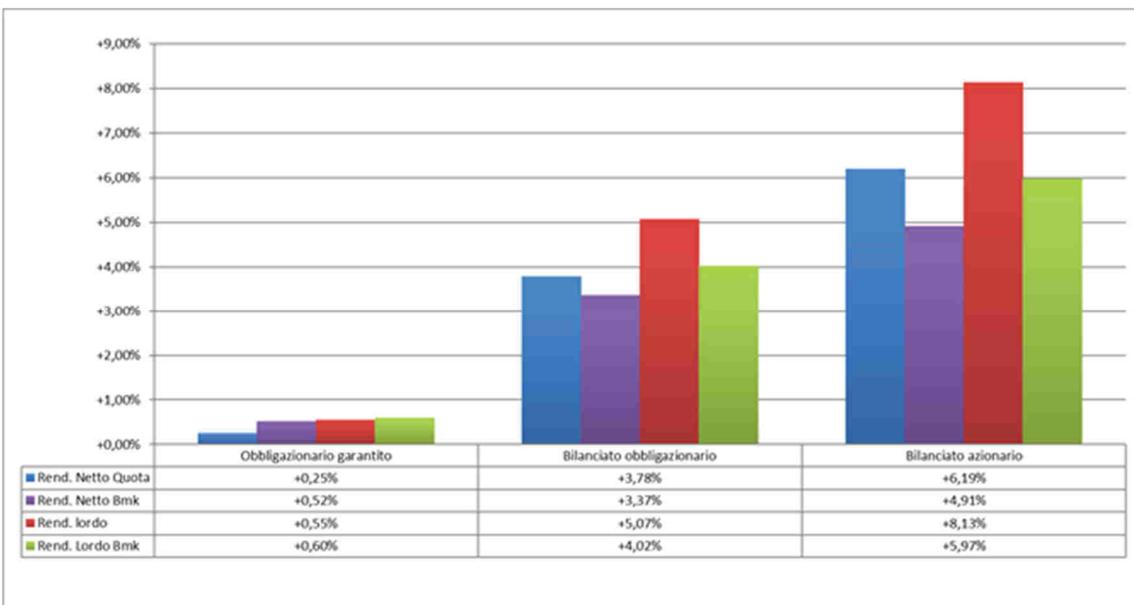
- 12% (5.566 associati) nel Comparto "*Obbligazionario Garantito*"
- 52% (24.144 associati) nel Comparto "*Bilanciato Obbligazionario*"
- 36% (16.487 associati) nel Comparto "*Bilanciato Azionario*"

Valorizzazione della quota

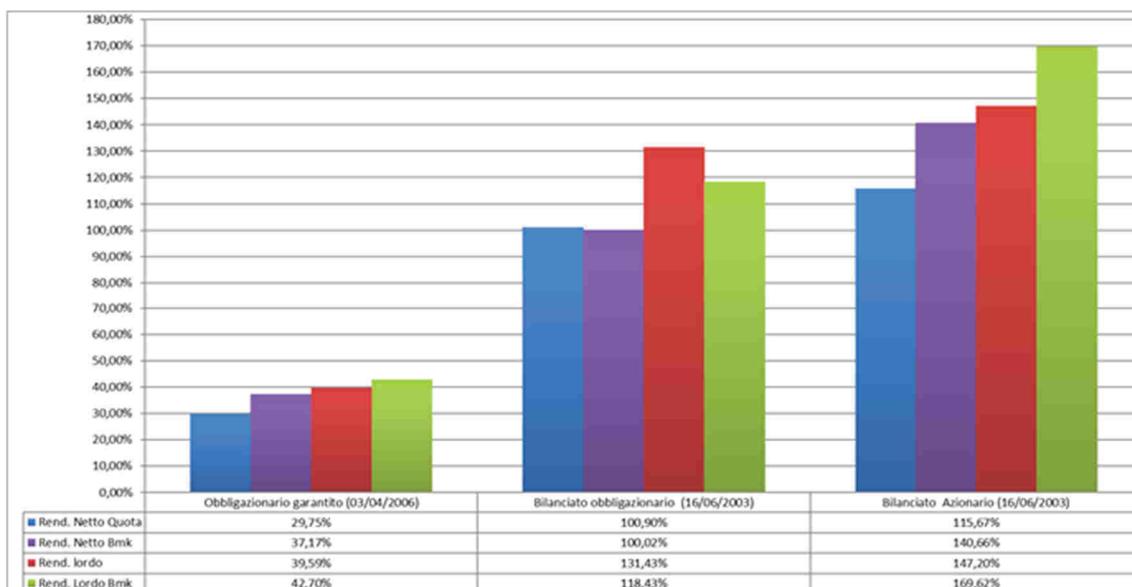
Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1° gennaio 2020 – 31 dicembre 2020 ha fatto registrare i seguenti risultati:



Nel periodo 1° gennaio 2020 – 31 dicembre 2020 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)⁴ – 31 dicembre 2020 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 medesimo periodo i dati della volatilità della quota dei singoli comparti e del relativo benchmark sono esposti nella seguente tabella:

	Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato Azionario
Portafoglio	2,61%	4,21%	7,45%
Benchmark	2,94%	4,19%	7,37%

Nel corso del 2020 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.

⁴ Per il comparto "Obbligazionario Garantito" la data di partenza utilizzata per il calcolo delle performance è il 3 aprile 2006 (data di inizio gestione del vecchio comparto "Obbligazionario"). Per il "Bilanciato Azionario" le performance sono calcolate sulla base della serie storica del precedente comparto Bilanciato (in seguito alla fusione tra comparti avvenuta nel 2017).

Il modello per il controllo della gestione finanziaria prevede un'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 Finanza e Risk Management, 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), di allocazione tattica alle singole gestioni nell'ambito dei due comparti bilanciati 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 2020 e 2019 (al netto degli switch in e switch out tra i comparti pari a euro 40.153.831).

	2020	2019
Contributi lavoratori	28.688.202	28.837.481
Contributi azienda	45.070.938	44.906.135
Contributi volontari	4.932.441	4.263.488
Tfr	99.204.819	97.621.537
Trasferimenti da altri fondi	1.453.483	2.517.895
TOTALE	179.349.882	178.146.536

Si segnala che l'importo "contributo azienda" include anche il premio di risultato convertito in welfare pari a euro 6.911.821 nel 2020 ed euro 7.332.312 nel 2019. 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 14 richieste dell'erogazione di prestazioni in forma di rendita, ai sensi dell'art. 6, comma 3 del D.Lgs. n.252/2005, per le quali le posizioni maturate dagli aderenti sono state trasferite alla compagnia di assicurazione convenzionata che provvede direttamente all'erogazione delle rendite. Il totale delle rendite in corso di erogazione sale quindi a 59. 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. 26 Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA) attivate da 2 aderenti nel 2018, 6 aderenti nel 2019 e 18 aderenti nel corso del 2020.

	2020	2019
Prestazioni previdenziali in forma di capitale e rendita	42.769.903	47.036.292
Riscatti e trasferimenti ad altre forme di previdenza	32.995.555	36.156.695
Anticipazioni	29.889.003	33.332.994
TOTALE	105.654.461	116.525.981

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 31.12.2020, ad euro 180.153 (circa lo 0,10% del totale del flusso contributivo annuale e 0,007% 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 2020). Si precisa infine che il fondo 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 2.481 milioni di euro, i costi amministrativi, pari a 1.237.427 euro, incidono per lo 0,05%. I ricavi nell'esercizio ammontano a euro 1.259.295.

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. Il costo del prelievo in percentuale sul patrimonio pari a euro 465.497 è posto direttamente a carico delle linee ed è rilevato nel conto economico nella gestione amministrativa nella voce 60 g) oneri e proventi diversi, pertanto non rileva nel saldo della gestione amministrativa. Nella medesima voce, 60 g), è stata rilevata la sopravvenienza attiva, pari a euro 499.820, a seguito dell'incasso della transazione del 11/12/2020 con Previnet. Il saldo della gestione amministrativa venutosi a determinare al termine dell'esercizio 2020 è stato positivo è pari a euro 21.868. In seguito ad apposita delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione, esso è stato redistribuito sulla posizione previdenziale degli aderenti. Il valore della componente rappresentata dalla voce "Risconto contributi per copertura di oneri amministrativi" risulta in aumento rispetto al 2019, a seguito del citato recupero dell'IVA pregressa sui servizi amministrativi contabili da Previnet.

Gli oneri di gestione finanziaria ammontano a 10.676.567 euro e comprendono le commissioni di gestione pagate ai gestori dei tre comparti del Fondo (10.231.127 euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (445.440 euro).

Essi rappresentano complessivamente lo 0,43% dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,20% dell'anno 2019. L'aumento rispetto all'anno precedente è dovuto alle commissioni di incentivo maturate nel corso dell'anno e da corrispondere ai gestori al termine del contratto, che data la significativa *overperformance* di molti di essi rispetto all'indice di riferimento, sono risultate di importo significativo. Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario dell'esercizio 2020, comprensivo dei suddetti oneri, è positivo ed ammonta a 126.812.743 euro, che si compara ad un margine di 237.082.744 euro nel 2019.

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 2020, diversamente da quello precedente, è stato un anno caratterizzato da grande volatilità, durante il quale le principali classi di attivo hanno avuto una direzionalità diversificata ed una correlazione meno evidente che in passato. Infatti, a partire dalla seconda metà di febbraio, l'andamento dell'economia reale globale e dei mercati finanziari è stato fortemente impattato dalla pandemia del Coronavirus. Fino a metà del mese di marzo il convincimento di attese catastrofiche da parte degli operatori sulla prospettive economiche, peggiorato dal crollo dei prezzi petroliferi e di tutto il

comparto delle materie prime, è stato senza precedenti: i mercati finanziari hanno subito dei picchi di volatilità mai registrati in passato in così breve tempo causando ampie perdite alle borse e ai titoli obbligazionari corporate; 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.

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

Data la criticità della situazione, sono prima intervenute le autorità monetarie globali, con tempestivi quanto massicci programmi di acquisto titoli ed iniezioni di liquidità, accompagnati 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 in pochi mesi buona parte delle perdite precedenti. Dopo il periodo estivo, in base alle attese di ravvicinata disponibilità dei vaccini e di conseguente stabilizzazione delle prospettive sulle economie, soprattutto le borse e le obbligazioni societarie hanno proseguito il recupero mentre le obbligazioni governative hanno cominciato in parte a ripiegare. La seguente tabella mostra le variazioni delle principali classi di attivo alla fine dell'anno (in valuta locale).

Classi di attivo OBBLIGAZIONARIO	RENDIMENTO anno 2020	Classi di attivo AZIONARIO	RENDIMENTO anno 2020
<i>Titoli di Stato Italia LT</i>	7,99%	<i>Azioni Italia</i>	-5,42%
<i>Titoli di Stato Europa LT</i>	11,14%	<i>Azioni UEM</i>	-4,63%
<i>Titoli di Stato USA LT</i>	17,02%	<i>Azioni Europa</i>	-3,75%
<i>Titoli di Stato Emergenti</i>	1,11%	<i>Azioni USA</i>	15,52%

Classi di attivo OBBLIGAZIONARIO	RENDIMENTO anno 2020	Classi di attivo AZIONARIO	RENDIMENTO anno 2020
<i>Titoli di debito IG UEM</i>	2,62%	<i>Azioni Giappone</i>	16,01%
<i>Titoli di debito IG USA</i>	9,62%	<i>Azioni Emergenti</i>	7,78%
<i>Titoli high yield UEM</i>	2,73%	<i>Materie prime</i>	-24,03%
<i>Titoli high yield USA</i>	9,62%	<i>Cambio Eur/USD</i>	9,44%

Quindi, nonostante la crescita del PIL sia stata negativa per tutti i principali paesi tranne la Cina, i mercati finanziari, per le ragioni sopra richiamate, hanno dato prova di robustezza, generalizzata nella parte obbligazionaria, più diversificata invece nella parte azionaria. A tale proposito, la borsa USA, in virtù della posizione di leadership nel settore tecnologico e dei trend relativi al nuovo stile di vita e di consumo della popolazione mondiale, ha avuto un andamento sorprendente insieme a quelle del Giappone e dei mercati emergenti. Le borse europee invece sono risultate meno brillanti, inclusa quella UK, penalizzata anche dalle incertezze legate alla Brexit. Al contrario, l'Euro ha concluso l'anno in rafforzamento rispetto a tutte le principali valute, in virtù di un ricompattamento a livello politico della compagine europea di fronte alle sfide portate dalla crisi.

Le attese sul livello di attività economica per il 2021 sono molto positive a causa del completo dispiegamento della campagna vaccinale e delle imponenti misure espansive attuate dai governi e ciò, abbinato al mantenimento di un atteggiamento benigno delle autorità monetarie sui tassi d'interesse, dovrebbe costituire un buon supporto alla tenuta dei mercati finanziari.

Il fenomeno che comincia ad intravedersi e che potrebbe portare ad un aumento dell'incertezza sui mercati – e quindi del rischio – è legato alla disponibilità delle risorse (materie prime e lavoro) necessarie a soddisfare una domanda di beni e servizi che si annuncia rilevante. La crescita dell'inflazione attualmente non sembra rappresentare ancora un rischio di per sé, ma tuttavia potrebbe indurre le autorità monetarie a modificare nel tempo la loro politica, dopo oltre un decennio di misure espansive straordinarie. Di conseguenza i mercati finanziari, sempre precoci a percepire modifiche del contesto di riferimento, potrebbero dare vita a fenomeni di

ribilanciamento tra le varie asset classes e di volatilità indesiderata.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A tale proposito si segnala che:

- Nel mese di gennaio il Fondo ha istituito il Comitato di Revisione interna, composta da due componenti del Consiglio di Amministrazione. Tale Comitato, di natura consultiva, svolge funzioni di raccordo tra l'organo consiliare e la Funzione fondamentale di Revisione Interna;
- Nel mese di gennaio il Consiglio di Amministrazione del Fondo, in seguito ad un precedente provvedimento dell'Agenzia delle Entrate in merito all'esenzione dei contributi ex-Fondo Gas, ha deliberato una modifica al Documento sul regime fiscale;
- Nel mese di gennaio il Fondo ha dettagliato un piano d'intervento capillare in merito al definitivo adeguamento alla normativa Iorp 2 e al sistema dei controlli interni, in risposta alle indicazioni e alle raccomandazioni inoltrate dalla Covip ad esito della verifica ispettiva;
- Fopen ha pubblicato sul sito web, in conformità alle disposizioni normative, le comunicazioni in materia di trasparenza della politica d'impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi (mese di febbraio) e quelle in materia di politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti (mese di marzo);
- Nel mese di febbraio è stata confermata, dopo lo svolgimento di una gara pubblica, la società Depobank Spa (che dal 5 marzo 2021 ha assunto il nome di Banca Farma Factoring Bank Spa) nel ruolo di depositario del Fondo. La revisione delle condizioni contrattuali condurrà ad un significativo risparmio economico (stimato in circa 120.000 Euro all'anno) nonché un aumento della gamma dei servizi offerti;
- Nel mese di aprile il Fondo, in seguito ad una gara ad inviti, ha selezionato un consulente per la definizione di una politica di sostenibilità, ovvero dei fattori di

tipo ambientale, sociale o di governance (cosiddetti ESG) degli investimenti e per il monitoraggio dei rischi ad essi associati;

- Nel mese di marzo le Fonti Istitutive di Fopen, in relazione alla situazione pandemica in corso ed allo scopo di svolgere in sicurezza la consultazione elettorale, hanno convenuto un differimento al prossimo mese di febbraio 2022 dell'intendimento elettorale (salvo più favorevole evoluzione della pandemia) che altrimenti sarebbe avvenuto nel mese di marzo 2021; della notizia è stata data ampia informativa alla Covip, alle aziende aderenti ed agli aderenti;
- Nel mese di aprile, facendo seguita alla specifica Politica adottata nel dicembre 2020, il Fondo ha approvato il Documento di Valutazione dei Rischi, ai sensi delle nuove disposizioni legislative e regolamentari (Iorp 2). L'analisi ha preso in considerazione un ampio numero di rischi potenziali cui il Fondo e gli aderenti sono esposti, nonché gli effetti di mitigazione del sistema di controllo interno;
- Nel mese di maggio, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Documento sulle Politiche di governance del Fondo in cui sono riportate alcune delle Politiche rilevanti;
- Nel mese di maggio, il Consiglio di Amministrazione ha modificato la Politica dei Conflitti d'interesse al fine di renderla più conforme alla nuova normativa "Iorp 2", alla concreta operatività del Fondo e al rapporto con gli stakeholder;
- Nel mese di maggio, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la nuova Nota Informativa, ai sensi della Deliberazione Covip sulla trasparenza (22 dicembre 2020);
- Nell'ambito delle attività proposte dal "GdL Comunicazione", nel mese di maggio, il Fondo ha avviato una campagna di sensibilizzazione finalizzata all'iscrizione dei familiari fiscalmente a carico degli aderenti;
- Il Fondo ha avviato un processo di selezione per affidare l'incarico per *l'assessment* in merito alla sicurezza dell'infrastruttura IT del Fondo, anche al fine di approfondire ed eventualmente mitigare alcuni potenziali rischi emersi in esito alla Valutazione dei Rischi di cui sopra.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per la restante parte dell'anno 2021, il Consiglio di Amministrazione sarà impegnato a:

- Adeguare i contenuti del Prospetto delle Prestazioni pensionistiche, in attuazione di quanto disposto con la Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020 in materia di trasparenza;
- Adeguare lo Statuto, i regolamenti e i processi operativi in conformità della normativa 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 seguito della selezione del Depositario, completare la negoziazione e firmare il nuovo contratto;
- In occasione della scadenza prevista (31.12.2021), definire una più conforme cornice contrattuale con il Service Amministrativo, Parametrica Pension Fund Spa, in base alle correnti esigenze operative del Fondo e tenendo conto delle novità legislative (Iorp 2);
- Assegnare il mandato per la gestione del patrimonio del fondo destinato al *private debt* e finalizzare la relativa convenzione di gestione;
- Valutare l'iniziativa "di sistema" da parte di Assofondipensione e Cassa Depositi e Prestiti per investimenti in forma diretta in due diversi strumenti finanziari (FIA) focalizzati rispettivamente in iniziative *di private debt* e *private equity* di aziende italiane;

- Finalizzare il progetto di *restyling* del sito web del Fondo e delle funzionalità dell'area riservata al fine di migliorarne la fruibilità e la trasparenza. Condurre i test preliminari e renderlo disponibile agli aderenti e ai potenziali aderenti.

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 2020 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, 24 maggio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
F.to Leonardo Zannella

FOPEN

BILANCIO D'ESERCIZIO

AL

31 DICEMBRE 2020

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
20 Investimenti in gestione	2.572.648.257	2.355.660.340
20-a) Depositi Bancari	74.740.624	58.046.290
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	772.664.189	792.275.962
20-d) Titoli di debito quotati	535.773.256	473.788.617
20-e) Titoli di capitale quotati	887.051.095	750.724.325
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	191.489.594	227.113.535
20-l) Ratei e risconti attivi	7.464.229	8.675.673
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	53.868.172	24.580.184
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	49.597.098	20.455.754
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.686	795
40 Attività della gestione amministrativa	21.240.887	19.874.337
40-a) Cassa e depositi bancari	13.594.495	12.275.609
40-b) Immobilizzazioni immateriali	6.518	8.415
40-c) Immobilizzazioni materiali	11.637	6.043
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	7.628.237	7.584.270
50 Crediti di imposta	300	24.124.843
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.593.891.130	2.399.660.315

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Passività della gestione previdenziale	26.557.562	24.956.347
10-a) Debiti della gestione previdenziale	26.557.562	24.956.347
20 Passività della gestione finanziaria	55.744.741	18.485.495
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	52.920.351	17.453.722
20-e) Debiti su operazioni forward/future	2.824.390	1.031.773
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.686	795
40 Passività della gestione amministrativa	4.785.774	4.979.031
40-a) TFR	743	743
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	3.721.141	4.414.218
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.063.890	564.070
50 Debiti di imposta	25.803.928	45.595.031
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	112.893.691	94.016.699
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.480.997.439	2.305.643.616
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	24.686.756	24.402.963
Contributi da ricevere	- 24.686.756	- 24.402.963
Contratti future	- 636.007.067	- 522.737.151
Controparte c/ contratti futures	- 636.007.067	- 522.737.151
Valute da regolare	- 166.741.793	- 148.530.419
Controparte per valute da regolare	- 166.741.793	- 148.530.419
Impegni private equity	- 53.390.722	- 18.966.053
Controparte impegni private equity	- 53.390.722	- 18.966.053

Conto Economico – Fase di Accumulo

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	73.695.421	61.620.555
10-a) Contributi per prestazioni	219.503.713	211.567.746
10-b) Anticipazioni	- 29.889.003	- 33.332.994
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 73.149.386	- 69.577.905
10-d) Trasformazioni in rendita	- 1.243.520	- 1.821.461
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 41.526.383	- 45.214.831
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	137.489.310	241.594.180
30-a) Dividendi e interessi	33.448.864	41.494.818
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	104.019.031	200.062.869
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	21.415	36.493,00
40 Oneri di gestione	- 10.676.567	- 4.511.436
40-a) Società di gestione	- 10.231.127	- 4.087.436
40-b) Banca depositaria	- 445.440	- 424.000
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	126.812.743	237.082.744
60 Saldo della gestione amministrativa	- 537.569	- 506.724
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 1.823.365	- 1.763.216
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 174.820	- 180.584
60-c) Spese generali ed amministrative	- 535.191	- 508.405
60-d) Spese per personale	- 627.031	- 572.171
60-e) Ammortamenti	- 11.771	- 19.394
60-g) Oneri e proventi diversi	- 51.769	- 425.316
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 1.063.890	- 564.070
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	199.970.595	298.196.575
80 Imposta sostitutiva	- 24.616.773	- 44.330.650
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	175.353.822	253.865.925

FOPEN

NOTA INTEGRATIVA

AL

31 DICEMBRE 2020

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020, 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 2020, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

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

INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

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

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

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

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

- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva;
- i soggetti fiscalmente a carico – ai sensi delle disposizioni normative vigenti - dei lavoratori associati di cui alle precedenti lettere, che ne facciano esplicita richiesta (*a partire dal 1° ottobre 2011*).

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

Il Depositario

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

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

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

Imposta sostitutiva

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

Principi Contabili e Criteri di Valutazione

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

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

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

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

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2020 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 corrente di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le

voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Futures

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

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

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

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

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

Garanzie di risultato

La voce *Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali* accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio. La voce è valorizzata sia nell'attivo che nel passivo, senza effetti sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

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

Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

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

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

Contributi da ricevere

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

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

Criteri di riparto dei costi comuni

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

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

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

COMPARTO	% RIPARTO
Comparto Obbligazionario Garantito	11,59%
Comparto Bilanciato Obbligazionario	54,69%
Comparto Bilanciato Azionario	33,72%
TOTALE	100,00%

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.

60 - Saldo Gestione Amministrativa	Importo
60-a Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	1.823.365
Quote associative	742.871
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	564.070
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	464.019
Trattenute per copertura oneri funzionamento	32.610
Quote iscrizione	19.795
60-b Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	- 174.820
Spese per Servizi Amm.vi	- 174.820
60-c Spese generali ed amministrative	- 535.191
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	- 93.940
Contributo annuale Covip	- 88.165
Spese generali d'ufficio	- 76.564
Consulenze	- 61.837
Compensi e rimborsi organi sociali	- 53.338
Spese diverse di funzionamento	- 50.769
Info provider finanziario	- 24.380
Controllo Interno	- 23.790
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	- 23.182
Quota associazioni di categoria	- 19.442
Assicurazioni	- 13.684
Spese OdV	- 6.100
60-d Spese per il personale	- 627.030
Retribuzioni Dipendenti e Dirigente	- 367.173
Contributi INPS	- 106.445
Personale in comando	- 68.444
Somministrazione lavoro	- 37.581
T.F.R.	- 25.331
Fondi Sanitari FISDE e FASI	- 8.324
Contributi fondi pensione	- 9.511
Altri costi	- 3.208
INAIL	- 1.014
Arrotondamento attuale	- 48
Arrotondamento precedente	49
60-e Ammortamenti	- 11.771

60 - Saldo Gestione Amministrativa	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	- 4.883
Ammortamento Software	- 4.585
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	- 2.303
60-g Oneri e proventi diversi	51.769
Sopravvenienze attive	517.878
Interessi attivi	42
Arrotondamenti attivi	4
Oneri bancari	- 99
Sopravvenienze passive	- 559
Copertura spese ammi.ve	- 465.497
Saldo gestione amministrativa attivo	- 21.868
Saldo gestione amministrativa attivo ripartito ai comparti	21.868
60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 1.063.890
Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	- 1.063.890

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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

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

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

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

Si è tenuto conto, in ottemperanza del principio di competenza, degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi. Le stime degli oneri e

proventi sono state effettuate anche in corso d'anno, al fine di evitare anomalie non necessarie del valore della quota in occasione della determinazione del risultato d'esercizio.

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

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

Investimenti diretti	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

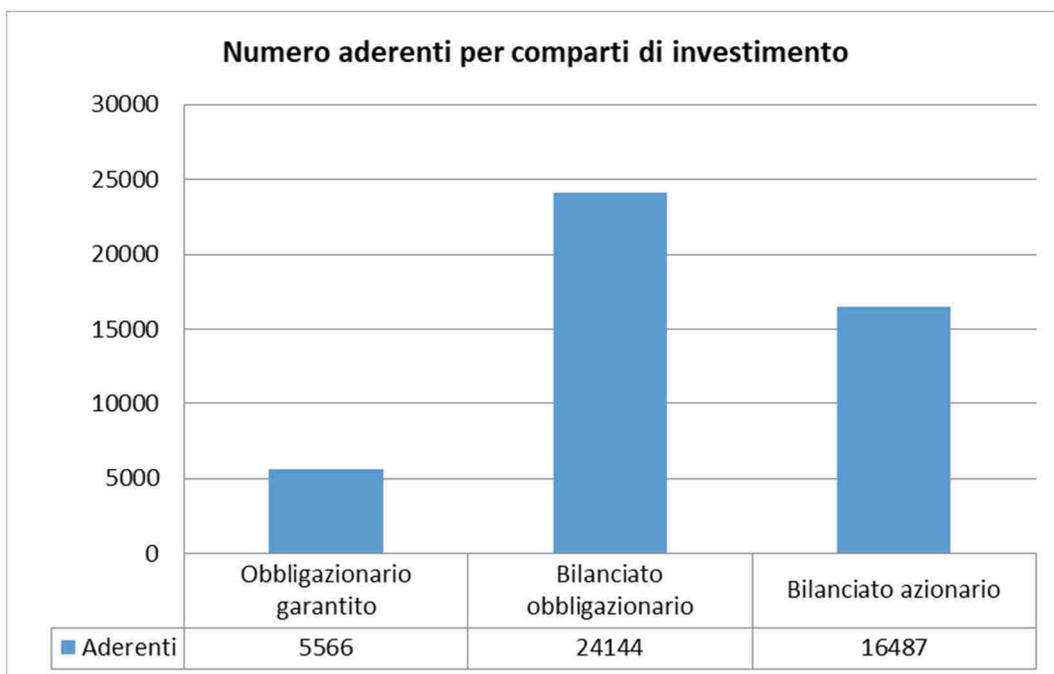
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per il depositario e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea 2020 in sede di approvazione del bilancio 2019, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per il Depositario:** sono determinate in proporzione al patrimonio e, in misura marginale in quota fissa per i costi di custodia e amministrazione.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese

	ANNO 2020	ANNO 2019
Aderenti attivi	46.197	45.981
Aziende	150	142

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 150 unità, per un totale di 46.197 aderenti di cui 1.308 "fiscalmente a carico" così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2020 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:

	2020	2019
Dirigenti	1	1
Restante personale	8	7
TOTALE	9	8

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 2020 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 2.231 ed euro 0. Si ricorda a tale proposito, che alcuni consiglieri e sindaci hanno rinunciato, a favore del Fondo, ai propri compensi per tutta la durata triennale del mandato.

	ANNO 2020	ANNO 2019
Amministratori	18.000	17.345
Sindaci	28.000	28.000

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

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

FOPEN

IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2020

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	31/12/2020	31/12/2019
20 Investimenti in gestione	218.140.744	196.928.562
20-a) Depositi Bancari	32.188.959	22.329.463
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	85.920.999	87.749.192
20-d) Titoli di debito quotati	93.632.908	73.822.426
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	3.284.670	10.026.145
20-l) Ratei e risconti attivi	1.948.530	1.792.728
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	1.164.678	1.208.608
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.686	795
40 Attività della gestione amministrativa	2.471.535	2.537.483
40-a) Cassa e depositi bancari	1.585.321	1.570.925
40-b) Immobilizzazioni immateriali	755	1.070
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.349	769
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	884.110	964.719
50 Crediti di imposta	35	512.675
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	220.614.000	199.979.515

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Passività della gestione previdenziale	3.298.885	3.748.450
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.298.885	3.748.450
20 Passività della gestione finanziaria	128.437	116.248
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	128.437	116.248
20-e) Debiti su operazioni forward/future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.686	795
40 Passività della gestione amministrativa	551.997	629.364
40-a) TFR	86	94
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	428.606	557.520
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	123.305	71.750
50 Debiti di imposta	276.044	1.050.734
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.257.049	5.545.591
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	216.356.951	194.433.924
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.610.973	2.464.395
Contributi da ricevere	-	2.610.973
Contratti future	-	-
Controparte c/ contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	21.175.661	17.488.617
10-a) Contributi per prestazioni	40.494.276	35.063.882
10-b) Anticipazioni	- 3.013.227	- 2.354.144
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 10.211.186	- 8.711.634
10-d) Trasformazioni in rendita	- 160.220	- 401.311
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.933.982	- 6.108.176
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.378.948	5.664.082
30-a) Dividendi e interessi	3.523.198	3.098.182
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.165.665	- 2.529.407
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	21.415	36.493
40 Oneri di gestione	- 453.323	- 407.207
40-a) Società di gestione	- 413.677	- 371.602
40-b) Banca depositaria	- 39.646	- 35.605
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	925.625	5.256.875
60 Saldo della gestione amministrativa	- 45.009	- 39.440
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	211.329	224.281
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 20.262	- 22.970
60-c) Spese generali ed amministrative	- 57.326	- 58.558
60-d) Spese per personale	- 72.673	- 72.780
60-e) Ammortamenti	- 1.364	- 2.467
60-g) Oneri e proventi diversi	- 18.592	- 35.196
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 123.305	- 71.750
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	22.056.277	22.706.052
80 Imposta sostitutiva	- 133.250	- 883.043
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.923.027	21.823.009

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2020.

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 2019.

Numero e Controvalore delle quote

	2020		2019	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.022.388,81	194.433.924	13.653.503,51	172.610.915
a) Quote emesse	3.151.938,69	41.373.550	2.739.687,53	39.419.059
b) Quote annullate	-1.499.236,33	-19.449.019	- 1.370.802,23	- 17.589.641
c) Variazione valore quota		-1.503	0	- 6.409
Quote in essere alla fine esercizio	16.675.091,17	216.356.951	15.022.388,81	194.433.924

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

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

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2020 è pari a euro 12,975.

Il rendimento annuo del comparto è stato del 0,25%.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 218.140.744

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.	216.976.066

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	216.976.066
Attività previdenziali	1.164.678
Debiti per operazioni da regolare	0
Investimenti in gestione	218.140.744

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	216.976.066
Saldo della gestione amministrativa	1.919.538
Attività previdenziali	1.164.678
Commissioni di gestione finanziaria	-107.935
Commissioni Depositario	-20.502
Passività previdenziali	-3.298.885
Debito d'imposta	-276.009
Attivo netto destinato alle prestazioni	216.356.951

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

€ 32.188.959

La voce, per complessivi € 32.188.959 (€ 22.329.463), 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 50 principali titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **182.838.576** euro:

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
Isin	Titoli in portafoglio	Tipologia titolo	Area Geografica	Valore in Euro	Peso sul patrimonio in gestione
IT0005135840	BTPS 1.45 09/15/22	Tit.Stato Q	Italia	13.933.755	7,62%
ES00000123U9	SPGB 5.4 01/31/23	Tit.Stato Q	UE	13.500.120	7,38%
IT0005277444	BTPS 0.9 08/01/22	Tit.Stato Q	Italia	13.260.000	7,25%
IT0004848831	BTPS 5 1/2 11/01/22	Tit.Stato Q	Italia	12.188.000	6,67%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
ES00000123B9	SPGB 5 1/2 04/30/21	Tit.Stato Q	UE	10.194.300	5,58%
IT0005384497	BTPS 0.05 01/15/23	Tit.Stato Q	Italia	7.064.400	3,86%
IT0004898034	BTPS 4 1/2 05/01/23	Tit.Stato Q	Italia	5.572.500	3,05%
IT0005086886	BTPS 1.35 04/15/22	Tit.Stato Q	Italia	5.069.000	2,77%
XS1374865555	UCGIM 2 03/04/23	Tit.Debito Q	Italia	4.182.040	2,29%
ES00000128B8	SPGB 0 3/4 07/30/21	Tit.Stato Q	UE	3.023.130	1,65%
XS1599167589	ISPIM 0 04/19/22	Tit.Debito Q	Italia	2.519.075	1,38%
XS1828032513	DT 0 5/8 12/01/22	Tit.Debito Q	UE	2.206.217	1,21%
XS0909369489	CRHID 3 1/8 04/03/23	Tit.Debito Q	UE	2.146.620	1,17%
XS0452187916	ENELIM 5 09/14/22	Tit.Debito Q	UE	2.068.435	1,13%
ES00000128O1	SPGB 0.4 04/30/22	Tit.Stato Q	UE	2.027.300	1,11%
XS1412593185	ENIIM 0 3/4 05/17/22	Tit.Debito Q	Italia	1.926.809	1,05%
LU1599403067	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	Quote di OICR Q	UE	1.818.773	0,99%
DE000A289DB1	BASGR 0.101 06/05/23	Tit.Debito Q	UE	1.811.466	0,99%
DE000A169NB4	DAIGR 0 3/4 05/11/23	Tit.Debito Q	UE	1.757.238	0,96%
XS1599125157	NWIDE 0 5/8 04/19/23	Tit.Debito Q	UE	1.750.203	0,96%
XS1178105851	TRNIM 0 7/8 02/02/22	Tit.Debito Q	Italia	1.729.887	0,95%
XS1422841202	ABNANV 0 5/8 05/31/22	Tit.Debito Q	UE	1.723.409	0,94%
FR0012759744	RENAUL 1 1/4 06/08/22	Tit.Debito Q	UE	1.719.862	0,94%
XS1576220484	INTNED 0 3/4 03/09/22	Tit.Debito Q	UE	1.719.227	0,94%
DE000A19S4U8	ALVGR 0 1/4 06/06/23	Tit.Debito Q	UE	1.621.376	0,89%
XS1429027375	HOFP 0 3/4 06/07/23	Tit.Debito Q	UE	1.426.782	0,78%
FR0013396777	ACAFP Float 01/17/22	Tit.Debito Q	UE	1.406.790	0,77%
FR0011527241	BNFP 2.6 06/28/23	Tit.Debito Q	UE	1.395.303	0,76%
XS1637332856	BRITEL 0 1/2 06/23/22	Tit.Debito Q	UE	1.392.020	0,76%
XS1143163183	IBM 1 1/4 05/26/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.377.082	0,75%
XS0811690550	BERTEL 2 5/8 08/02/22	Tit.Debito Q	UE	1.359.358	0,74%
XS0903433513	T 2 1/2 03/15/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.315.225	0,72%
XS2170609403	GSK 0 1/8 05/12/23	Tit.Debito Q	UE	1.309.438	0,72%
XS2020670696	MDT 0 12/02/22	Tit.Debito Q	UE	1.305.200	0,71%
FR0011394907	DGFP 2 7/8 01/18/23	Tit.Debito Q	UE	1.276.728	0,70%
XS0827999318	ORAFP 2 1/2 03/01/23	Tit.Debito Q	UE	1.270.656	0,69%
LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	Quote di OICR Q	UE	1.241.424	0,68%
XS2189614014	OMVAV 0 06/16/23	Tit.Debito Q	UE	1.204.776	0,66%
XS1280783983	LLOYDS 1 3/8 09/08/22	Tit.Debito Q	UE	1.202.374	0,66%
XS1197832915	KO 0 3/4 03/09/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.201.240	0,66%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
XS1611042646	K 0.8 11/17/22	Tit.Debito Q	OCSE	1.200.969	0,66%
XS1366026679	HON 1.3 02/22/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.197.329	0,65%
XS1766857434	NDASS 0 02/07/22	Tit.Debito Q	UE	1.173.150	0,64%
XS1031019562	CARGIL 2 1/2 02/15/23	Tit.Debito Q	OCSE	1.164.526	0,64%
XS0519902851	AMXLMM 4 3/4 06/28/22	Tit.Debito Q	OCSE	1.116.242	0,61%
FR0013182821	AIFP 0 1/2 06/13/22	Tit.Debito Q	UE	1.111.176	0,61%
FR0013409836	SANFP 0 03/21/22	Tit.Debito Q	UE	1.104.048	0,60%
XS2124933842	CS Float 08/27/21	Tit.Debito Q	OCSE	1.103.971	0,60%
FR0011332196	ENFP 3 5/8 01/16/23	Tit.Debito Q	UE	1.079.670	0,59%
XS1799061558	DANBNK 0 7/8 05/22/23	Tit.Debito Q	UE	1.070.286	0,59%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2020

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	57.087.655	28.833.344	-	-	85.920.999
Titoli di Debito	12.114.278	61.336.732	20.181.898	-	93.632.908
Quote di OICR	-	3.284.670	-	-	3.284.670
Depositi bancari	32.188.959	-	-	-	32.188.959
TOTALE	101.390.892	93.454.746	20.181.898	-	215.027.536

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	85.920.999	93.632.908	3.284.670	32.181.945	215.020.522	-	215.020.522	0,0000%
JPY	-	-	-	7.014	7.014	-	7.014	0,0033%
TOTALE	85.920.999	93.632.908	3.284.670	32.188.959	215.027.536		215.027.536	0,00%

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro
Titoli di Stato	1,714	1,141	-	-
Titoli di Debito	1,648	1,793	1,623	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; è utilizzato come prima indicazione sul livello di rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze in cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2020:

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
FR0011318658	EDF 2 3/4 03/10/23	EUR	1.000.000	1.062.930
FR0013396777	ACAFF Float 01/17/22	EUR	1.400.000	1.406.790
LU1599403067	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	EUR	1.100	1.818.773
LU1599403141	PI US EQUITY-XEURND	EUR	60	224.473
LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	EUR	600	1.241.424
XS0452187916	ENELIM 5 09/14/22	EUR	1.900.000	2.068.435
XS1031019562	CARGIL 2 1/2 02/15/23	EUR	1.100.000	1.164.526
XS1178105851	TRNIM 0 7/8 02/02/22	EUR	1.710.000	1.729.887
XS1787278008	ACAFF 0 03/06/23	EUR	700.000	704.158
Totale				11.421.396

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	-	-	-
Titoli di Debito	25.750.408	5.424.708	31.175.116
Quote di OICR	1.475.771	8.394.030	9.869.801
Totale	27.226.179	13.818.738	41.044.917

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.948.530

La voce, per complessivi € 1.948.530 (€ 1.792.728), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.164.678

La voce, per complessivi € 1.164.678 (€ 1.208.608), 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

€ 1.686

La voce, per complessivi € 1.686 (€ 795), accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.471.535

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 2.471.535 (€ 2.537.483), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.585.321

La voce, per un totale di € 1.585.321 (€ 1.570.925) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.377.231
Disponibilità liquide - Conto spese	184.288
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	23.797
Denaro e altri valori in cassa	5
Totale	1.585.321

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 755

La voce, per complessivi € 755 (€ 1.070), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	1.070
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	311
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	- 95
Ammortamenti	-531
Rimanenze finali	755

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.349

La voce, per complessivi € 1.349 (€ 769), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	769
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	1.481
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-68
Ammortamenti	-833
Rimanenze finali	1.349

Le variazioni da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2020 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 **€ 884.110**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 884.110 (€ 964.719):

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	880.058
Risconti Attivi	1.052
Crediti verso aziende - Contribuzioni	184
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	233
Altri Crediti	2.583
Totale	884.110

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative per € 4.670 e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2020 relative alle prestazioni liquidate nel 2021 pari a € 875.388. I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2020 dell'adesione a Mefop per € 245 e da premi per polizze assicurative per € 639.

50 – Credito di imposta **€ 35**

Tale Voce, per complessivi € 35 (€ 512.675), rappresenta il credito verso l'Erario per importi versati in eccesso. Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	510.579
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-510.579
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	0
Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D)	0
Credito verso Erario (E)	35
Credito verso INPS (F)	0
CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)	35

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale**€ 3.298.885****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 3.298.885**

La voce, per complessivi € 3.298.885 (€ 3.748.450), è composta principalmente dalla voce "Passività della gestione previdenziale" (€ 1.515.794) che si riferisce ai debiti del comparto per gli smobilizzi e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella.

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	1.515.794
Contributi da riconciliare	33.238
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3.907
Contributi da rimborsare	584
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	5.108
Contributi da identificare	737
Contributi da riconoscere	10.665
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	879.228
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	154.370
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	111.140
Debiti verso aderenti - Riscatto per invalidità	7.229
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	311.973
Debiti vs compagnia per trasformazione in rendita	31.179
Debiti verso aderenti - R.I.T.A.	16.505
Trasferimenti da ricevere - in entrata	233
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	202.541
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	1.770
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	12.684
Totale	3.298.885

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 128.437****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 128.437**

La voce, per complessivi € 128.437 (€ 116.248) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione per € 107.935, alle commissioni del Depositario per € 20.502.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 1.686**

La voce, per complessivi € 1.686 (795), accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 551.997**

a) TFR **€ 86**

La voce, per complessivi € 86 (€ 94), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2020 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 428.606**

La voce, per complessivi € 428.606 (€ 557.520), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	33.672
Debiti verso Gestori	314.365
Debito verso Aziende	56.527
Altre passività gestione amministrativa	8.846
Ratei Passivi	5.969
Personale conto ferie	5.702
Personale ex festività	669
Altri debiti	557
Personale conto 14 ^{esima}	1.161
Debiti verso Fondi Pensione	617
Debiti verso Amministratori	521
Totale	428.606

Tra il debito verso fornitori, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 14.532 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2020 per € 4.995.

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 **€ 123.305**

La voce, per complessivi € 123.305 (€ 71.750), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo in base al nuovo peso assunto nel 2020 dal comparto Obbligazionario Garantito pari a € 65.376 e dal risconto dell'importo relativo al recupero dell'IVA pregressa sui servizi amministrativi

contabili da Previnet per € 57.929. Nella tabella seguente si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2020.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	71.750
Quote di iscrizione incassate	2.295
Recupero IVA pregressa	57.929
Altre variazioni	-8.669
Totale	123.305

La voce "Altre variazioni" è relativa alle variazioni da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2020 dal comparto Obbligazionario Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debito di imposta

€ 276.044

La voce, per complessivi € 276.044 (1.050.734), rappresenta per € 133.250 (€ 164.535) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio e per € 143.194 (886.199) le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre, gli emolumenti dei dipendenti e le ritenute dei lavoratori autonomi. Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Debito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	133.250
Ritenute su redditi da capitale (E)	142.794
DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	276.044

Conti d'ordine

€ 2.610.973

L'importo di € 2.610.973 (€ 2.464.395), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.580.601 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2020, incassati nel mese di gennaio 2021 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 30.372 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2020 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

€ 21.175.661

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 21.175.661 (€ 17.488.617), risulta in aumento rispetto al 2019 principalmente per l'incremento dei trasferimenti da altri comparti. Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 40.494.276

La voce, per complessivi € 40.494.276 (€ 35.063.882), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio.

Descrizione	Importo
Contributi	19.278.056
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	21.080.832
Trasferimenti in ingresso	135.388
Totale	40.494.276

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2020 per un totale di € 19.278.056 (€ 18.278.051)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
4.347.331	3.240.892	11.689.833

b) Anticipazioni

€ -3.013.227

Tale voce, per complessivi € 3.013.227 (€ 2.354.144), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno 2020, come di seguito dettagliate:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	1.464.633
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	51.661
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	1.496.933
Totale	3.013.227

c) Trasferimenti e riscatti

€ -10.211.186

Tale voce, per complessivi € 10.211.186 (€ 8.711.634), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2020, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	6.023.516
Trasferimento posizione individuale in uscita	798.245
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.653.413
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.077.684
Liquidazione posizioni - R.I.T.A.	658.328
Totale	10.211.186

d) Trasformazioni in rendita

€ -160.220

Tale voce, per complessivi € 160.220 (€ 401.311), 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

€ -5.933.982

Tale voce, per complessivi € 5.933.982 (€ 6.108.176), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.378.948

La voce, per complessivi € 1.378.948 (€ 5.664.082), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.446.262	-1.828.193
Titoli di Debito	1.076.936	-515.195
Titoli di Capitale	-	-
Quote di OICR	-	176.784
Depositi bancari	-	-249
Commissioni di negoziazione	-	-
Retrocessione commissioni	-	-
Differenziale futures	-	-
Differenziale divisa	-	-
Altri costi	-	-72
Altri ricavi	-	1.260
Totale	3.523.198	-2.165.665

Al totale riportato in tabella va aggiunta la voce 30-e del Conto Economico, che per l'anno 2020 è pari a € 21.415 (€ 36.493); 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 **€ -453.323**

La voce, per complessivi € 453.323 (€ 407.207), comprende le commissioni dovute al gestore per € 413.677 (€ 371.602) ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 39.646 (€ 35.605).

	Comm. di gestione	Comm. overperformance	Totale
Amundi SGR SpA	413.677	-	413.677

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -45.009**

Tale voce, per complessivi € 45.009 (€39.440) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 211.329**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2019, è così articolata:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Quote associative	92.012	83.043
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	71.750	97.246
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	41.090	36.531
Trattenute per copertura oneri funzionamento	3.782	5.070
Quote iscrizione	2.695	2.391
Totale	211.329	224.281

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -20.262**

La voce, per complessivi € 20.262 (€ 22.970), 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 **€ -57.326**

La voce, per complessivi € 57.326 (€ 58.558), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Anno 2020
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	6.185
Contributo annuale Covip	10.218

Spese generali d'ufficio	8.874
Consulenze	7.167
Compensi e rimborsi organi sociali	6.182
Spese diverse di funzionamento	5.884
Info provider finanziario	2.826
Controllo Interno	2.757
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	2.687
Quota associazioni di categoria	2.253
Assicurazioni	1.586
Spese OdV	707
Totale	57.326

d) Spese per il personale

€ -72.673

La voce, per complessivi € 72.673 (€ 72.780), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -1.364

La voce, per complessivi € 1.364 (€ 2.467), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	566
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	267
Ammortamento Software	214
Ammortamento Sito Web	317
Totale	1.364

g) Oneri e proventi diversi

€ 18.592

La voce, per complessivi € 18.592 (€ -35.196), 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 sopravvenienze attive a seguito del recupero dell'IVA pregressa sui servizi amministrativi contabili da Previnet, di seguito il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Oneri bancari	- 11
Sopravvenienze passive	- 65
Sopravvenienze attive	60.022
Interessi attivi	5
Copertura spese amministrative	- 41.359
Totale	18.592

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -123.305**

La voce, per complessivi € 123.305 (€ 71.750), 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 **€ 22.056.277**

La voce, per complessivi € 22.056.277 (€ 22.706.052), 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 **€-133.250**

La voce evidenzia, per € 133.250 (€ 883.043), il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2020 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 2020.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2020	216.490.201
Patrimonio al 31 dicembre 2019	- 194.433.924
Variazione del patrimonio 2020	22.056.277

Saldo della gestione previdenziale	-	21.197.076
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2020		38.824
Rendimento della gestione		898.025
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	-	231.776
Base imponibile		666.249
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2020		133.250

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 2020

COMPARTO

BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO

Gestori finanziari:

Ardian France
Axa Investment Management
Candriam Investors Group
Edmond de Rothschild Asset Management
Eurizon Capital Sgr S.p.a.
Fidelity International Luxembourg Gestion
Fisher Investment Ireland
Generali Insurance Asset Management Spa
PIMCO Europe GmbH

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

70% obbligazionario
30% azionario

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
20 Investimenti in gestione	1.456.659.969	1.350.919.725
20-a) Depositi Bancari	25.405.934	19.529.885
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	490.761.929	502.555.155
20-d) Titoli di debito quotati	357.189.714	326.211.996
20-e) Titoli di capitale quotati	394.487.974	351.311.785
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	111.351.287	121.387.554
20-l) Ratei e risconti attivi	4.094.847	4.888.026
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	43.445.360	12.546.599
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	29.922.924	12.488.725
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	11.610.618	10.964.647
40-a) Cassa e depositi bancari	7.428.817	6.770.148
40-b) Immobilizzazioni immateriali	3.565	4.645
40-c) Immobilizzazioni materiali	6.364	3.336
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	4.171.872	4.186.518
50 Crediti di imposta	164	11.541.664
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.468.270.751	1.373.426.036

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Passività della gestione previdenziale	13.828.056	12.706.454
10-a) Debiti della gestione previdenziale	13.828.056	12.706.454
20 Passività della gestione finanziaria	44.929.229	8.645.663
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	43.031.796	7.864.334
20-e) Debiti su operazioni forward/future	1.897.433	781.329
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.619.141	2.750.772
40-a) TFR	406	411
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	2.036.893	2.438.994
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	581.842	311.367
50 Debiti di imposta	12.718.636	24.217.954
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	74.095.062	48.320.843
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.394.175.689	1.325.105.193
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.322.692	12.443.477
Contributi da ricevere	- 12.322.692	- 12.443.477
Contratti future	- 321.704.202	- 290.773.373
Controparte c/ contratti futures	321.704.202	290.773.373
Valute da regolare	- 141.595.729	- 124.582.720
Controparte per valute da regolare	141.595.729	124.582.720
Impegni private equity	- 29.456.830	- 10.464.029
Controparte impegni private equity	29.456.830	10.464.029

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	18.586.814	16.973.962
10-a) Contributi per prestazioni	98.928.554	103.167.598
10-b) Anticipazioni	- 15.830.453 -	17.898.646
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 34.548.802 -	34.970.212
10-d) Trasformazioni in rendita	- 808.261 -	1.051.885
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 29.154.224 -	32.272.893
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	68.667.027	130.814.545
30-a) Dividendi e interessi	19.095.805	23.703.829
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	49.571.222	107.110.716
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 5.804.330 -	- 2.597.356 -
40-a) Società di gestione	- 5.550.462 -	- 2.351.247 -
40-b) Banca depositaria	- 253.868 -	- 246.109 -
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	62.862.697	128.217.189
60 Saldo della gestione amministrativa	- 306.416 -	- 293.611 -
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	997.199	973.295
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 95.609 -	- 99.682 -
60-c) Spese generali ed amministrative	- 293.880 -	- 281.748 -
60-d) Spese per personale	- 342.923 -	- 315.838 -
60-e) Ammortamenti	- 6.438 -	- 10.705 -
60-g) Oneri e proventi diversi	- 17.077 -	- 247.566 -
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 581.842 -	- 311.367 -
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	81.143.095	144.897.540
80 Imposta sostitutiva	- 12.072.599 -	- 23.524.355 -
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	69.070.496	121.373.185

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2020.

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 2019.

Numero e Controvalore delle quote

	2020		2019	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	67.264.024,95	1.325.105.193	66.370.547,98	1.203.732.009
a) Quote emesse	5.065.097,73	151.627.571	5.417.345,10	207.803.693
b) Quote annullate	-4.133.897,08	-82.596.946	-4.523.868,13	-86.465.029
c) Incremento valore quote	0	39.871	0	34.519
Quote in essere alla fine esercizio	68.195.225,60	1.394.175.689	67.264.024,95	1.325.105.193

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

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

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2020 è pari a euro 20,444.

Il rendimento annuo del comparto è stato del 3,78 %.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.456.659.969

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario al 31 dicembre 2020 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	266.234.635
Candriam Investors Group	126.351.390
Edmond de Rothschild Asset Management	69.054.566
Eurizon Capital Sgr S.p.a	184.478.807
Fisher Investments Ireland	168.493.088
Generali Insurance AM S.p.a	181.969.846
Pimco Europe GmbH	333.149.425
Ardian France	4.797.202
FIL Gestion	78.913.486
Totale risorse nette gestite	1.413.442.445

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	1.413.442.445
Attività previdenziali	2.978.055
Debiti per operazioni da regolare	40.239.469
Investimenti in gestione	1.456.659.969

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	1.413.442.445
Saldo della gestione amministrativa	8.991.477
Attività previdenziali	2.978.055
Commissione di gestione finanziaria	-4.558.798
Commissioni Depositario	-130.962

Descrizione	Importo
Passività previdenziali	-13.828.056
Debiti d'imposta	-12.718.472
Attivo netto destinato alle prestazioni	1.394.175.689

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

€ 25.405.934

La voce, per complessivi € 25.405.934 (€ 19.529.885), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario alla data di chiusura dell'esercizio. L'incremento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione delle risorse effettuate dai gestori.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei 50 principali titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **1.353.790.905** euro:

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
Isin	Titoli in portafoglio	Tipologia titolo	Area Geografica	Valore in Euro	Peso sul patrimonio in gestione
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	Quote di OICR Q	UE	62.316.339	4,60%
IT0005408502	BTPS 1.85 07/01/25	Tit.Stato Q	Italia	38.525.820	2,85%
ES0000012G34	SPGB 1 1/4 10/31/30	Tit.Stato Q	UE	27.278.224	2,01%
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	Quote di OICR Q	UE	21.283.630	1,57%
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	Quote di OICR Q	UE	21.165.039	1,56%
GB00BL68HH02	UKT 0 3/8 10/22/30	Tit.Stato Q	UE	18.947.998	1,40%
ES0000012F92	SPANISH GOVT BD (BONOS Y OBLIG)	Tit.Stato Q	UE	16.009.133	1,18%
GB00BFWFPL34	UKT 1 04/22/24	Tit.Stato Q	UE	15.864.052	1,17%
IT0005422891	Italy 10 Year Benchmark	Tit.Stato Q	Italia	13.869.000	1,02%
DK0009524431	NYKRE 1 10/01/50	Tit.Debito Q	UE	13.334.587	0,98%
US0378331005	APPLE INC	Tit. Capitale Q	OCSE	11.943.998	0,88%
US9128282L36	TII 0 3/8 07/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	11.742.128	0,87%
US5949181045	MICROSOFT CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	11.006.204	0,81%
FR0013534559	CADES 0 11/25/30	Tit.Debito Q	UE	10.410.426	0,77%
US912828XL95	TII 0 3/8 07/15/25	Tit.Stato Q	OCSE	10.344.964	0,76%
US0231351067	AMAZON.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	9.976.686	0,74%
SE0011062892	STADSHYPOTEK AB SEC	Tit.Debito Q	UE	9.311.264	0,69%
FR0013516101	OSEOFI 0 ¼ 03/29/30	Tit.Debito Q	UE	9.230.902	0,68%
XS2243052490	DBJJP 0.01 10/15/24	Tit.Debito Q	OCSE	8.803.269	0,65%
GB00BDRHNP05	UKT 1 1/4 07/22/27	Tit.Stato Q	UE	8.087.830	0,60%
GB00BMGR2791	UKT 0 ? 01/31/24	Tit.Stato Q	UE	7.972.132	0,59%
US9128282R06	T 2 1/4 08/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	7.245.311	0,54%
US9128284H06	TII 0 5/8 04/15/23	Tit.Stato Q	OCSE	7.216.537	0,53%
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	Tit. Capitale Q	OCSE	7.121.035	0,53%
XS2107302148	DEXGRP 0.01 01/22/27	Tit.Debito Q	UE	6.918.932	0,51%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
US912828ZZ63	TII 0 1/8 07/15/30	Tit.Stato Q	OCSE	6.888.796	0,51%
IT0005416570	BTPS 20/09.27 0.95%	Tit.Stato Q	Italia	6.722.560	0,50%
US912828YS30	T 1 3/4 11/15/29	Tit.Stato Q	OCSE	6.621.996	0,49%
US67066G1040	NVIDIA CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	6.530.754	0,48%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	Tit. Capitale Q	OCSE	6.511.041	0,48%
US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Tit. Capitale Q	OCSE	6.504.671	0,48%
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Tit. Capitale Q	OCSE	6.327.008	0,47%
US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Tit. Capitale Q	OCSE	6.009.448	0,44%
XS2210044009	Eurofima Eu.Comp.Fin.Railroad Rol.Stock	Tit.Debito Q	OCSE	5.908.460	0,44%
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.858.543	0,43%
US0527691069	AUTODESK INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.444.488	0,40%
US4370761029	HOME DEPOT INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.373.619	0,40%
US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES	Tit. Capitale Q	OCSE	5.216.201	0,39%
GB00BF0HZ991	UKT 0 3/4 07/22/23	Tit.Stato Q	UE	5.138.024	0,38%
FR0126461666	BTF 0 05/05/21	Tit.Stato Q	UE	4.971.259	0,37%
US7475251036	QUALCOMM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.756.151	0,35%
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.680.305	0,35%
FR0000120321	L'OREAL	Tit. Capitale Q	UE	4.620.042	0,34%
IT0005174906	BTPS 0.4 04/11/24	Tit.Stato Q	Italia	4.563.209	0,34%
IT0004356843	BTPS 4 3/4 08/01/23	Tit.Stato Q	Italia	4.534.000	0,33%
XS1169595698	Ontario, Province of	Tit.Debito Q	OCSE	4.522.095	0,33%
XS1807430811	Ontario, Province of	Tit.Debito Q	OCSE	4.488.254	0,33%
IT0005045270	BTPS 2 1/2 12/01/24	Tit.Stato Q	Italia	4.417.200	0,33%
DK0002047307	NDASS 1 10/01/53	Tit.Debito Q	UE	4.406.304	0,33%
US64110L1061	NETFLIX INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.405.212	0,33%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2020

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	30/12/2020	04/01/2021	727.802	100,000	97.778
DK0009392854	BRF 2 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	1.796.202	100,000	241.313
DK0009292120	RDKRE 2 1/2 10/01/37	DKK	30/12/2020	04/01/2021	247	100,000	33
DK0009292393	RDKRE 3 10/01/47	DKK	30/12/2020	04/01/2021	18	100,000	2
DK0009795627	NYKRE 2 1/2 10/01/37	DKK	30/12/2020	04/01/2021	263	100,000	35
DK0002030683	NDASS 2 1/2 10/01/47	DKK	30/12/2020	04/01/2021	2.554	100,04229	343
DK0009297780	RDKRE 1 1/2 10/01/47	DKK	30/12/2020	04/01/2021	25.802	100,000	3.466
DK0009388159	BRF 1 1/2 10/01/47	DKK	30/12/2020	04/01/2021	966	100,000	130
DK0009506024	NYKRE 1 1/2 10/01/47	DKK	30/12/2020	04/01/2021	703	100,000	94
DK0009524431	NYKRE 1 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	929.586	100,000	124.886
DK0009521254	NYKRE 1 1/2 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	45.294	100,000	6.085
DK0009396681	JYKRE 1 1/2 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	39.842	100,000	5.353
DK0009397069	JYKRE 1 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	325.133	100,000	43.680
DK0009522815	NYKRE 1 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	95.114	100,000	12.778
DK0009387771	JYKRE 1 1/2 10/01/37	DKK	30/12/2020	04/01/2021	122.213	100,000	16.419
FR0013534559	CADES 0 11/25/30	EUR	30/12/2020	04/01/2021	800.000	101,961	815.688
FR0013534559	CADES 0 11/25/30	EUR	30/12/2020	04/01/2021	3.100.000	101,961	3.160.791
DK0002044551	NDASS 1 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	651.217	100,000	87.489
Totale							4.616.363

Operazioni di acquisto

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Valore
GB00BL68HH02	UKT 0 3/8 10/22/30	GBP	31/12/2020	05/01/2021	2.400.000	101,47900	-2.720.921
Totale							-2.720.921

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/CANADA \$ X-RATE Mar21	CAD	-3.760.585
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar21	USD	-144.749.111
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar21	GBP	-5.759.315
Futures	AXA	CORTA	Copertura	US 10YR NOTE (CBT)Mar21	USD	-3.385.512
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/AUSTRAL 03/2 FUT E	AUD	-1.504.541
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/CANADA 03/2 FUT E	CAD	-3.760.585
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO BTP F 03/2 FUT E	EUR	-8.664.570
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO FX CU 03/2 FUT E	USD	-41.285.399
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/GBP F 03/2 FUT E	GBP	-14.773.894
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/JPY F 03/2 FUT E	JPY	-3.001.533
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT US ULTRA B 03/2 FUT U	USD	-1.221.803
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar21	USD	-45.664.153
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar21	GBP	-12.645.452
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT 10YR JGB OSE 03/15/21	JPY	-1.202.608
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT EUR-BUXL 30YR EUX 03/08/21	EUR	-3.378.600
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT US ULTRA 30YR CBT 03/22/21	USD	-1.919.977
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EUR/SEK Future Mar21	SEK	-3.001.941
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EURO/CHF FUTURE Mar21	CHF	-7.000.324
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar21	GBP	-15.024.299
TOTALE						-321.704.202

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	192.205.000	7,44345	-25.822.031
Pimco	GBP	CORTA	Copertura	39.512.647	0,89510	-44.143.277
Pimco	JPY	CORTA	Copertura	207.400.000	126,3255	-1.641.791

Gestore	Divisa	Posizione	Finalità	Nominale	Cambio	Valore
Pimco	SEK	CORTA	Copertura	94.580.000	10,049	-9.412.350
Pimco	USD	CORTA	Copertura	74.118.107	1,22355	-60.576.280
TOTALE						-141.595.729

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
Titoli di Stato	131.716.267	209.621.962	120.611.198	28.812.502	490.761.929
Titoli di Debito	9.291.297	172.405.122	169.784.563	5.708.732	357.189.714
Tit. Capitale	3.066.736	132.200.790	255.198.888	4.021.560	394.487.974
Quote di OICR	863.842	110.487.445	-	-	111.351.287
Depositi bancari	25.405.934	-	-	-	25.405.934
TOTALE	170.344.076	624.715.319	545.594.649	38.542.794	1.379.196.838

Tra gli investimenti in OICR sono ricompresi quelli in FIA di Private Equity Italia pari a 863.842 euro e Private Equity UE pari a 2.837.828 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	273.765.688	165.249.059	109.248.060	111.351.287	6.934.047	666.548.141	666.548.141	0,00%
AUD	1.579.980	-	4.928.032	-	160.401	6.668.413	5.163.872	0,37%
CAD	7.236.994	-	3.646.732	-	283.238	11.166.964	3.645.794	0,26%
CHF	294.804	-	7.637.428	-	1.004.577	8.936.809	1.936.485	0,14%
DKK	1.001.221	25.883.222	4.900.339	-	86.491	31.871.273	6.049.242	0,44%
GBP	72.946.124	9.953.550	17.186.014	-	5.289.175	105.374.863	13.028.627	0,94%
HKD	-	-	3.054.318	-	408	3.054.726	3.054.726	0,22%
JPY	1.667.104	-	19.956.081	-	4.609.755	26.232.940	20.387.008	1,48%
MXN	-	-	-	-	170	170	170	0,00%
NOK	-	-	2.896.688	-	83.813	2.980.501	2.980.501	0,22%
NZD	-	-	379.851	-	4.919	384.770	384.770	0,03%

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Quote di OICR	Depositi Bancari	Esposizione totale lorda	Esposizione totale netta	Esp. Netta in %
PLN	-	-	-	-	162	162	162	0,00%
SEK	647.880	9.311.264	3.933.113	-	517.157	14.409.414	1.995.123	0,14%
SGD	-	-	967.243	-	1.270	968.513	968.513	0,07%
USD	131.622.134	146.792.619	215.754.075	-	6.430.350	500.599.178	201.796.942	14,63%
TOT.	490.761.929	357.189.714	394.487.974	111.351.287	25.405.934	1.379.196.838	927.940.077	18,95%

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro
Titoli di Stato	4,624	6,128	4,415	7,164
Titoli di Debito	4,229	9,907	7,464	2,636

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; è utilizzato come prima indicazione del livello di rischio di un investimento obbligazionario. 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 2020:

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
FR0010763177	EDF 6 1/8 06/02/34	GBP	150.000	259.015
FR0011132356	EDF 5 1/2 10/17/41	GBP	300.000	525.615
FR0013401098	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	EUR	80.000	2.121.034
FR0013453206	ARDIAN EXPANSION FUND V	EUR	64.000	304.737
FR0013464922	EDF 3 PERP	EUR	200.000	212.388
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	EUR	175.965	21.165.039
IT0003128367	ENEL SPA	EUR	193.942	1.605.064
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	EUR	461.534	62.316.339

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	EUR	14.815	21.283.630
LU1877953387	EURIZON FD-SECUR BOND-X EUR	EUR	28.800	2.884.608
LU1923150855	Ardian Real Estate European Fund II	EUR	325.764	412.056
US29278GAA67	ENELIM 3 5/8 05/25/27	USD	530.000	490.335
XS1599167589	ISPIM 0 04/19/22	EUR	1.000.000	1.007.630
XS2179037697	ISPIM 2 1/8 05/26/25	EUR	700.000	757.330
Totale				115.344.820

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	612.797.048	624.415.488	1.237.212.536
Titoli di Debito	292.298.143	259.731.620	552.029.763
Titoli di Capitale	316.373.665	292.780.532	609.154.197
Quote di OICR	14.079.020	40.417.459	54.496.479
Fia di Private Equity	3.166.229	618.297	3.784.526
Totale	1.238.714.105	1.217.963.396	2.456.677.501

Commissioni di negoziazione

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

Tipologia	Comm.ni su acquisti	Comm.ni su vendite	Oneri e Proventi diversi	Totale Comm.ni	Controvalore negoziato o sottoscritto	% sul volume negoziato o sottoscritto
Titoli di Stato	-	-	-	-	1.237.212.536	0,000
Titoli di Debito	-	-	-	-	552.029.763	0,000
Titoli di Capitale	299.860	73.282	-	373.142	609.154.197	0,061
Quote di OICR	-	-	- 4.492	- 4.492	58.281.005	0,008
Totale	299.860	73.282	- 4.492	368.650	2.456.677.501	0,015

La voce "oneri e proventi diversi" riguarda gli Oicr di Private Equity; in particolare, nel corso del 2020, sono state rilevate commissioni di equalizzazione pari a euro 13.783, compensate da proventi di equalizzazione pari ad euro 18.275.

I) Ratei e risconti attivi

€ 4.094.847

La voce, per complessivi € 4.094.847 (€ 4.888.026), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 43.445.360

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 43.445.360 (€ 12.546.599) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	40.467.306
Crediti Previdenziali	2.978.054
Totale	43.445.360

p) Margini e crediti su operazioni forward/Future

€ 29.922.924

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 29.922.924 (€ 12.488.725) è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivanti dal deposito dei margini iniziali a garanzia delle posizioni in Futures e da crediti su operazioni forward.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 11.610.618

Il saldo delle attività amministrative pari a € 11.610.618 (€ 10.964.647), è così rappresentato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 7.428.817

La voce, per complessivi € 7.428.817 (€ 6.770.148) viene di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	6.446.900
Disponibilità liquide - Conto spese	869.602
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	112.292
Denaro e altri valori in cassa	23
Totale	7.428.817

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 3.565

La voce, per complessivi € 3.565 (€ 4.645), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	4.645
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	1.470
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	- 43
Ammortamenti	- 2.507
Rimanenze finali	3.565

c) Immobilizzazioni materiali

€ 6.364

La voce, per complessivi € 6.364 (€ 3.336), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	3.336
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	6.989
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-31
Ammortamenti	-3.930
Rimanenze finali	6.364

Le variazioni da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2020 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 **€ 4.171.872**

La voce, per complessivi € 4.171.872 (€ 4.186.518) risulta essere così composta:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	4.152.752,00
Risconti Attivi	4.965,00
Crediti verso aziende – Contribuzioni	866,00
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.100,00
Altri Crediti	12.189,00
Totale	4.171.872

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative pari a € 22.040 e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2020 relative alle prestazioni liquidate nel 2021 per € 4.130.712.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2019 dell'adesione a Mefop per € 1.157, dal premio per polizze assicurative per € 3.015 pagati anticipatamente.

50 – Credito di imposta **€ 164**

Tale Voce, per complessivi € 164 (€ 11.541.664), rappresenta il credito verso l'Erario per importi versati in eccesso. Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	11.532.569
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-11.532.569
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D)	-
Credito verso Erario (E)	164
Credito verso INPS (F)	-
CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)	164

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale**€ 13.828.056****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 13.828.056**

La voce, per complessivi € 13.828.056 (€ 12.706.454), è composta principalmente dalla voce "Passività della gestione previdenziale" (€ 5.438.251) che si riferisce ai debiti del comparto per gli smobilizzi e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	5.438.251
Contributi da riconciliare	156.840
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	18.438
Contributi da rimborsare	2.754
Contributi da identificare	3.480
Contributi da riconoscere	50.325
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	4.148.835
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	728.429
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	524.437
Debiti verso aderenti - R.I.T.A.	34.113
Debiti verso compagnia per trasformazione in rendita	77.884
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	147.123
Trasferimenti da ricevere - in entrata	1.472.113
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.100
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	955.733
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	8.351
Totale	13.828.056

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 44.929.229****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 43.031.796**

La voce, per complessivi € 43.031.796 (€ 7.864.334), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le commissioni di gestione pari a € 4.558.798, dal debito verso il Depositario per € 130.962 e dal debito per operazioni da regolare per € 38.342.036.

e) Debiti su operazioni forward / future**€ 1.897.433**

La voce, per complessivi € 1.897.433 (€ 781.329), è composta da Debiti su forward pending e da margini su futures da regolare.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 2.619.141**

a) TFR**€ 406**

La voce, per complessivi € 406 (€ 411), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2020 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 2.036.893**

La voce, per complessivi € 2.036.893 (€ 2.438.994), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	158.889
Debiti verso Gestori	1.483.403
Debito verso Aziende	266.735
Altre passività gestione amministrativa	56.161
Ratei Passivi	28.165
Personale conto ferie	26.904
Personale ex festività	3.156
Altri debiti	2.628
Personale conto 14 ^{esima}	5.478
Debiti verso Fondi Pensione	2.913
Debiti verso Amministratori	2.461
Totale	2.036.893

Tra il debito verso fornitori, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 68.574 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi IV trimestre 2019 per € 23.570.

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**€ 581.842**

La voce, per complessivi € 581.842 (€ 311.367), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo in base al nuovo peso assunto nel 2020 dal comparto Bilanciato Obbligazionario pari a € 308.490 e dal risconto dell'importo relativo al recupero dell'IVA pregressa sui servizi amministrativi contabili da Previnet per € 273.352.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2020.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	311.367
Quote di iscrizione incassate	9.507

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Recupero IVA pregressa	273.352
Altre variazioni	-12.384
Totale	581.842

La voce "Altre variazioni" è relativa alle variazioni da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2020 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta

€ 12.718.636

La voce, per complessivi € 12.718.636 (€ 24.717.954), rappresenta per € 12.072.599 (€ 23.524.355) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio, € 646.037 (693.599) 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:

Descrizione	Importo
Debito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	12.072.599
Ritenute su redditi da capitale (E)	646.037
DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	12.718.636

Conti d'ordine

€ -480.434.069

L'importo totale di € 480.434.069 (€ 402.912.616) è così suddiviso:

- € 12.322.692, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 12.207.563 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2020, incassati nel mese di gennaio 2021 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 115.129 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2020 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.
- € -321.704.202 (€- 290.773.373), 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.

- € -141.595.729 (€ -124.582.720), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.
- € -29.456.830 (€ -10.464.029), la voce evidenzia gli impegni da richiamare per la sottoscrizione dei Fia di private equity.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 18.586.814

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi € 18.586.814 (€ 16.973.962), rispetto al 2019, risulta in aumento, nonostante una diminuzione delle entrate contributive, principalmente per la diminuzione delle anticipazioni e delle erogazioni in capitale. Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 98.928.554

La voce, per complessivi € 98.928.554 (€ 103.167.598), 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	89.432.558
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	8.696.491
Trasferimenti in ingresso	799.505
Totale	98.928.554

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2020 per un totale di € 89.432.558 (€ 90.285.260).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
23.450.347	17.169.942	48.812.269

b) Anticipazioni

€ - 15.830.453

Tale voce, per complessivi € 15.830.453 (€ 17.898.646), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno 2020, come di seguito dettagliate:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	6.213.530
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	214.054
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	9.402.869
Totale	15.830.453

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 34.548.802

Tale voce, per complessivi € 34.548.802 (€ 34.970.212), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2020, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	15.992.472
Trasferimento posizione individuale in uscita	3.202.861
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	8.577.006
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	6.119.488
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	531.882
Liquidazione posizioni – R.I.T.A.	125.093
Totale	34.548.802

d) Trasformazione in rendita **€ -808.261**

Tale voce, per complessivi € 808.261 (€ 1.051.885), 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 **€ -29.154.224**

Tale voce, per complessivi € 29.154.224 (€ 32.272.893), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 68.667.027**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 68.667.027 (€ 130.814.545):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.965.623	-237.057
Titoli di Debito	7.316.365	-1.704.894
Titoli di Capitale	4.782.799	19.583.055
Quote di OICR	-	13.336.473
Quote di Fia di private equity	-	417.767
Depositi bancari	31.018	-1.057.192
Commissioni di negoziazione	-	-368.699
Retrocessione commissioni	-	283.736
Differenziale futures	-	15.039.916
Differenziale divisa	-	4.205.355
Altri costi	-	-4.510
Altri ricavi	-	77.272
Totale	19.095.805	49.571.222

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

€ -5.804.330

La voce, per complessivi € 5.804.330 (€ 2.597.356), comprende le commissioni dovute a gestori per € 5.550.462 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 253.868.

Denominazione	Comm. Gestione	Comm. Overp.	Totale
Axa	286.128	36.900	323.028
Candriam	115.263	-	115.263
Edram	122.742	-	122.742
Eurizon	125.294	- 16.597	108.697
Fisher	428.940	2.358.200	2.787.140
Generali	123.806	23.142	146.948
Pimco	410.862	454.295	865.157
Fidelity	174.386	545.127	719.513
Ardian	361.974	-	361.974
Totale	2.149.395	3.401.067	5.550.462

Le commissioni di gestione sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del bilancio. In particolare, quelle del gestore Eurizon sono negative in quanto si sono ridotte rispetto all'anno precedente. Quelle del gestore Ardian ricomprendono le commissioni di gestione del mandato (ove previste) pari a euro 40.000 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 321.974.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -306.416

Tale voce, per complessivi € -306.416 (€ 293.611) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 997.199

La posta, confrontata con l'esercizio 2019, è così articolata:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Quote associative	393.047	374.385
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	311.367	312.833
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	265.507	253.044
Trattenute per copertura oneri funzionamento	17.771	22.030

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Quote iscrizione	9.507	11.003
Totale	997.199	973.295

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -95.609**

La voce, per complessivi € 95.609 (€ 99.682), 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 **€ -293.880**

La voce, per complessivi € 293.880 (€ 281.748), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo, come di seguito dettagliate:

Descrizione	Anno 2020
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	52.560
Contributo annuale Covip	48.217
Spese generali d'ufficio	41.873
Consulenze	33.819
Compensi e rimborsi organi sociali	29.171
Spese diverse di funzionamento	27.766
Info provider finanziario	13.333
Controllo Interno	13.011
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	12.678
Quota associazioni di categoria	10.633
Assicurazioni	7.484
Spese OdV	3.336
Totale	293.880

d) Spese per il personale **€ -342.923**

La voce, per complessivi € 342.923 (€ 315.838), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. L'aumento rispetto all'anno precedente è dovuto soprattutto all'impiego di una risorsa aggiuntiva, con contratto di somministrazione.

e) Ammortamenti**€ -6.438**

La voce, per complessivi € 6.438 (€ 10.705), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	2.671
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.260
Ammortamento Software	1.009
Ammortamento Sito Web	1.498
Totale	6.438

g) Oneri e proventi diversi**€ 17.077**

La voce, per complessivi € 17.077 (€ -247.566), 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 sopravvenienze attive a seguito del recupero dell'IVA pregressa sui servizi amministrativi contabili da Previnet, di seguito il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Arrotondamenti	2
Oneri bancari	- 54
Sopravvenienze passive	- 306
Sopravvenienze attive	283.228
Copertura spese amministrative	- 265.816
Interessi attivi	23
Totale	17.077

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -581.842**

La voce, per complessivi € 581.842 (€ 311.367), 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**

€ 81.143.095

La voce, per complessivi € 81.143.095 (€ 144.897.540), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

€ -12.072.599

La voce evidenzia, per € 12.072.599 (€ 23.524.355), il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2020 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 2020.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2020	1.406.248.289
Patrimonio al 31 dicembre 2019	- 1.325.105.194
Variazione del patrimonio 2020	81.143.095
Saldo della gestione previdenziale	- 18.586.814
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2020	253.856
Rendimento della gestione	62.810.137
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	- 2.447.142
Base imponibile	60.362.995
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2020	12.072.599

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 2020

COMPARTO BILANCIATO AZIONARIO

Gestori Finanziari:

Ardian France
Axa Investment Management
Candriam Investors Group
Edmond de Rothschild Asset Management
Eurizon Capital Sgr S.p.a.
Fidelity International Luxembourg Gestion
Fisher Investment Ireland
Generali Insurance Asset Management Spa
PIMCO Europe GmbH

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

40% obbligazionario
60% azionario

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
20 Investimenti in gestione	897.847.544	807.812.053
20-a) Depositi Bancari	17.145.731	16.186.942
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	195.981.261	201.971.615
20-d) Titoli di debito quotati	84.950.634	73.754.195
20-e) Titoli di capitale quotati	492.563.120	399.412.539
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	76.853.638	95.699.836
20-l) Ratei e risconti attivi	1.420.852	1.994.919
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	9.258.134	10.824.977
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	19.674.174	7.967.030
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	7.158.734	6.372.207
40-a) Cassa e depositi bancari	4.580.357	3.934.535
40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.198	2.699
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.924	1.939
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	2.572.255	2.433.034
50 Crediti di imposta	101	12.070.504
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	905.006.379	826.254.764

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Passività della gestione previdenziale	9.430.621	8.501.443
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.430.621	8.501.443
20 Passività della gestione finanziaria	10.687.076	9.723.584
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	9.760.119	9.473.140
20-e) Debiti su operazioni forward/future	926.957	250.444
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.614.636	1.598.895
40-a) TFR	251	238
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.255.641	1.417.703
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	358.744	180.954
50 Debiti di imposta	12.809.248	20.326.343
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	34.541.581	40.150.265
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	870.464.798	786.104.499
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.753.091	9.495.091
Contributi da ricevere	- 9.753.091	- 9.495.091
Contratti future	- 314.302.865	- 231.963.778
Controparte c/ contratti futures	314.302.865	231.963.778
Valute da regolare	- 25.146.064	- 23.947.699
Controparte per valute da regolare	25.146.064	23.947.699
Impegni private equity	- 23.933.893	- 8.502.024
Controparte impegni private equity	23.933.893	8.502.024

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	33.932.946	27.157.976
10-a) Contributi per prestazioni	80.080.882	73.336.266
10-b) Anticipazioni	- 11.045.323	- 13.080.204
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 28.389.397	- 25.896.059
10-d) Trasformazioni in rendita	- 275.039	- 368.265
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 6.438.177	- 6.833.762
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	67.443.335	105.115.553
30-a) Dividendi e interessi	10.829.861	14.692.807
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	56.613.474	90.422.746
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 4.418.914	- 1.506.873
40-a) Società di gestione	- 4.266.988	- 1.364.587
40-b) Banca depositaria	- 151.926	- 142.286
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	63.024.421	103.608.680
60 Saldo della gestione amministrativa	- 186.144	- 173.673
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	614.838	565.640
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 58.949	- 57.931
60-c) Spese generali ed amministrative	- 183.985	- 168.100
60-d) Spese per personale	- 211.435	- 183.552
60-e) Ammortamenti	- 3.969	- 6.222
60-g) Oneri e proventi diversi	- 16.100	- 142.554
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 358.744	- 180.954
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	96.771.223	130.592.983
80 Imposta sostitutiva	- 12.410.924	- 19.923.252
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	84.360.299	110.669.731

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2020.

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 2019.

Numero e Controvalore delle quote

	2020		2019	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	38.036.978,37	786.104.499	36.661.784,54	675.434.769
a) Quote emesse	3.928.328,88	133.029.775	3.724.469,21	157.065.681
b) Quote annullate	-2.302.822,21	-48.667.447	-2.349.275,39	-46.375.585
c) Variazione valore quota	0	-2.028	0	-20.367
Quote in essere alla fine esercizio	39.662.485,04	870.464.798	38.036.978,37	786.104.499

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

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

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2020 è pari a euro 21,947.

Il rendimento annuo del comparto è stato del 6,19 %.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 897.847.544

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	88.489.529
Candriam Investors Group	169.819.517
Edmond de Rothschild Asset Management	83.745.289
Eurizon Capital Sgr S.p.a	91.802.619
Fisher Investments Ireland	203.315.371
Generali Insurance AM S.p.a	90.746.186
Pimco Europe GmbH	60.732.382
Ardian France	4.139.589
FIL Gestion	95.503.367
Totale risorse nette gestite	888.293.849

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

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	888.293.849
Attività previdenziali	2.203.928
Debiti per operazioni da regolare	7.349.767
Investimenti in gestione	897.847.544

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	888.293.849
Saldo della gestione amministrativa	5.544.099
Attività previdenziali	2.203.928
44 finanziaria	-3.257.104

Descrizione	Importo
Commissioni Depositario	-80.206
Passività previdenziali	-9.430.621
Debiti d'imposta	-12.809.147
Attivo netto destinato alle prestazioni	870.464.798

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

€ 17.145.731

La voce, per complessivi € 17.145.731 (€ 16.186.942), 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 dai gestori.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei 50 principali titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **850.348.653,40** euro:

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
Isin	Titoli in portafoglio	Tipologia titolo	Area Geografica	Valore in Euro	Peso sul patrimonio in gestione
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	Quote di OICR Q	UE	27.489.384	3,23%
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	Quote di OICR Q	UE	25.476.605	3,00%
IE00B3MW7287	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	Quote di OICR Q	UE	19.477.802	2,29%
US0378331005	APPLE INC	Tit. Capitale Q	OCSE	15.376.554	1,81%
US5949181045	MICROSOFT CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	14.075.057	1,66%
US0231351067	AMAZON.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	12.894.094	1,52%
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	Tit. Capitale Q	OCSE	9.365.894	1,10%
IT0005408502	BTPS 1.85 07/01/25	Tit.Stato Q	Italia	9.359.380	1,10%
US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Tit. Capitale Q	OCSE	8.278.408	0,97%
US67066G1040	NVIDIA CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	8.244.747	0,97%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	Tit. Capitale Q	OCSE	8.089.193	0,95%
IT0004953417	BTPS 4 1/2 03/01/24	Tit.Stato Q	Italia	7.984.900	0,94%
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS INC	Tit. Capitale Q	OCSE	7.591.213	0,89%
US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Tit. Capitale Q	OCSE	7.507.819	0,88%
US4370761029	HOME DEPOT INC	Tit. Capitale Q	OCSE	6.808.365	0,80%
US0527691069	AUTODESK INC	Tit. Capitale Q	OCSE	6.671.288	0,78%
US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES	Tit. Capitale Q	OCSE	6.659.815	0,78%
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Tit. Capitale Q	OCSE	6.437.305	0,76%
US7475251036	QUALCOMM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.975.319	0,70%
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.888.301	0,69%
US64110L1061	NETFLIX INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.521.540	0,65%
FR0000120321	L'OREAL	Tit. Capitale Q	UE	5.370.313	0,63%
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	Tit. Capitale Q	UE	5.212.781	0,61%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	Tit. Capitale Q	UE	5.174.908	0,61%
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Tit. Capitale Q	UE	5.109.259	0,60%
US912828YS30	T 1 3/4 11/15/29	Tit.Stato Q	OCSE	5.032.717	0,59%
IT0005412348	CTZS 0 05/30/22	Tit.Stato Q	Italia	5.005.650	0,59%
ES0000012G34	SPGB 1 1/4 10/31/30	Tit.Stato Q	UE	4.863.126	0,57%
US9128283F58	T 2 1/4 11/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	4.807.463	0,57%
US4581401001	INTEL CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	4.689.200	0,55%
DE0007164600	SAP SE	Tit. Capitale Q	UE	4.632.762	0,54%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	Tit. Capitale Q	UE	4.595.526	0,54%
US09247X1019	BLACKROCK INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.508.925	0,53%
ES00000127A2	SPGB 1.95 07/30/30	Tit.Stato Q	UE	4.508.244	0,53%
US68389X1054	ORACLE CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	4.448.862	0,52%
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.428.466	0,52%
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	Tit. Capitale Q	UE	4.413.389	0,52%
US9128282L36	TII 0 3/8 07/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	4.403.298	0,52%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
US55354G1004	MSCI INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.378.625	0,51%
GB00BL68HH02	UKT 0 3/8 10/22/30	Tit.Stato Q	UE	4.368.251	0,51%
DE000SYM9999	SYMRISE AG	Tit. Capitale Q	UE	4.346.623	0,51%
FR0013131877	FRTR 0 1/2 05/25/26	Tit.Stato Q	UE	4.248.280	0,50%
IT0005416570	BTPS 20/09.27 0.95%	Tit.Stato Q	Italia	4.201.600	0,49%
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	Tit. Capitale Q	UE	859.313	0,10%
GB00B10RZP78	UNILEVER ORD	Tit. Capitale Q	UE	3.341.474	0,39%
US912828XR65	T 1 3/4 05/31/22	Tit.Stato Q	OCSE	4.179.852	0,49%
US9128282R06	T 2 1/4 08/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	3.849.071	0,45%
US0162551016	ALIGN TECHNOLOGY INC	Tit. Capitale Q	OCSE	3.847.291	0,45%
US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	Tit. Capitale Q	OCSE	3.836.588	0,45%
US9128284H06	TII 0 5/8 04/15/23	Tit.Stato Q	OCSE	3.788.682	0,45%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2020

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	30/12/2020	04/01/2021	342.613	100,00	46.029
DK0002038744	NDASS 2 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	542.545	100,00	72.889
DK0009515876	NYKRE 2 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	194.246	100,00	26.096
DK0004606563	RDKRE 2 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	162.370	100,00	21.814
DK0009397739	JYKRE 1 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	81.920	100,00	11.006
DK0009524431	NYKRE 1 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	98.745	100,00	13.266
DK0002044718	NDASS 1 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	9.076	100,00	1.219
DK0009397069	JYKRE 1 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	50.471	100,00	6.781
DK0009522815	NYKRE 1 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	78.496	100,00	10.546
FR0013534559	CADES 0 11/25/30	EUR	30/12/2020	04/01/2021	100.000	101,961	101.961
FR0013534559	CADES 0 11/25/30	EUR	30/12/2020	04/01/2021	600.000	101,961	611.766
DK0002044551	NDASS 1 10/01/50	DKK	30/12/2020	04/01/2021	27.420	100,000	3.684
Totale							927.057

Operazioni di acquisto

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Valore
GB00BL68HH02	UKT 0 3/8 10/22/30	GBP	31/12/2020	05/01/2021	500.000	101,47900	-566.858
Totale							-566.858

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/CANADA \$ X-RATE Mar21	CAD	-1.378.881
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar21	USD	-42.536.472
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar21	GBP	-1.502.430
Futures	AXA	CORTA	Copertura	US 10YR NOTE (CBT)Mar21	USD	-902.803
Futures	CANDRIAM	CORTA	Copertura	EURO FX FUTURE 15 Mar 21	USD	-72.562.217
Futures	CANDRIAM	CORTA	Copertura	EURO/CAD FUTURE 15 Mar 21	CAD	-2.130.998
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/AUSTRAL 03/2 FUT E	AUD	-752.270
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/CANADA 03/2 FUT E	CAD	-1.880.293
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO BTP F 03/2 FUT E	EUR	-4.712.310
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO FX CU 03/2 FUT E	USD	-25.271.669
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/GBP F 03/2 FUT E	GBP	-7.512.149
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/JPY F 03/2 FUT E	JPY	-1.625.830
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT US 10YR UL 03/2 FUT U	USD	-1.022.333
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT US ULTRA B 03/2 FUT U	USD	-523.630
Futures	FISHER	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT MAR21	USD	-89.201.483
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar21	USD	-24.020.596
Futures	GENERALI	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar21	GBP	-6.385.327
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT US ULTRA 30YR CBT 03/22/21	USD	-349.087
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EUR/SEK Future Mar21	SEK	-3.627.345
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EURO/CHF FUTURE Mar21	CHF	-8.250.381

Tipologia contratto	Gestore	Posizione	Finalità	Strumento	Divisa	Valore
Futures	ROTHSCHILD	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar21	GBP	-18.154.361
TOTALE						-314.302.865

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	42.978.519	7,44345	-5.774.005
Pimco	GBP	CORTA	Copertura	7.079.668	0,89510	-7.909.359
Pimco	SEK	CORTA	Copertura	19.935.000	10,04850	-1.983.878
Pimco	USD	CORTA	Copertura	11.597.812	1,22355	-9.478.822
TOTALE						-25.146.064

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
Titoli di Stato	52.942.965	76.573.817	55.068.811	11.395.668	195.981.261
Titoli di Debito	2.732.792	37.338.454	43.163.595	1.715.793	84.950.634
Tit. Capitale	3.778.304	160.024.920	323.908.837	4.851.059,00	492.563.120
Quote di OICR	701.872,00	76.151.766	-	-	76.853.638
Depositi bancari	17.145.731	-	-	-	17.145.731
TOTALE	77.301.664	350.088.957	422.141.243	17.962.520	867.494.384

Tra gli investimenti in OICR sono ricompresi quelli in FIA di Private Equity Italia pari a 701.872 euro e Private Equity UE pari a 2.305.735.

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	109.916.402	34.082.807	132.404.113	76.853.638	5.156.683	358.413.643	358.413.643	0,00%
AUD	752.371	-	6.210.490,00	-	85.523	7.048.384	6.296.114	0,73%

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Quote di OICR	Depositi Bancari	Esposizione totale lorda	Esposizione totale netta	Esp. netta in %
CAD	3.130.045	-	4.492.348	-	148.089	7.770.482	2.380.310	0,27%
CHF	203.765	-	9.116.999	-	493.554	9.814.318	1.563.937	0,18%
DKK	449.203,00	5.783.183,00	5.856.605,00	-	69.893	12.158.884	6.384.879	0,74%
GBP	21.827.454	2.373.711	20.816.707,00	-	3.067.082	48.084.954	6.621.328	0,76%
HKD	-	-	3.688.737,00	-	1.222	3.689.959	3.689.959	0,43%
JPY	-	-	24.725.533,00	-	2.390.738	27.116.271	25.490.441	2,94%
MXN	-	-	-	-	170	170	170	0,00%
NOK	-	-	3.465.553,00	-	75.065	3.540.618	3.540.618	0,41%
NZD	-	-	414.269,00	-	2.349	416.618	416.618	0,05%
PLN	-	-	-	-	162	162	162	0,00%
SEK	314.766,00	1.960.674,00	4.725.799,00	-	307.269	7.308.508	1.697.285	0,20%
SGD	-	-	1.162.322,00	-	1.632	1.163.954	1.163.954	0,13%
USD	59.387.255,00	40.750.259,00	275.483.645,00	-	5.346.300	380.967.459	115.098.347	13,27%
TOT.	195.981.261	84.950.634	492.563.120	76.853.638	17.145.731	867.494.384	532.757.765	20,10%

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro
Titoli di Stato	4,236	6,242	5,417	7,385
Titoli di Debito	4,578	9,674	8,125	2,844

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; è utilizzato come prima indicazione del livello di rischio di un investimento obbligazionario. 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 2020.

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
FR0011132356	EDF 5 1/2 10/17/41	GBP	100.000	175.205
FR0013401098	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	EUR	65.000	1.723.340
FR0013453206	ARDIAN EXPANSION FUND V	EUR	52.000	247.599

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
FR0013464922	EDF 3 PERP	EUR	200.000	212.388
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	EUR	161.937	19.477.802
IT0003128367	ENEL SPA	EUR	232.311	1.922.606
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	EUR	203.595	27.489.384
LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	EUR	17.734	25.476.605
LU1877953387	EURIZON FD-SECUR BOND-X EUR	EUR	14.000	1.402.240
LU1923150855	Ardian Real Estate European Fund II	EUR	264.683	334.796
US29278GAA67	ENELIM 3 5/8 05/25/27	USD	700.000	647.612
XS2179037697	ISPIM 2 1/8 05/26/25	EUR	400.000	432.760
Totale				79.542.337

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	67.131.388	55.934.174	123.065.562
Titoli di Debito	377.419.081	312.499.441	689.918.522
Titoli di Capitale	5.924.408	41.531.721	47.456.129
Quote di OICR	210.642.116	215.974.533	426.616.649
Fia di Private Equity	2.572.561	502.366	3.074.927
Totale	663.689.554	626.442.235	1.290.131.789

Commissioni di negoziazione

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

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Oneri e proventi diversi	Totale Commissioni	Controvalore negoziato	% sul volume negoziato o sottoscritto
Titoli di Stato	-	-	-	-	123.065.562	0,000
Titoli di Debito	-	-	-	-	689.918.522	0,000
Titoli di Capitale	336.431	74.989	-	411.420	47.456.129	0,867
Quote di OICR	-	-	-3.651	-3.651	429.691.576	0,001
Totale	336.431	74.989	-3.651	407.769	1.290.131.789	0,032

La voce "oneri e proventi diversi" riguarda gli Oicr di Private Equity; in particolare, nel corso del 2020, sono state rilevate commissioni di equalizzazione pari a euro 11.198, compensate da proventi di equalizzazione pari ad euro 14.849

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.420.852**

La voce, per complessivi € 1.420.852 (€ 1.994.919), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 9.258.134**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 9.258.134 (€ 10.824.977) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	7.054.206
Crediti previdenziali	2.203.928
Totale	9.258.134

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 19.674.174**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 19.674.174 (€ 7.967.030), 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 **€ 7.158.734**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 7.158.734 (€ 6.372.207), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.580.357**

La voce, per complessivi € 4.580.357 (€ 3.934.535) è così composta:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.974.940
Disponibilità liquide - Conto spese	536.168
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	69.235
Denaro e altri valori in cassa	14
Totale	4.580.357

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 2.198**

La voce, per complessivi € 2.198 (€ 2.699), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

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

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	2.699
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	907
Riattribuzione	138
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	-1.546
Rimanenze finali	2.198

c) Immobilizzazioni materiali**€ 3.924**

La voce, per complessivi € 3.924 (€ 1.939), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali C3	1.939
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	4.309
Riattribuzione	99
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	-2.423
Rimanenze finali	3.924

Le variazioni da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2020 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 **€ 2.572.255**

La voce, per complessivi € 2.572.255 (€ 2.433.034), risulta così dettagliata:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	2.560.446
Risconti Attivi	3.061
Crediti verso aziende - Contribuzioni	534
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	678
Altri Crediti	7.536
Totale	2.572.255

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative, pari a € 13.589 e alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2020 relative alle prestazioni liquidate nel 2021, pari a € 2.546.857. I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2020 dell'adesione a Mefop per € 713, dal premio per polizze assicurative per € 1.859 pagati anticipatamente.

50 – Credito di imposta **€ 101**

Tale Voce, per complessivi € 101 (€ 12.070.504), rappresenta il credito verso per importi versati in eccesso. Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	12.065.218
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-12.065.218
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D)	-
Credito verso Erario (E)	101
Credito verso INPS (F)	-
CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)	101

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 9.430.621**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 9.430.621**

La voce, per complessivi € 9.430.621 (€ 8.501.443) è composta principalmente dalle "Passività della gestione previdenziale" (€ 4.257.752) che si riferisce ai debiti del comparto per gli smobilizzi e dai "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	4.257.752
Contributi da riconciliare	96.702
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	11.368
Contributi da rimborsare	1.698
Contributi da identificare	2.146
Contributi da riconoscere	31.029
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.558.031
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	449.125
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	323.350
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	907.655
Debiti verso aderenti - Riscatto per invalidità	21.032
Debiti verso aderenti - R.I.T.A.	48.021
Debiti verso compagnia per trasformazione in rendita	90.711
Trasferimenti da ricevere - in entrata	678
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	589.273
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	5.149
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	36.901
Totale	9.430.621

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 10.687.076**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 9.760.119**

La voce, per complessivi € 9.760.119 (€ 9.476.140), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione pari a € 3.257.104, dal debito verso il depositario pari a € 80.206 e dal debito per operazioni da regolare per € 6.422.809.

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 926.957**

La voce, per complessivi € 926.957 (€ 250.444) è composta dai Debiti su forward pending e da margini su futures da regolare.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 1.614.636****a) TFR****€ 251**

La voce, per complessivi € 251 (€ 238), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2020 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 1.255.641**

La voce, per complessivi € 1.255.641 (€ 1.417.703), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	97.966
Debiti verso Gestori	914.616
Debito verso Aziende	164.460
Altre passività gestione amministrativa	34.389
Ratei Passivi	17.366
Personale conto ferie	16.588
Personale ex festività	1.946
Altri debiti	1.620
Personale conto 14 ^{esima}	3.377
Debiti verso Fondi Pensione	1.796
Debiti verso Amministratori	1.517
Totale	1.255.641

Tra il debito verso fornitori, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 42.281 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2020 per € 14.532.

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**€ 358.744**

La voce, per complessivi € 358.744 (€ 180.954), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo in base al nuovo peso assunto nel 2020 dal comparto Bilanciato Azionario pari a € 190.205 e dal risconto dell'importo relativo al recupero dell'IVA pregressa sui servizi amministrativi contabili da Previnet per € 168.539.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2020.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	180.954
Quote di iscrizione incassate	7.593
Recupero IVA pregressa	168.539
Altre variazioni	1.658
Totale	358.744

La voce "Altre variazioni" è relativa alle variazioni da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2020 dal comparto Bilanciato Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta

€ 12.809.248

La voce, per complessivi € 12.809.248 (20.326.343), rappresenta per € 12.410.924 (€ 19.923.252) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio, € 398.324 (403.091) 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:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	12.410.924
Ritenute su redditi da capitale (E)	398.324
DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	12.809.248

Conti d'ordine

€ -353.629.731

L'importo totale di € -353.629.731 (€ -246.416.386) è così suddiviso:

- € 9.753.091, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 9.570.304 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2020, incassati nel mese di gennaio 2021 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 192.787 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2020 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.

- € -314.302.865 (€ -231.963.778), 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.
- € -25.146.064 (€ -23.947.699), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.
- € -23.933.893 (€ -8.502.024), la voce evidenzia gli imoegni da richiamare per la sottoscrizione dei Fia di private equity.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 33.932.946**

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 33.932.946 (€ 27.157.976), rispetto al 2019 risulta in aumento principalmente al maggior flusso dei contributi e trasferimenti da altri comparti. Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni **€ 80.080.882**

La voce, per complessivi € 80.080.882 (€ 73.336.266), 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	69.185.785
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	10.376.507
Trasferimenti in ingresso	518.590
Totale	80.080.882

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2020 per un totale di € 69.189.785 (€ 67.065.330).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
17.273.260	13.209.808	38.702.717

b) Anticipazioni **€ -11.045.323**

Tale voce, per complessivi € 11.045.323 (€ 13.080.204), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	5.364.994
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	92.445
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	5.587.884
Totale	11.045.323

c) Trasferimenti e riscatti **€ -28.389.397**

Tale voce, per complessivi € 28.389.397 (€ 25.896.059), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2020, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	18.137.843
Trasferimento posizione individuale in uscita	3.464.053
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.255.457
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	3.330.838
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	161.603
Liquidazione posizioni – RITA	39.603
Totale	28.389.397

d) Trasformazione in rendita

€ 275.039

Tale voce, pari a € 275.039 (€ 368.265) 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

€ - 6.438.177

Tale voce, per complessivi € 6.438.177 (€ 6.833.762), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 67.443.335

La voce positiva per complessivi € 67.443.335 (€ 105.115.553) risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.226.357	-677.650
Titoli di Debito	1.946.264	-35.598
Titoli di Capitale	5.629.254	28.230.941
Quote di OICR	-	14.351.485
Quote di Fia di private equity	-	339.436
Depositi bancari	27.986	-760.707
Commissioni di negoziazione	-	-407.822
Retrocessione commissioni	-	286.555
Differenziale futures	-	14.471.372
Differenziale divisa	-	753.569
Altri costi	-	-91.424
Altri ricavi	-	153.317
Totale	10.829.861	56.613.474

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

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

40 - Oneri di gestione

€ -4.418.914

La voce, per complessivi € 4.418.914 (€ 1.506.873), comprende le commissioni dovute ai gestori per € 4.266.988 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 151.926.

Denominazione	Comm. Gestione	Comm. Overp.	Totale
Axa	95.641	58.468	154.109
Candriam	145.132	-	145.132
Edram	134.046	-	134.046
Eurizon	62.914	- 42	62.872
Fisher	532.022	1.914.978	2.447.000
Generali	62.317	28.930	91.247
Pimco	74.531	85.923	160.454
Fidelity	191.415	579.110	770.525
Ardian	301.604	-	301.604
Totale	1.599.621	2.667.367	4.266.988

Le commissioni di overperformance sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del bilancio. In particolare, quelle del gestore Eurizon sono negative in quanto si sono ridotte rispetto all'anno precedente. Quelle del gestore Ardian ricomprendono le commissioni di gestione del mandato (ove previste) pari a euro 40.000 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 261.604.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ - 186.144

La voce, per complessivi € -186.144 (€ -173.673) è così suddivisa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 614.838

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2019, è così articolata:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Quote associative	257.813	246.511
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	180.954	153.991
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	157.422	145.288
Trattenute per copertura oneri funzionamento	11.057	12.720
Quote iscrizione	7.593	7.130
Totale	614.839	565.640

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -58.949**

La voce, per complessivi € 58.949 (€ 57.931), 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 **€ -183.985**

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

Descrizione	Anno 2020
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	35.195
Contributo annuale Covip	29.729
Spese generali d'ufficio	25.817
Consulenze	20.851
Compensi e rimborsi organi sociali	17.986
Spese diverse di funzionamento	17.119
Info provider finanziario	8.221
Controllo Interno	8.022
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	7.817
Quota associazioni di categoria	6.556
Assicurazioni	4.614
Spese OdV	2.057
Totale	183.985

d) Spese per il personale **€ - 211.435**

La voce, per complessivi € 211.435 (€ 183.552), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. L'aumento rispetto all'anno precedente è dovuto soprattutto all'impiego di una risorsa aggiuntiva, con contratto di somministrazione.

e) Ammortamenti **€ -3.969**

La voce, per complessivi € 3.969 (€ 6.222), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.646

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	777
Ammortamento Software	622
Ammortamento Sito Web	924
Totale	3.969

g) Oneri e proventi diversi

€ 16.100

La voce, per complessivi € 16.100 (€ -142.554), 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 sopravvenienze attive a seguito del recupero dell'IVA pregressa sui servizi amministrativi contabili da Previnet, come dettagliati nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Arrotondamenti attivi	2
Oneri bancari	- 34
Sopravvenienze passive	-188
Sopravvenienze attive	174.628
Copertura spese amministrative	-158.322
Interessi attivi	14
Totale	16.100

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -358.744

La voce, per complessivi € 358.744 (€ 180.954), 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

€ 96.771.223

La voce, per complessivi € 96.771.223 (€ 130.592.983), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva

€ -12.410.924

La voce evidenzia, per € 12.410.924 (€ 19.923.252), il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2020 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 2020.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2020	882.875.722
Patrimonio al 31 dicembre 2019	- 786.104.499
Variazione del patrimonio 2020	96.771.223
Saldo della gestione previdenziale	- 33.932.946
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2020	150.949
Rendimento della gestione	62.989.226
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	- 934.607
Base imponibile	62.054.619
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2020	12.410.924

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 2020 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 2020 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 2020. 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 Ellegè 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.

Il Collegio è stato costantemente informato sulle azioni effettuate da Fopen in relazione all'emergenza sanitaria COVID-19 ("Coronavirus"), apprendendo che il Fondo ha continuato nell'applicazione del proprio Protocollo di risposta alla crisi, al fine di garantire la massima salute e la massima sicurezza per i propri dipendenti, nonché per i terzi.

Nonostante il quadro economico e finanziario che ha caratterizzato il 2020, la gestione finanziaria, seppur caratterizzata da un'ampia volatilità, ha prodotto risultati sostanzialmente in linea con gli obiettivi del fondo, sia in termini nominali che in termini reali.

Anche nel lungo periodo gli obiettivi del Fondo risultano raggiunti per ciascuno dei tre comparti in cui si articola la gestione.

Peraltro, l'emergenza sanitaria ancora in corso potrebbe generare incertezze sull'andamento dell'esercizio 2021, in relazione alle quali il Consiglio di Amministrazione svolge una costante attività di monitoraggio.

Bilancio d'esercizio

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 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 2020 così come redatto dagli Amministratori.

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

Monica Vecchiati

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 2020

Prot. RC095532020BD2455

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 2020, 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 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL al 31 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL al 31 dicembre 2020 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 2020 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, 4 giugno 2021

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli

Socio

GLOSSARIO

I° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
II° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
III° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
Albo dei fondi pensione	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
Aliquota IRPEF	E' la percentuale che viene applicata al redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
Area Euro	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
Assegno sociale	<p>L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 65 anni di età • la residenza in Italia • un reddito pari a zero o di modesto importo <p>L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta. Per l'anno 2021 è pari a € 5983,64 (importo mensile per 13 mensilità).</p> <p>I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.</p>
Asset Allocation Strategica	L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo
Asset Allocation Tattica	Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.
Assofondipensione	Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.
Assogestioni	Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi
Attivo Netto destinato alle Prestazioni	Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto
Azioni	<p>Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società.</p> <p>L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.</p>
Il Depositario	Il Depositario rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso il Depositario. Il Depositario ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo
Banca d'Italia	<p>E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro.</p> <p>La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale</p>
Base imponibile	E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote

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

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

Organismo di Investimento collettivo di Risparmio. La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.

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

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

Fondo pensione aperto

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

Fondo Pensione chiuso o negoziale

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)

Gestione attiva

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

Gestione passiva

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

Gestore

Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita

Growth

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)

INPS	Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti
Interest Rate Swap	Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare
Investitore istituzionale	Un investitore istituzionale è un operatore (società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)
ISIN	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
ISVAP	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
Market Timing	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
Mercati emergenti	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
Mercato "Orso"	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda si panico e una terza "disastrosa", in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.
Mercato "Toro"	Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.
Monocomparto	Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un'unica politica di investimento
Multicomparto	Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.
Obbligazione	E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda del tipologia di obbligazione, può essere: <ul style="list-style-type: none"> • a tasso fisso: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP) • a tasso variabile: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT) • zero coupon: la remunerazione dell'investitore non è rappresentata dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)
Obbligazione convertibile	Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria
Obbligazione corporate	Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).
Onere deducibile	E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.

Partecipazione paritetica	Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.
Parti istitutive	Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive
Pensione di reversibilità	E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata
Pensione di vecchiaia (INPS)	Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: <ul style="list-style-type: none"> • età • contribuzione minima • cessazione del rapporto di lavoro <p>Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.</p>
Performance	La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.
Portafoglio	Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)
Posizione individuale/montante	Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo pensione.
Premorienza	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
Prestazione pensionistica complementare di anzianità	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
Quota	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
Quota associativa	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
Quota di iscrizione	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
Rating	Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicare solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono <i>Standard & Poor's</i> , <i>Moody's</i> e <i>Fitch IBCA</i> . Il <i>rating</i> riferito ad un titolo <i>corporate</i> , ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del <i>rating</i> ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il <i>rating</i> , minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il <i>rating</i> quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni <i>High Yield</i> , titoli con una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.
SGR	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio

SIM	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
Stock Picking	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
Switch	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
Tassazione ordinaria	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
Tassazione separata	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF
Valore Quota	Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti
Value	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio di deprezzamento inferiore.
Volatilità	La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita