

FOPDIRE

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

RELAZIONE E BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2019

Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma

Organi del Fondo

Consiglio di amministrazione

Presidente

Claudia Vignati

Vice Presidente

Paolo Fumagalli

Consiglieri

Giampietro Barbiero

Paolo Carmosino

Maurizio Cicia

Patrizia Dominici

Collegio sindacale

Presidente

Alberto Falini

Sindaci effettivi

Simone Negri

Ornella Perfetti

Sara Signa

Sindaci supplenti

Francesco Battaglia

Pasquale Fattorusso

Responsabile

Giampietro Barbiero

Responsabile della funzione di controllo interno

Patrizia Dominici

Responsabile funzione finanza

Massimo Stazi

Società incaricata della revisione contabile volontaria del Bilancio

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Gestore Amministrativo e Contabile

Eni S.p.A.

Banca Depositaria

State Street Bank International GmbH

Gestori Finanziari

Comparto "Bilanciato": Amundi SGR S.p.A.; Generali Italia S.p.A. fino al 31/1/2019. Dal 1/2/2019 Payden & Rygel Ltd; BNP Paribas Asset Management; Schroder Investment Management Ltd.

Comparto "Dinamico": Amundi SGR S.p.A.; Generali Italia S.p.A. fino al 31/12/2019. Dal 1/2/2019 Payden & Rygel Ltd; Schroder Investment Management Ltd.

Comparto "Garantito Assicurativo": Generali Italia S.p.A.

Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali Helvetia Vita S.p.A. – Generali Italia S.p.A.

FOPDIRE - Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni
Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma
C.F.: 96094980586
Albo dei Fondi Pensione n. 1082

Indice

<u>RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>	pag. 4
1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 11
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 11
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 12
<u>INFORMAZIONI GENERALI</u>	pag. 12
<u>RENDICONTAZIONE DELLE FASI</u>	pag. 22
<u>RENDICONTO COMPLESSIVO</u>	pag. 22

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto garantito assicurativo

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 24
3.1.2 - Conto Economico	pag. 26
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 27
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 27
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 29

3.2 – Comparto finanziario bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 31
3.2.2 - Conto Economico	pag. 32
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 33
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 33
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 48

3.3 – Comparto finanziario dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 51
3.3.2 - Conto Economico	pag. 53
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 54
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 54
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 66

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Lo scenario economico mondiale

A partire dalla seconda metà del 2018 l'economia mondiale è entrata in una fase di decelerazione e per il 2019 si pre-consuntiva una crescita del Pil significativamente inferiore a quella del 2018: +2,4% vs +3,0%. Il commercio mondiale, che aveva guidato la ripresa di inizio 2018, nel 2019 è cresciuto dell'1%, al di sotto delle peggiori stime.

La principale causa è l'intensificarsi e l'estendersi ad altri paesi del conflitto commerciale tra Stati Uniti e Cina che ha provocato incertezza sulla scena internazionale scoraggiando gli scambi con l'estero e gli investimenti.

Nel 2019 hanno registrato tassi di crescita più bassi delle attese gran parte delle economie avanzate e di quelle emergenti (complessivamente +1,7% e +3,7%). Anche gli Stati Uniti e la Cina, i principali motori dello sviluppo economico globale, hanno iniziato a manifestare segnali di frenata.

L'economia degli Stati Uniti è rimasta solida (+2,3% la crescita nel 2019) ma la politica protezionistica ha inciso negativamente sulle esportazioni e sugli investimenti (quest'ultimi hanno manifestato nel 2019 l'andamento peggiore degli ultimi tre anni). Tra le altre economie avanzate, rispetto al 2018, è accelerata la crescita in Giappone (+1,0%) mentre nel Regno Unito si mantenuta stabile (+1,3%).

La crisi del settore industriale, elemento distintivo di questa fase economica, nel 2019 è stata evidente soprattutto nell'area dell'euro (+1,2% la crescita del Pil), dove il settore manifatturiero (in primis automobilistico) ha risentito particolarmente della decelerazione della domanda globale. La Germania e l'Italia, con forte vocazione all'export, sono state le economie più colpite (rispettivamente +0,5% e +0,2% nel 2019) mentre Francia e Spagna hanno mostrato più solidità (+1,3% e +2,0%).

In Italia il quadro economico debole è scaturito anche dallo scarso sostegno della domanda interna, frenata dal clima di sfiducia delle famiglie e delle imprese; bisogna però sottolineare positivamente le condizioni nel complesso favorevoli del mercato del lavoro (l'occupazione, a novembre, ha raggiunto i massimi storici dal 1977) e il miglioramento, a dicembre, degli indicatori di fiducia.

Nel 2019 le economie emergenti sono state particolarmente colpite, oltre che dalla decelerazione della domanda internazionale complessiva, dalla frenata della Cina, dato il ruolo centrale giocato dall'economia cinese come snodo nelle catene di subfornitura e negli scambi tra paesi asiatici.

La Cina lo scorso anno è cresciuta ai ritmi più bassi da quasi trent'anni (+6,1%), per la decelerazione delle esportazioni e il modesto contributo della domanda interna che si sono accompagnati ad una frenata degli investimenti e della produzione industriale. E' risultato inoltre insufficiente il sostegno alla crescita da parte delle autorità governative cinesi, più indirizzate verso obiettivi di stabilità e di crescita qualitativa. Considerando che la Cina ha un'influenza amplificata su tutto l'andamento economico mondiale, rappresentando circa il 18% del Pil globale, appaiono molto positivi i segnali di una ripresa sul finire dell'anno che escludono scenari di hard landing.

Riguardo agli altri paesi BRIC, nel 2019 la crescita è significativamente rallentata in India e in Russia (+4,8% e +1,1%) mentre si è mantenuta piuttosto stabile in Brasile (+1,2%).

I mercati delle materie prime

In linea con la debolezza economica mondiale, nel 2019 i prezzi delle materie prime hanno registrato una flessione (-7% secondo l'indice Prometeia delle commodities).

Il Brent ha chiuso l'anno con un prezzo medio di 64 \$/b. Dai minimi registrati a fine 2018 il greggio ha recuperato nella prima metà del 2019 fino a toccare 70 \$/b, trainato essenzialmente dalla disciplina dei paesi OPEC e di quelli alleati non OPEC riguardo al rispetto dei tagli di produzione. L'offerta OPEC è stata limitata anche per le perdite di natura geopolitica, con l'export iraniano che è crollato fino a 0,26 mnl b/g, e per la contrazione della produzione del Venezuela ai minimi degli ultimi 30 anni. In generale nella seconda parte dell'anno il prezzo del greggio si è ridimensionato per il debole andamento economico mondiale ma negli ultimi mesi si sono accentuate le tensioni geopolitiche ed i mercati hanno risentito di una carenza del greggio, in particolare della categoria medium heavy sour, più colpita dalle tensioni geopolitiche e dai tagli di produzione.

Sui mercati dei metalli, i prezzi sono stati condizionati dall'andamento dei rapporti USA-Cina: dopo i ribassi estivi, coincisi con la fase più negativa della guerra dei dazi, si è assistito a un loro recupero a partire dalla metà di ottobre parallelamente a un riavvicinamento delle posizioni dei due paesi. Nel complesso le quotazioni si sono mosse su livelli moderati, penalizzate dalla persistente debolezza dell'attività manifatturiera globale.

Le politiche monetarie e i tassi di interesse

Per far fronte al rallentamento globale, nel 2019 le principali banche centrali hanno intrapreso una nuova fase di politica monetaria molto accomodante con manovre di riduzione dei tassi di interesse e di acquisto di titoli. Ciò ha provocato un'abbondante liquidità sul mercato e un rialzo delle quotazioni degli asset ma non un aumento dell'inflazione internazionale che ha toccato livelli piuttosto bassi nel corso dell'anno.

Negli Stati Uniti la Federal Reserve ha abbassato i tassi di interesse, per la prima volta dal 2008, per ben tre volte nell'anno, ma dopo l'ultimo ribasso ha dichiarato la sua intenzione di non proseguire la sua politica espansiva se non in caso di peggioramento dello scenario economico.

La Banca di Inghilterra ha lasciato invariati i tassi di interesse allo 0,75% per tutto il 2019 (l'ultimo intervento sul costo del denaro è avvenuto nell'agosto 2018). La situazione di incertezza causata dalla Brexit, unita alle tensioni internazionali, ha suggerito di mantenere una politica accomodante.

Anche la Banca centrale del Giappone ha perseguito una politica monetaria molto espansiva che si è realizzata con l'acquisto di asset e il mantenimento del livello dei tassi di interesse intorno allo 0%. Malgrado queste misure monetarie e l'innalzamento delle tasse sui consumi a ottobre, il livello d'inflazione si è attestato nel 2019 allo 0,5%, molto lontano dal target del 2% prefissato dalle autorità nipponiche. Nel corso dell'anno si è verificato un graduale deprezzamento dello yen soprattutto nei confronti del dollaro.

In Europa la BCE ha iniziato un nuovo ciclo di QE a tempo indeterminato e ha perseguito una politica di riduzione dei tassi di interesse che li ha portati su territorio negativo. Ciò ha indebolito l'andamento dell'euro e ha provocato una reazione dei mercati finanziari fortemente sbilanciata verso il settore pubblico, facendo precipitare i rendimenti dei titoli di stato su valori negativi (un segnale del forte grado di incertezza dei mercati).

Le banche centrali delle principali economie emergenti hanno attuato politiche generalmente accomodanti che a volte hanno seguito le strategie della Federal Reserve, altre le hanno anticipate. L'attuazione di politiche monetarie espansive è stata consentita dai tassi di inflazione contenuti che sono oscillati dal 4,5% della Russia al 2,9% della Cina.

In Cina, la Banca Popolare Cinese è stata la prima banca centrale nel 2019 a cambiare la sua posizione di politica monetaria, abbassando il tasso di riserve obbligatorie per le grandi istituzioni finanziarie per liberare fondi da utilizzare per i prestiti al settore privato. In agosto la Banca Popolare Cinese ha inoltre riformato il suo sistema per fissare il Loan Prime Rate cinese, il nuovo tasso di interesse di riferimento del paese, nel tentativo di migliorare la trasmissione della sua politica monetaria. La banca centrale cinese ha effettuato una cauta politica monetaria espansiva per sostenere l'economia senza però far innalzare troppo l'inflazione che ha subito una forte tendenza rialzista. A dicembre, dopo ulteriori tagli, la banca cinese ha fissato il nuovo tasso al 4,15%.

I tassi di cambio

Durante il corso del 2019, il dollaro si è apprezzato su tutte le principali valute, sia per la politica tariffaria statunitense, sia per il clima di incertezza predominante sulla scena economica internazionale che ha provocato un aumento dei flussi finanziari verso la valuta USA e un deflusso dei capitali dai paesi considerati più rischiosi.

In particolare, il dollaro ha continuato a apprezzarsi nel corso dell'anno rispetto all'euro per la debolezza dell'area dell'euro (accentuata dal calo del commercio internazionale che ha penalizzato l'economia europea a forte vocazione export oriented) e per il tono più accomodante della politica della BCE rispetto a quello della Fed. Il valore medio dell'euro nel 2019 è stato pari a 1,119 dollari.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL FONDO

Politica d'investimento e gestione finanziaria: nel 2019 i tassi d'interesse in Europa hanno fatto registrare nuovi ribassi a causa della politica espansiva della BCE. Negli USA i rendimenti, dopo una fase di rialzo, hanno ripreso a calare in seguito agli interventi della FED a sostegno dell'economia. Nel corso dell'anno i mercati finanziari hanno riportato un andamento particolarmente positivo: in particolare, gli interventi delle banche centrali hanno sostenuto i corsi dei titoli obbligazionari, mentre i dati favorevoli sulla crescita economica hanno trainato i mercati azionari. La crescita delle Borse mondiali, misurata dall'indice MSCI, ammonta a + 25,2%, e l'aumento dell'indice azionario europeo è stato pari al 23,1%. In tale contesto, le gestioni finanziarie del Fondo hanno registrato rendimenti molto positivi per i comparti Bilanciato e Dinamico. Positivo, inoltre, anche il rendimento del comparto Garantito Assicurativo.

Al 31.12.2019 l'attivo netto disponibile per le prestazioni (ANDP) è di euro 456.524.532, di cui euro 39.843.218 riferiti al comparto Garantito Assicurativo, euro 340.088.167 al Bilanciato ed euro 76.593.147 al Dinamico.

Rispetto al 31.12.2018 il patrimonio netto si è incrementato di euro 49.850.484.

Nel comparto Bilanciato, che rappresenta il 74,50% del totale del patrimonio del Fondo, il valore della quota, al 31.12.2019, ha conseguito un incremento del 6,56% rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente. Nel comparto Dinamico (16,77% del patrimonio totale) l'incremento del valore della quota del 2019 è stato pari al 10,64%, mentre nel Garantito Assicurativo, che rappresenta il 8,73% del patrimonio del Fondo, l'incremento del valore della quota del 2019 è stato pari al 1,89%.

Per un confronto, nello stesso periodo la rivalutazione del TFR è stata del 1,49%, mentre l'inflazione è stata dello 0,39%.

Nell'arco degli ultimi cinque anni (2015-2019), il valore della quota dell'aderente si è incrementato del 12,41% nel comparto Garantito Assicurativo, del 12,12% nel comparto Bilanciato, del 19,91% nel comparto Dinamico. La rivalutazione del TFR è stata dell'8,07%, mentre l'inflazione cumulata nei cinque anni si è attestata al 2,60%.

IL FOPDIRE NEL 2019

La movimentazione del Fondo nel 2019 è stata la seguente:

Iscritti al 31/12/2018	1.530
Usciti (di cui 3 liquidati nel I bimestre 2020)	27
Trasferimenti ad altri fondi (di cui 1 trasferito nel 2020)	3
Nuovi iscritti	55
Iscritti al 31/12/2019	1.555

Le 30 posizioni liquidate/trasferite nel 2019 hanno comportato esborsi per:

€ 8.679.996,77 in forma di capitale e per R.I.T.A. € 762.118,35;

€ 3.795.694,12 in forma di premi unici versati a Helvetia Vita S.p.A.

Complessivamente sono pervenute ed accolte 65 richieste di anticipazione, di cui 57 erogate entro il 31.12.2019 e 8 erogate entro i primi due mesi del 2020.

Si riportano di seguito i dati principali del Fondo dal 2015 al 2019:

PRINCIPALI DATI DEL FOPDIRE DAL 2015 AL 2019					milioni di euro
VALORE DEL FONDO	2015	2016	2017	2018	2019
Valore del fondo al 1/1	306,841	335,329	364,578	391,105	406,674
Variazioni:					
Versamenti Associati	37,503	37,602	36,499	46,728	59,666
Liquidazioni quote associati	-16,339	-18,424	-16,355	-26,336	-38,413
Rendimento netto	7,324	10,071	6,383	-4,823	28,597
VALORE DEL FONDO AL 31-dic	335,329	364,578	391,105	406,674	456,524

ALTRI DATI	2015	2016	2017	2018	2019
Numero iscritti all'1/1	1.466	1.499	1.494	1.510	1.530
Numero nuove iscrizioni	67	23	48	55	55
Numero associati con posizione disinvestita per liquidazione/trasferimento	34	28	32	35	30
Numero Dirigenti al 31-dic:					
- vecchi iscritti	110	99	90	84	76
- nuovi iscritti	1.389	1.395	1.420	1.446	1.479
	1.499	1.494	1.510	1.530	1.555
Rendimento medio netto					
Comparto garantito assic.	2,74%	2,62%	2,57%	2,01%	1,89%
Comparto bilanciato	2,17%	2,73%	1,38%	-1,12%	6,56%
Comparto dinamico	3,65%	4,05%	3,04%	-2,47%	10,64%

IORP II

Il Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147 ha recepito la Direttiva UE denominata IORP II, che modifica il quadro normativo europeo di disciplina degli enti pensionistici, rafforzando il sistema di governance e di gestione del rischio, rimuovendo alcune barriere che ostacolano l'attività transfrontaliera dei fondi pensione e rafforzando la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati.

Nel corso del 2019, la COVIP ha avviato la pubblica consultazione di alcune Direttive per consentire ai fondi pensione di adeguarsi alla Direttiva. La nuova disciplina è tuttora in corso di emanazione.

Il Fondo ha messo in atto una serie di attività volte a recepire le indicazioni della normativa.

Il Fondo segue l'evoluzione dei provvedimenti normativi al fine di assicurare i necessari interventi di adeguamento.

OPERAZIONI EFFETTUATE IN CONFLITTO DI INTERESSI

Di seguito si riporta l'elenco degli investimenti/disinvestimenti indiretti (effettuati dai gestori finanziari) in titoli per i quali, nel corso del 2019, si è configurata l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art. 7 del D.M. 703/96, operazioni che il Fondo trimestralmente ha segnalato alla Covip:

divisa EURO

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
PIIF - US EQUITY - X (C)	07/01/19	(800)	2.026.632	Gruppo del Gestore Finanziario
PIIF - US EQUITY - X (C)	07/01/19	(250)	633.323	Gruppo del Gestore Finanziario
ITALGAS SPA (IG IM)	21/01/19	(1.990)	10.455	Soc. aderente al Fondo
ENI SPA (ENI IM)	21/01/19	(8.772)	127.316	Soc. aderente al Fondo
SNAM SPA (SRG IM)	21/01/19	(9.977)	40.556	Soc. aderente al Fondo
ENI SPA (ENI IM)	21/01/19	(4.974)	72.192	Soc. aderente al Fondo
SNAM SPA (SRG IM)	21/01/19	(5.688)	23.122	Soc. aderente al Fondo
ITALGAS SPA (IG IM)	21/01/19	(1.135)	5.963	Soc. aderente al Fondo
BAYNGR 2.125% 12/29	21/01/19	(300.000)	294.213	Broker appartenente al Gest.Fin.
CCTS FRN 12/22	21/01/19	(3.000.000)	2.937.388	Broker appartenente al Gest.Fin
SPAIN 2.75% 10/24	21/01/19	(2.500.000)	2.823.197	Broker appartenente al Gest.Fin
SANOFI 4.125% 10/19	21/01/19	(1.400.000)	1.460.149	Broker appartenente al Gest.Fin
PIIF - US EQUITY - X (C)	21/01/19	(1.900)	5.051.644	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INVEST FD - EMU EQUITY - X (C)	21/01/19	(1.950)	3.037.203	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INVEST FD - JAPANESE EQUITY - X	21/01/19	(650)	1.093.775	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INVEST FD - EUROPEAN EQUITY -	21/01/19	(4.950)	6.867.135	Gruppo del Gestore Finanziario
BAYNGR 2.125% 12/29	21/01/19	(100.000)	98.071	Broker appartenente al Gest.Fin
SPAIN 2.75% 10/24	21/01/19	(900.000)	1.016.351	Broker appartenente al Gest.Fin
SANOFI 4.125% 10/19	21/01/19	(300.000)	312.889	Broker appartenente al Gest.Fin
PIIF - US EQUITY - X (C)	21/01/19	(1.380)	3.669.089	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INVEST FD - EMU EQUITY - X (C)	21/01/19	(1.725)	2.686.757	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INVEST FD - JAPANESE EQUITY - X	21/01/19	(400)	673.092	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INVEST FD - EUROPEAN EQUITY -	21/01/19	(2.250)	3.121.425	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INVEST FD - EUROPEAN EQUITY -	24/01/19	1	825	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INVEST FD - EUROPEAN EQUITY -	24/01/19	(1)	817	Gruppo del Gestore Finanziario
BNP PAR INSTICASH MONEY 3M EUR	05/02/19	180.005	18.273.726	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
BNP PAR INSTICASH MONEY 3M EUR	15/02/19	27.000	2.740.748	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
LEASEPLAN CORPORATION NV 1.00	18/02/19	267.000	266.797	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
FORTUM OYJ 0.875 270223	19/02/19	320.000	318.877	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
DAIMLER INTL FINANCE 0.625	20/02/19	228.000	227.391	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
AMERICAN HONDA FINANCE CORP	21/02/19	261.000	260.856	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
BNP PAR INSTICASH MONEY 3M EUR	26/02/19	(1.000)	101.499	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
PACCAR FINANCIAL EUROPE 0.125	27/02/19	100.000	99.809	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
BNP PAR INSTICASH MONEY 3M EUR	27/02/19	(19.000)	1.928.464	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
FORD MOTOR COMPANY 3.021	28/02/19	100.000	100.000	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
KFW 0.00 300622	12/03/19	1.600.000	1.614.096	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
SCHAEFFLER AG 1.875 260324	19/03/19	62.000	61.638	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
BNP PAR INSTICASH MONEY 3M EUR	19/03/19	(22.000)	2.232.589	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
BNP PAR INSTICASH MONEY 3M EUR	29/03/19	(13.000)	1.319.150	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
ING BANK NV 0.00 080422	01/04/19	400.000	399.448	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
DNB BANK ASA 0.25 090424	02/04/19	383.000	381.709	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
BNP PAR INSTICASH MONEY 3M EUR	08/04/19	(14.000)	1.420.510	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
BNP PAR INSTICASH MONEY 3M EUR	11/04/19	(32.000)	3.246.803	Emesso da Soc. del Gest. Fin.

divisa EURO

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
BNP PAR INSTICASH MONEY 3M EUR	08/05/19	(15.500)	1.572.422	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
VIVENDI SA 0.00 PCT 13-JUN-2022	04/06/19	200.000	199.340	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
BANCO SANTANDER SA 0.25 PCT 19-	12/06/19	300.000	298.575	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
BNP PAR INSTICASH MONEY 3M EUR	19/06/19	17.231	1.747.640	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
BANK OF IRELAND GROUP PLC 0.75	01/07/19	259.000	258.127	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
ING BANK NV 0.00 PCT 08-APR-2022	03/07/19	300.000	301.275	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
BNPP INSTICASH MONEY 3M EUR X	04/07/19	(30.985)	3.142.446	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
LOGICOR FINANCING SARL 0.75 PCT	08/07/19	353.000	351.553	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
BNPP INSTICASH MONEY 3M EUR X	18/07/19	29.779	3.019.969	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
BNPP INSTICASH MONEY 3M EUR X	25/07/19	(17.781)	1.803.153	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
BNPP INSTICASH MONEY 3M EUR X	29/07/19	(9.861)	999.978	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
BNPP INSTICASH MONEY 3M EUR X	02/08/19	20.000	2.028.122	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
SMURFIT KAPPA TREASURY	02/09/19	100.000	100.000	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
DH EUROPE FINANCE SA 0.20 PCT	03/09/19	105.000	104.825	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
CARREFOUR BANQUE SA	04/09/19	200.000	200.000	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.13	05/09/19	422.000	419.818	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
FCA BANK SPA IRELAND 0.50 PCT 13-	05/09/19	286.000	285.903	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
DASSAULT SYSTEMES 0.00 PCT 16-	09/09/19	500.000	501.790	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
LA POSTE 0.38 PCT 17-SEP-2027	10/09/19	200.000	199.906	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
BNPP INSTICASH MONEY 3M EUR X	24/09/19	(21.702)	2.200.000	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
BNPP INSTICASH MONEY 3M EUR X	10/10/19	(24.664)	2.499.970	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SPA	14/10/19	250.000	249.423	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
BNPP INSTICASH MONEY 3M EUR X	18/10/19	29.369	2.976.650	Emesso da Soc. del Gest. Fin.
CREDITO EMILIANO SPA 1.50 PCT	18/10/19	284.000	283.619	Collocato da Soc. del Gest. Fin.
ESSILORLUXOTTICA SA 0.00 PCT 27-	20/11/19	600.000	600.420	Collocato da Soc. del Gest. Fin.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Al 31 Gennaio 2020 sono stati registrati i seguenti rendimenti:

Comparto Garantito Assicurativo	0,15%
Comparto Bilanciato	0,01%
Comparto Dinamico	-0,18%

Da Febbraio 2020, i mercati finanziari hanno risentito degli effetti coronavirus che si è diffuso dalla Cina in diversi altri Paesi ed in particolar modo in Italia. L'incertezza sulla durata dell'epidemia e, di conseguenza sulle prospettive macroeconomiche, ha generato pesanti ribassi su tutti i listini di Borsa mondiali. Si attendono nuove politiche monetarie espansive da parte delle banche centrali di concerto con i Governi per far fronte ad una eventuale futura fase recessiva globale. Tuttavia, tenuto conto degli elementi di assoluta aleatorietà riguardo alla diffusione dell'epidemia, non è possibile escludere effetti particolarmente severi sull'economia internazionale ed italiana, che potrebbero riflettersi sugli attivi e sui risultati del Fondo nel 2020.

Ad inizio 2020 è stato attivato il profilo Life Cycle, che consente, a scadenze prefissate, di trasferire in maniera automatica la posizione maturata e i contributi futuri al comparto più adatto in relazione all'età anagrafica dell'aderente e, pertanto, al tempo mancante al pensionamento. Al 29 febbraio 2020 erano pervenute 22 adesioni.

BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	463.385.717	404.826.033
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.950.348	5.248.977
50 Crediti di imposta	-	1.458.240
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	468.336.065	411.533.250

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	4.389.391	3.589.054
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.486.488	783.759
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	396.538	407.129
50 Debiti di imposta	5.539.116	79.261
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.811.533	4.859.203
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	456.524.532	406.674.047
CONTI D'ORDINE	-	-

CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	21.252.879	20.392.682
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	37.087.533	-5.853.111
40 Oneri di gestione	-1.548.311	-329.340
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	35.539.222	-6.182.451
60 Saldo della gestione amministrativa	-23.520	-20.543
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostituti	56.768.581	14.189.688
80 Imposta sostitutiva	-6.918.096	1.378.979
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	49.850.485	15.568.667

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

È composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per le fasi di accumulo ed erogazione. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. I valori degli schemi di bilancio e delle relative note sono espressi in euro.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 è assoggettato a revisione contabile (volontaria) da parte PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Caratteristiche strutturali del fondo

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

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

A seguito delle cessioni da parte dell'Eni della Snam S.p.A. e delle sue controllate, e della Saipem S.p.A. è stato concesso ai dirigenti già iscritti di proseguire la contribuzione nella posizione investita nel fondo rispettivamente:

- per Snam e Italgas fino al 31 dicembre 2020;
- per Saipem fino al 31 dicembre 2021.

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

Per quanto riguarda la gestione delle risorse, il fondo ha affidato alle società Bnp Paribas, Payden & Rygel, Schroeders e Assicurazioni Generali S.p.A. l'incarico di investire i contributi raccolti dal fondo.

Investimento delle risorse e rapporti con i gestori

Le caratteristiche essenziali delle linee di investimento contenute nelle convenzioni sono le seguenti:

Linea Assicurativa Garantita

È una linea di investimento la cui gestione è volta a realizzare una politica di investimento prudente orientata prevalentemente verso titoli mobiliari di tipo obbligazionario che mira a massimizzare il rendimento nel medio e lungo termine, mantenendo costantemente un basso livello di rischiosità del portafoglio e perseguendo la stabilità dei rendimenti nel corso di tempo.

È una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale attraverso l'impiego delle risorse del comparto in una gestione separata assicurativa, che possa conseguire rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR, come previsto dal D.lgs. n. 252/2005.

Il capitale complessivo a scadenza non potrà risultare inferiore alla somma dei premi versati (riproporzionati in seguito ad eventuali riscatti parziali) maggiorati dello 0,1% o – alternativamente - pari almeno alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica integrativa;
- riscatto totale della posizione individuale maturata, ai sensi dell'art.14, comma 5 del D. Lgs. 252/05 nella sola ipotesi di pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni di cui all'art. 11, comma 7 del D. Lgs. 252/05.

Orizzonte temporale: breve e medio lungo periodo, da 1 a 20 anni rispetto all'età pensionabile.

Grado di rischio: Basso

Politica di investimento: fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D. Lgs. 252/05 e dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore impiega le risorse del comparto garantito assicurativo investendo principalmente in obbligazioni e residualmente in azioni, depositi e liquidità.

Asset Allocation: il Gestore determina l'asset allocation strategica sulla base della struttura degli impegni assicurativi della gestione e sull'analisi dello scenario macroeconomico e di mercato.

Nella gestione degli investimenti, la Società si attiene ai seguenti limiti:

Investimenti obbligazionari	Fino al 100%
Investimenti immobiliari	Fino al 40%
Investimenti azionari	Fino al 35%
Investimenti in altri strumenti finanziari	Fino al 10%

Titoli acquistabili, vincoli e limiti: il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- Investimenti obbligazionari (titoli e OICR armonizzati): prevalentemente con rating investment grade, puntando ad una diversificazione per settori, emittenti, scadenze e a garantire un elevato grado di liquidità; in questo ambito sono ricompresi anche strumenti di investimento di breve e brevissimo termine quali depositi bancari, pronti contro termine o fondi monetari; si precisa la prevalenza di titoli governativi mentre è significativa la componente di obbligazioni "corporate"; residuali gli investimenti di emittenti sovranazionali ed in agenzie;
- Investimenti azionari (titoli e OICR armonizzati): effettuati prevalentemente in titoli quotati nei mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti e regolarmente operanti;
- Investimenti immobiliari: la gestione degli investimenti comprenderà attività del comparto immobiliare, incluse le azioni e le quote di società del medesimo settore; la gestione separata è investita in via residuale in attivi strutturati (ABS)

Strumenti alternativi e derivati

Gli investimenti alternativi, considerando fondi non armonizzati e fondi speculativi, non potranno essere superiori al 10% del patrimonio della gestione separata. È possibile investire in strumenti derivati nel rispetto dei presupposti, delle finalità e delle condizioni per il loro utilizzo previsti dal regolamento dell'ISVAP n.36, e successive modifiche ed integrazioni.

Benchmark: per la linea assicurativa non è previsto il benchmark.

Linea Finanziaria Bilanciata

È una linea di investimento a rischio medio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni.

Il comparto bilanciato è indicato per quegli aderenti che hanno un più ampio periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo da 5 a 20 anni all'età pensionabile.

Grado di rischio: Medio

Politica di Investimento: il comparto prevede una composizione degli investimenti suddivisa tra titoli di debito (70%) e titoli di capitale (30%). L'area di investimento è globale ed è prevalentemente costituita dai mercati di Paesi OCSE. E' comunque ammessa la possibilità di investimenti in Paesi non OCSE, sia per la componente obbligazionaria (sino a un massimo del 10%) che azionaria (sino a un massimo del 20%).

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

- Titoli di debito (limiti massimi espressi rispetto alla sola componente obbligazionaria del comparto):
 - societario entro il limite massimo del 60% ;
 - emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi solo se denominati in USD o in EUR e sino ad un massimo del 10% ;
 - governativi (incluse le agenzie governative) emessi da un singolo Paese dell'area OCSE entro un massimo del 30%; o subordinati, ibridi e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ad es.: ABS e MBS) entro il limite massimo del 35%;
 - con rating inferiore (anche disgiuntamente) a BBB- (S&P) e Baa3 (Moody's) entro il limite massimo del 15%. In ogni caso, il rating non potrà risultare inferiore a B- (S&P) e B3 (Moody's).
- Titoli di capitale (limiti massimi espressi rispetto alla sola componente azionaria del comparto):
 - per una quota non inferiore all'80% del peso strategico (i.e. 24% a livello di comparto);
 - quotati su mercati regolamentati di Paesi non aderenti all'OCSE ammessi sino ad un massimo del 20%.

OICR Ammessi entro il limite massimo del 20% del comparto,

Benchmark:

- per la componente obbligazionaria:
 - Euribor 3 mesi (ticker Bloomberg: EUR003M Index) + 1,75%
- per la componente azionaria:
 - 44% MSCI EMU Net Return € (ticker Bloomberg: NDDLEMU index);
 - 44% MSCI World Developed ex EMU Net Return € unhedged (ticker: MSDEWEMN Index);
 - 12% MSCI Emerging Markets Net Return € unhedged (ticker: MSDEEEMN Index)

Linea Finanziaria Dinamica

E' una linea di investimento orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni sui mercati internazionali, la cui componente azionaria non può comunque eccedere il limite del 50%. Il comparto dinamico è rivolto prevalentemente agli aderenti che hanno un lungo periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa, cioè sufficientemente ampio da compensare eventuali cicli negativi dei mercati finanziari.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: Medio-alto

Politica di investimento: Il comparto prevede una composizione bilanciata tra investimenti in titoli di debito (50%) e in titoli di capitale (50%). L'area di investimento è globale ed è prevalentemente costituita dai mercati di Paesi OCSE. È comunque ammessa la possibilità di investimenti in Paesi non OCSE, sia per la componente obbligazionaria (sino a un massimo del 5%) che azionaria (sino a un massimo del 20%).

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

- Titoli di debito (limiti massimi espressi rispetto alla sola componente obbligazionaria del comparto):
 - societario entro il limite massimo del 60%;
 - emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi solo se denominati in USD o in EUR e sino ad un massimo del 5%;
 - governativi (incluse le agenzie governative) emessi da un singolo Paese dell'area OCSE entro un massimo del 30%;
 - subordinati, ibridi e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ad es.: ABS e MBS) entro il limite massimo del 35%; o con rating inferiore (anche disgiuntamente) a BBB- (S&P) e Baa3 (Moody's) entro il limite massimo del 10%. In ogni caso, il rating non potrà risultare inferiore a B- (S&P) e B3 (Moody's)
- Titoli di capitale (limiti massimi espressi rispetto alla sola componente azionaria del comparto):
 - investiti per una quota non inferiore all'80% del peso strategico (i.e. 40% a livello di comparto);
 - o quotati su mercati regolamentati di Paesi non aderenti all'OCSE ammessi sino ad un massimo del 20%.
 - OICR Ammessi entro il limite massimo del 40% del comparto, purché:

Benchmark:

- per la componente obbligazionaria:
 - Euribor 3 mesi (ticker Bloomberg: EUR003M Index) + 1,75%
- per la componente azionaria:
 - 44% MSCI EMU Net Return € (ticker Bloomberg: NDDLEMU index);
 - 44% MSCI World Developed ex EMU Net Return € unhedged (ticker: MSDEWEMN)

Index);

- 12% MSCI Emerging Markets Net Return € unhedged (ticker: MSDEEMN Index)

Erogazione delle prestazioni

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

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

In entrambi i casi l'aderente ha la facoltà di determinare autonomamente il momento di fruizione delle prestazioni pensionistiche.

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

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

Al dicembre 2018 i beneficiari delle rendite erogate dalle predette compagnie erano 143.

Trasferimento e riscatto della posizione individuale

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

In caso di perdita dei requisiti di partecipazione al fondo, anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'aderente può disporre della propria posizione individuale maturata trasferendola ad altra forma pensionistica complementare, riscattandola – con le modalità e alle condizioni previste dallo statuto – oppure mantenendola, anche in assenza di contribuzione, presso il fondo.

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

Banca Depositaria

Come previsto dal D. Lgs. n. 252 del 05 dicembre 2005 le risorse del fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", State Street Bank International GmbH con sede in Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. Al 31 dicembre 2019 le quote dei Fondi BNP INS EUR codice ISIN LU 0423950301 a custodia impropria, risultano depositate presso BNP PARIBAS.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del fondo, che non siano contrarie alla legge, allo statuto del fondo stesso e ai criteri stabiliti nel D.M. Tesoro n. 166/2014.

La Banca depositaria comunica per iscritto al fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Criteri di redazione del bilancio e criteri di valutazione

La rilevazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2019 è stata fatta in base ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività istituzionale.

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

I criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile. In particolare, sono stati seguiti i seguenti criteri per le poste di bilancio:

- i contributi da ricevere dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti ma non ancora incassati sono evidenziati nei conti d'ordine.
- Le imposte del fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Debiti d'imposta o nella voce 50 - Crediti d'imposta.
- Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente, al netto delle erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti, dei contributi versati ed accreditati e dei redditi esenti.
- I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza temporale.
- I crediti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo che per il presente bilancio coincide con il valore nominale.
- I debiti sono iscritti al valore nominale.
- Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

- Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.
- Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.
- Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.
- Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dal fondo in ciascun periodo di imposta, ad eccezione dei titoli pubblici, i cui rendimenti sono tassati al 12,50%.

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

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare dei relativi patrimoni.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, 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. Per ciascun comparto del fondo viene redatto, con cadenza mensile, uno specifico prospetto.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 19 unità, per un totale di 1.555 aderenti al fondo e 116 beneficiari di rendite.

Fase di accumulo

	ANNO 2019	ANNO 2018
Aderenti	1.555	1.530
Aziende	19	22

La ripartizione degli aderenti al 31 dicembre 2019, che recepisce per alcuni iscritti l'appartenenza a più comparti è la seguente:

- Comparto Bilanciato: n. 1.188 aderenti, pari al 70,09% del totale degli aderenti;
- Comparto Dinamico: n. 359 aderenti, pari al 21,18% del totale degli aderenti.
- Comparto Garantito assicurativo: n. 148 aderenti, pari al 8,73% del totale degli aderenti.

Il numero totale degli aderenti risultanti al 31 dicembre 2019 comprende 54 iscritti che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo, conformemente allo statuto ed alla normativa vigente, hanno mantenuto presso il fondo la loro posizione individuale.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

I componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci prestano gratuitamente la propria attività nel fondo ad eccezione del Vice Presidente del Consiglio e del Presidente del Collegio dei Sindaci i cui compensi rimangono a carico delle fonti istitutive.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale pari a n. 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale partecipazione può essere trasferita ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei Fondi.

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

RENDICONTAZIONE DELLE FASI
RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO
STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	463.385.717	404.826.033
20-a) Depositi bancari	5.725.427	8.874.602
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	71.074.353	254.729.576
20-d) Titoli di debito quotati	123.795.245	61.912.488
20-e) Titoli di capitale quotati	159.052.304	24.526.982
20-f) Titoli di debito non quotati	47.423.590	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	8.294.278	28.090.216
20-i) Opzioni acquistate	7.354	241.051
20-l) Ratei e risconti attivi	1.577.428	2.577.016
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.502.471	125.696
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	39.843.218	23.432.191
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.090.049	316.215
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.950.348	5.248.977
40-a) Cassa e depositi bancari	4.792.580	5.137.926
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	157.768	111.051
50 Crediti di imposta	-	1.458.240
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	468.336.065	411.533.250

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	4.389.391	3.589.054
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.389.391	3.589.054
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.486.488	783.759
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.146.864	420.465
20-e) Debiti su operazioni forward / future	339.624	363.294
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	396.538	407.129
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	396.538	407.129
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	5.539.116	79.261
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.811.533	4.859.203
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	456.524.532	406.674.047
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.263.985	2.937.047
Contributi da ricevere	-3.263.985	-2.937.047
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-15.046.490	-
Controparte c/contratti futures	15.046.490	-
Valute da regolare	-114.629.818	-36.378.029
Controparte per valute da regolare	114.629.818	36.378.029

CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	21.252.879	20.392.682
10-a) Contributi per le prestazioni	59.666.978	46.728.458
10-b) Anticipazioni	-7.568.839	-6.436.704
10-c) Trasferimenti e riscatti	-23.351.764	-13.683.159
10-d) Trasformazioni in rendita	-3.173.110	-3.335.236
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.320.386	-2.880.677
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	37.087.533	-5.853.111
30-a) Dividendi e interessi	8.264.729	7.718.972
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	28.822.804	-13.572.083
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.548.311	-329.340
40-a) Societa' di gestione	-1.446.726	-225.843
40-b) Banca depositaria	-101.585	-103.497
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	35.539.222	-6.182.451
60 Saldo della gestione amministrativa	-23.520	-20.543
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-23.178	-20.388
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-342	-155
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	56.768.581	14.189.688
80 Imposta sostitutiva	-6.918.096	1.378.979
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	49.850.485	15.568.667

Numero e controvalore totale delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2019	14.195.401,80		406.674.047
a) Quote emesse	2.808.237,66	59.666.978	
b) Quote annullate	-1.301.934,53	-38.414.099	
c) Incremento valore quota		28.597.606	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			49.850.485
Quote in essere a fine esercizio	15.701.704,93		456.524.532

3.1 - Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Garantita Assicurativa

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	39.843.218	23.432.191
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	39.843.218	23.432.191
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	578.654	446.890
40-a) Cassa e depositi bancari	455.162	364.759
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	123.492	82.131
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	40.421.872	23.879.081

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	240.291	46.046
10-a) Debiti della gestione previdenziale	240.291	46.046
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	220.098	321.583
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	220.098	321.583
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	118.265	79.261
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	578.654	446.890
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	39.843.218	23.432.191
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	279.617	164.691
Contributi da ricevere	-279.617	-164.691
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	15.794.000	5.368.125
10-a) Contributi per le prestazioni	18.172.167	6.361.226
10-b) Anticipazioni	-146.928	-614.544
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.162.300	-40.987
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-168.785
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-68.939	-168.785
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	737.307	489.513
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	737.307	489.513
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	737.307	489.513
60 Saldo della gestione amministrativa	-2.015	-1.152
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.986	-1.143
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-29	-9
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.529.292	5.856.486
80 Imposta sostitutiva	-118.265	-79.261
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	16.411.027	5.777.225

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2019	2.007.918,424		23.432.191
a) Quote emesse	1.543.761,608	18.172.167	
b) Quote annullate	-200.950,373	-2.378.167	
c) Incremento valore quota		617.027	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			16.411.027
Quote in essere a fine esercizio	3.350.729,659		39.843.218

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 11,891.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 11,670.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 15.794.000 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 617.027, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione **€ 39.843.218**

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ 39.843.218**

Il valore complessivo delle riserve maturate – al netto dell'imposta sostitutiva - alla data di chiusura dell'esercizio, rappresentativo degli impegni del Fondo verso gli Associati attribuiti alle singole posizioni, è stato quantificato dai gestori assicurativi in complessivi euro 39.843.218.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 578.654**

a) Cassa e depositi bancari **€ 455.162**

Tale posta rappresenta il saldo al 31/12/2019 del conto corrente raccolta (€ 455.162) attribuito al comparto assicurativo.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 123.492**

La voce è composta da Crediti verso enti gestori (€ 120.280) derivanti principalmente dall'accredito da ricevere sull'imposta sostitutiva (€ 79.261) da parte della compagnia, da parte del saldo della gestione amministrativa disinvestita di competenza del comparto garantito assicurativo (€ 2.408). Infine, all'interno trova allocazione la voce Altri crediti (€ 804) inerenti al pagamento delle commissioni di banca depositaria.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 240.291

a) Debiti della gestione previdenziale € 240.291

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	119.942
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	68.939
Erario ritenute su redditi da capitale	36.933
Contributi da riconciliare	7.659
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	6.818
TOTALE	240.291

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali, la quota parte inerente al trasferimento da riconciliare riguarda trasferimenti entrati non ancora riconciliati sulle posizioni individuali. La voce erario ritenute su redditi da capitale accoglie il debito derivante nei confronti dell'erario dalla liquidazione dei cessati, imposte versate nei termini di legge.

40 - Passività della gestione amministrativa € 220.098

b) Altre passività della gestione amministrativa € 220.098

La voce è composta dai debiti verso enti gestori per € 203.566, che si riferiscono a contributi incassati nel mese di dicembre e investiti a gennaio 2020, da altri debiti per € 16.206 e dalle ritenute su lavoro autonomo per € 326.

50 – Debiti di imposta € 118.265

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2019, al netto delle erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti, dei contributi versati ed accreditati e dei redditi esenti. Lo stesso è stato versato nei termini di legge (Febbraio 2020).

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere € 279.617

La voce è composta per € 279.617 da contributi di competenza di Dicembre 2019 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2020.

3.1.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **15.794.000**

a) Contributi per le prestazioni € **18.172.167**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	3.453.435
Di cui	
Azienda	538.924
Aderente	1.193.508
TFR	1.721.003
Trasferimenti per conversione comparto	14.561.305
Trasferimenti in ingresso	157.427
Totale 10 a)	18.172.167

b) Anticipazioni € **-146.928**

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2019.

c) Trasferimenti e riscatti € **-2.162.300**

La voce rappresenta l'importo dei trasferimenti in altri comparti nel corso dell'anno 2019.

d) Trasformazioni in rendita € **-**

La voce rappresenta l'importo delle liquidazioni erogate in forma di rendita nel corso dell'anno 2019.

e) Erogazioni in forma di capitale € **-68.939**

La voce rappresenta l'importo delle liquidazioni erogate in forma di capitale nel corso dell'anno 2019.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € **737.307**

L'importo rappresenta i proventi derivanti dagli investimenti in gestione.

60 - Saldo della gestione amministrativa € **-2.015**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative**€ -1.986**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-1.567
Quota associazioni di categoria	-171
Vidimazioni e certificazioni	-143
Bolli e Postali	-104
Imposte e Tasse diverse	-1
Totale	-1.986

g) Oneri e proventi diversi**€ -29**

La voce è composta dai seguenti valori:

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-22
Altri costi e oneri	-7
Totale	-29

80 - Imposta sostitutiva**€ -118.265**

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

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.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, ad eccezione dei titoli pubblici, i cui rendimenti sono tassati al 12,50%.

3.2 - Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Finanziaria Bilanciata

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	345.090.287	313.556.534
20-a) Depositi bancari	4.527.524	6.118.819
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.193.506	221.727.204
20-d) Titoli di debito quotati	108.260.529	50.496.475
20-e) Titoli di capitale quotati	116.289.335	15.058.414
20-f) Titoli di debito non quotati	36.350.845	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	8.294.278	17.521.847
20-i) Opzioni acquistate	7.354	145.000
20-l) Ratei e risconti attivi	1.357.705	2.150.250
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.133.135	11.591
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.676.076	326.934
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.495.951	4.199.172
40-a) Cassa e depositi bancari	3.467.979	4.175.464
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	27.972	23.708
50 Crediti di imposta	-	1.021.909
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	348.586.238	318.777.615

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	3.151.181	2.765.898
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.151.181	2.765.898
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.170.472	729.172
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	932.989	396.849
20-e) Debiti su operazioni forward / future	237.483	332.323
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	143.990	70.129
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	143.990	70.129
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	4.032.428	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.498.071	3.565.199
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	340.088.167	315.212.416
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.435.502	2.272.729
Contributi da ricevere	-2.435.502	-2.272.729
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-13.221.770	-
Controparte c/contratti futures	13.221.770	-
Valute da regolare	-84.412.134	-32.202.622
Controparte per valute da regolare	84.412.134	32.202.622

3.2.2 – Conto economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	4.206.738	7.031.503
10-a) Contributi per le prestazioni	31.726.385	29.773.088
10-b) Anticipazioni	-6.437.671	-5.132.024
10-c) Trasferimenti e riscatti	-15.437.464	-11.731.218
10-d) Trasformazioni in rendita	-2.296.505	-3.166.451
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.348.007	-2.711.892
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	26.905.882	-4.276.583
30-a) Dividendi e interessi	6.596.258	6.477.604
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.309.624	-10.754.187
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.220.526	-247.723
40-a) Societa' di gestione	-1.146.538	-175.612
40-b) Banca depositaria	-73.988	-72.111
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	25.685.356	-4.524.306
60 Saldo della gestione amministrativa	-17.550	-15.897
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-17.295	-15.777
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-255	-120
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	29.874.544	2.491.300
80 Imposta sostitutiva	-4.998.793	1.021.909
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	24.875.751	3.513.209

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2019	10.060.908,298		315.212.416
a) Quote emesse	976.376,312	31.726.385	
b) Quote annullate	-850.355,965	-27.519.647	
c) Incremento valore quota		20.669.013	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			24.875.751
Quote in essere a fine esercizio	10.186.928,645		340.088.167

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 33,385.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 31,330.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.206.738 risponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 20.669.013, corrisponde alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 345.090.287

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Bnp Paribas, Payden & Rigel e Schroders, mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
BNP PARIBAS	112.585.259
PAYDEN & RYGEL	114.313.240
SCHRODERS	116.932.849
TOTALE	343.831.348

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale per € 345.090.287 e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" di € 1.170.472 incrementata dall'ammontare dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 12.420 e decrementato per le commissioni di clearing per € 2.780 e per i crediti previdenziali per € 98.107.

a) Depositi bancari **€ 4.527.524**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 64.193.506**

Al 31/12/2019 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 64.193.506 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Italia	21.923.735
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	22.755.925
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	14.443.552
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Altri paesi non OCSE	5.070.294
Totale	64.193.506

d) Titoli di debito quotati **€ 108.260.529**

Al 31/12/2019 i Titoli di debito quotati ammontano a € 108.260.529 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BANCO DE CREDITO DEL PER 11/01/2025 2,7	132.926
BANCO INTERNAC DEL PERU 04/10/2026 3,25	193.892
INDONESIA ASAHAN ALUMINI 15/11/2021 5,23	607.652
SHRIRAM TRANSPORT FIN 24/10/2022 5,95	183.212
CREDITO EMILIANO SPA 25/10/2025 VARIABLE	287.479
FCA BANK SPA IRELAND 13/09/2024 ,5	285.279
FCA BANK SPA IRELAND 17/04/2020 1,375	256.170
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	546.399
INTESA SANPAOLO SPA 16/07/2020 5,15	513.235
TELECOM ITALIA SPA 25/01/2021 4,5	511.092
UNICREDIT SPA 03/01/2027 VARIABLE	530.490
UNICREDIT SPA 03/07/2025 VARIABLE	309.647
UNICREDIT SPA 28/10/2025 VARIABLE	312.630
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 21/04/2025 1,625	248.398
ABBVIE INC 21/11/2024 2,6 (21/11/2019)	269.367
ALIMENTATION COUCHE-TARD 26/07/2022 2,7	450.334
ALLIANT ENERGY FINANCE 15/06/2023 3,75	396.244
ALLISON TRANSMISSION INC 01/06/2029 5,875	146.798
AMERICAN EXPRESS CO 27/02/2023 3,4	554.292
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	263.485
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 23/01/2025 4,15	387.873
APPLE INC 10/11/2022 1	144.679
AT&T INC 01/06/2022 1,45	309.120
AT&T INC 04/03/2026 ,25	245.075
AT&T INC 15/09/2023 1,95	529.600
AT&T INC 17/12/2021 2,65	157.932
AVIATION CAPITAL GROUP 01/05/2023 3,875	414.157

BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	542.880
BANK OF AMERICA CORP 09/05/2026 VARIABLE	406.198
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	102.582
BANK OF AMERICA CORP 22/10/2025 VARIABLE	447.628
BNZ INTL FUNDING/LONDON 01/03/2023 3,375	552.060
BOOKING HOLDINGS INC 10/03/2022 ,8	1.004.440
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 26/07/2024 2,9	206.650
CENTERPOINT ENERGY INC 01/09/2022 2,5	538.948
CENTURYLINK INC 01/04/2020 5,625	49.369
CF INDUSTRIES INC 01/12/2021 3,4	205.298
CHUBB INA HOLDINGS INC 15/12/2024 ,3	149.882
CIGNA CORP 15/07/2023 3,75	560.920
CIGNA CORP 17/09/2020 3,2	269.220
CIT BANK NA 27/09/2025 VARIABLE	222.229
CITIGROUP INC 22/05/2024 2,375	164.420
CITIGROUP INC 24/07/2023 VARIABLE	543.189
CITIZENS BANK NA/RI 14/02/2022 3,25	455.946
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	787.979
CREDIT SUISSE GROUP AG 17/07/2025 VARIABLE	570.493
CVS HEALTH CORP 09/03/2021 3,35	144.722
CVS HEALTH CORP 09/03/2023 3,7	556.306
CVS HEALTH CORP 15/08/2024 2,625	135.051
DAVITA INC 15/07/2024 5,125	457.250
DELL INT LLC / EMC CORP 15/06/2023 5,45 (01/06/2016)	386.306
DIGITAL REALTY TRUST LP 01/07/2022 3,95	301.341
DNB BANK ASA 01/03/2023 1,125	200.619
DNB BANK ASA 09/04/2024 ,25	384.394
DNB BANK ASA 14/11/2023 ,05	446.490
DOLLAR TREE INC 15/05/2025 4	356.721
DOMINION ENERGY GAS HLDG 15/11/2024 2,5	268.553
ENERGY TRANSFER OPERATNG 15/03/2025 4,05	560.798
EQUINIX INC 15/03/2024 2,875	506.885
EVERGY INC 15/09/2024 2,45	111.591
FIDELITY NATL INFO SERV 21/05/2023 ,75	102.105
FISERV INC 01/07/2024 2,75	272.056
FIVE CORNERS FUNDING TRS 15/11/2023 4,419	387.107
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 01/11/2022 3,35	179.899
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 06/03/2024 3,021	105.718
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 07/01/2021 5,085	273.090
GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2022 ,375	300.483
GENERAL MOTORS FINL CO 08/07/2022 3,55	274.828
GENERAL MOTORS FINL CO 09/04/2021 3,55	271.696
GOLDMAN SACHS GROUP INC 20/02/2024 3,625	233.588
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	963.581
GOODYEAR TIRE & RUBBER 15/11/2023 5,125	453.814
HUSKY ENERGY INC 15/04/2022 3,95	188.712
INTL FLAVOR & FRAGRANCES 25/09/2021 ,5	604.074
ISTAR INC 01/10/2024 4,75	279.224
JEFFERIES GROUP LLC 20/05/2020 2,375	403.716
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	698.305
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2024 VARIABLE	371.209
MACQUARIE GROUP LTD 28/11/2023 VARIABLE	455.550
MCDONALDS CORP 17/02/2021 4	104.691
MCDONALDS CORP 26/05/2022 1,125	205.938
MET LIFE GLOB FUNDING I 09/04/2024 ,375	302.664
MIDWEST CONNECTOR CAPIT 01/04/2022 3,625	118.905
MITSUBISHI UFJ FIN GRP 18/07/2022 2,623	585.966
MITSUBISHI UFJ FIN GRP 19/07/2024 ,339	255.166
MIZUHO FINANCIAL GROUP 16/07/2023 VARIABLE	225.036
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	490.860
MORGAN STANLEY 25/02/2023 3,75	559.286
MORGAN STANLEY 26/07/2024 VARIABLE	304.722

MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	103.179
NATIONAL BANK OF CANADA 07/10/2022 2,15	222.639
NATIONAL RETAIL PROP INC 15/04/2023 3,3	413.300
NEXTERA ENERGY CAPITAL 01/09/2021 2,403	269.172
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE 08/03/2021 2,55	446.404
OCCIDENTAL PETROLEUM COR 13/08/2021 2,6	224.130
OCCIDENTAL PETROLEUM COR 15/08/2022 2,7	224.769
ONEOK INC 01/09/2024 2,75	359.092
PENSKE TRUCK LEASING/PTL 11/07/2022 4,875	283.798
REGIONS FINANCIAL CORP 14/08/2022 2,75	484.438
RELIANCE STAND LIFE II 22/07/2022 2,625	225.338
RYDER SYSTEM INC 01/09/2024 2,5	358.576
SABINE PASS LIQUEFACTION 15/05/2024 5,75 (19/11/2014)	397.476
SPRINT SPECTRUM / SPEC I 20/09/2021 3,36	234.883
STANDARD INDUSTRIES INC 21/11/2026 2,25	154.902
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 19/10/2021 2,442	404.007
SUNCORP-METWAY LTD 04/05/2022 2,8	405.641
SYNCHRONY FINANCIAL 15/08/2024 4,25	356.834
TAKEDA PHARMACEUTICAL 21/11/2022 1,125	309.165
TAKEDA PHARMACEUTICAL 26/11/2023 4,4	573.974
THERMO FISHER SCIENTIFIC 01/03/2025 ,125	247.790
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 10/09/2021 1	1.020.400
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0	501.680
TRUIST BANK 17/05/2022 2,8	362.856
TYSON FOODS INC 01/03/2026 4	352.189
UBS AG LONDON 05/11/2021 ,125	1.004.670
UBS GROUP AG 23/05/2023 3,491	458.363
VENTAS REALTY LP 01/02/2025 3,5	465.502
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	230.587
WEA FINANCE LLC 05/04/2022 3,15	453.814
WELLTOWER INC 01/06/2025 4	288.007
WELLTOWER INC 15/03/2024 3,625	420.935
XPO LOGISTICS INC 01/09/2023 6,125	460.571
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 15/11/2027 1,164	301.740
ABN AMRO BANK NV 30/06/2025 VARIABLE	1.319.499
AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 01/02/2022 3,95	413.909
AEROPORTS DE PARIS 10/05/2020 3,886	101.462
AKELIUS RESIDENTIAL AB 14/03/2024 1,125	288.692
ALLERGAN FUNDING SCS 15/03/2022 3,45	409.743
ALLIANZ FINANCE II B.V. 08/07/2041 VARIABLE	217.232
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2022 ,875	306.810
APRR SA 16/01/2020 2,25	100.090
ATOS SE 07/05/2022 ,75	305.217
AUTOROUTES DU SUD DE LA 13/04/2020 4,125	809.880
AXA SA 04/07/2043 VARIABLE	347.739
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 11/09/2022 ,75	1.119.173
BANCO DE SABADELL SA 10/05/2024 1,75	309.894
BANCO SANTANDER SA 04/10/2026 ,3	594.456
BANCO SANTANDER SA 19/06/2024 ,25	301.296
BANCO SANTANDER SA 27/06/2024 2,706	180.612
BANCO SANTANDER TOTTA SA 27/10/2020 ,875	908.334
BANK OF IRELAND GROUP 08/07/2024 VARIABLE	260.994
BANKIA SA 12/11/2026 1,125	301.068
BANKIA SA 25/03/2024 ,875	102.330
BANKINTER SA 05/03/2024 ,875	514.330
BANKINTER SA 06/04/2027 VARIABLE	522.195
BANKINTER SA 08/07/2026 ,875	201.748
BANQUE FED CRED MUTUEL 15/06/2023 ,75	511.685
BANQUE FED CRED MUTUEL 24/02/2021 2,625	206.506
BECTON DICKINSON EURO 04/06/2023 ,632	353.861
BELFIUS BANK SA/NV 12/09/2022 ,75	305.706
BMW FINANCE NV 10/01/2028 1,125	579.684

BMW FINANCE NV 13/07/2022 ,125	311.314
BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	796.728
BP CAPITAL MARKETS PLC 27/02/2026 2,972	826.291
BPCE SA 01/04/2025 1	205.994
BPCE SA 04/12/2024 ,125	199.166
BPCE SA 22/01/2020 ,75	700.483
BRENNTAG FINANCE BV 27/09/2025 1,125	617.256
BRITISH TELECOMMUNICATIO 12/09/2025 ,5	148.920
CAISSE REFINANCE LHABIT 24/02/2023 4,3	572.275
CARLSBERG BREWERIES A/S 15/11/2022 2,625	322.821
CARLSBERG BREWERIES A/S 28/05/2024 2,5	824.498
CARMILA SA 16/09/2024 2,375	1.077.080
CARREFOUR BANQUE 12/09/2023 FLOATING	200.434
CARREFOUR SA 15/07/2022 1,75	233.549
CNP ASSURANCES 14/09/2040 VARIABLE	417.612
COCA-COLA EUROPEAN PARTN 12/04/2029 1,125	342.745
COOPERATIEVE RABOBANK UA 26/05/2026 VARIABLE	1.068.317
COOPERATIEVE RABOBANK UA 27/02/2024 ,625	306.207
CREDIT AGRICOLE HOME LOA 21/10/2021 ,375	1.722.559
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	321.261
CREDIT MUTUEL ARKEA 15/04/2026 1,625	317.259
CREDIT MUTUEL ARKEA 23/05/2029 1,125	312.336
CREDIT MUTUEL ARKEA 31/05/2024 1,25	827.936
CRH FIN UK PLC 02/12/2029 4,125	900.488
DAIMLER AG 08/02/2024 0	298.458
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	501.045
DAIMLER INTL FINANCE BV 09/04/2024 ,875	563.651
DAIMLER INTL FINANCE BV 27/02/2023 ,625	231.222
DASSAULT SYSTEMES 16/09/2022 0	500.925
DEUTSCHE BOERSE AG 05/02/2041 VARIABLE	352.038
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 30/10/2021 ,375	442.911
DEXIA CREDIT LOCAL 01/06/2023 ,25	203.024
DEXIA CREDIT LOCAL 19/03/2020 ,25	1.301.898
DH EUROPE FINANCE 18/03/2026 ,2	252.226
DS SMITH PLC 12/09/2026 ,875	187.076
ENEL FINANCE INTL NV 14/09/2025 4,625	291.673
ESSILORLUXOTTICA 09/04/2021 1,75	816.336
ESSILORLUXOTTICA 27/05/2023 0	601.032
FORTUM OYJ 27/02/2023 ,875	325.827
FRESENIUS MEDICAL CARE A 29/11/2023 ,25	520.000
GRIFOLS SA 15/02/2025 1,625	153.260
HEATHROW FUNDING LTD 14/02/2024 7,125	570.451
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 18/01/2021 ,5	1.005.570
HSBC FRANCE 17/05/2024 ,25	301.353
HSBC HOLDINGS PLC 04/12/2024 VARIABLE	576.653
IHO VERWALTUNGS GMBH 15/05/2025 PAY-IN-KIND	105.064
IHO VERWALTUNGS GMBH 15/05/2027 PAY-IN-KIND (06/06/2019)	189.090
ING BANK NV 08/04/2022 0	701.407
ING BANK NV 22/02/2021 ,75	707.952
ING BANK NV 25/02/2026 VARIABLE	425.540
ING GROEP NV 13/11/2030 VARIABLE	199.506
ING GROEP NV 18/02/2026 3	377.151
JYSKE BANK A/S 20/06/2024 VARIABLE	200.858
KA FINANZ AG 11/08/2020 ,375	1.607.312
KBC GROUP NV 03/12/2029 VARIABLE	295.542
KBC GROUP NV 26/04/2021 1	101.548
KFW 30/06/2022 0	1.617.056
KUTXABANK SA 25/09/2024 ,5	200.196
LA BANQUE POSTALE 19/11/2027 VARIABLE	1.064.100
LA POSTE SA 08/11/2021 4,25	1.895.163
LA POSTE SA 17/09/2027 ,375	198.686
LA POSTE SA PERPETUAL VARIABLE	425.868

LANXESS AG 07/10/2021 ,25	671.500
LEASEPLAN CORPORATION NV 03/10/2022 ,75	212.919
LEASEPLAN CORPORATION NV 07/03/2024 1,375	230.028
LEASEPLAN CORPORATION NV 13/09/2023 ,125	416.071
LEASEPLAN CORPORATION NV 25/02/2022 1	272.006
LIBERTY MUTUAL FIN EU 27/03/2024 1,75	275.209
LLOYDS BANK PLC 15/04/2024 7,5	456.069
LOGICOR FINANCING SARL 15/07/2024 ,75	555.649
LOGICOR FINANCING SARL 15/07/2027 1,625	253.400
LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/05/2020 0	704.781
MAPFRE SA 31/03/2047 VARIABLE	235.486
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 07/03/2023 ,375	455.256
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 19/04/2023 ,625	560.764
NEXT GROUP PLC 26/08/2025 3	122.635
NIBC BANK NV 15/11/2023 3,125	369.686
NORDEA BANK ABP 07/09/2026 VARIABLE	105.329
OP CORPORATE BANK PLC 26/02/2024 ,375	106.329
ORANGE SA 04/09/2026 0	97.283
ORANGE SA 09/04/2020 3,875	286.147
ORANGE SA 12/05/2025 1	831.176
ORANGE SA PERPETUAL VARIABLE (15/04/2019)	105.652
PACCAR FINANCIAL EUROPE 07/03/2022 ,125	100.562
PSA BANQUE FRANCE 21/06/2024 ,625	140.151
RELX FINANCE BV 22/03/2021 ,375	603.480
RYANAIR DAC 10/03/2023 1,125	264.512
SCHAEFFLER AG 26/03/2024 1,875	64.932
SHELL INTERNATIONAL FIN 08/11/2027 ,125	385.712
SMBC AVIATION CAPITAL FI 15/07/2022 3	368.872
SMURFIT KAPPA TREASURY 15/09/2027 1,5	101.690
SOCIETE GENERALE 01/07/2026 ,875	202.818
SOCIETE GENERALE 06/09/2021 FLOATING	503.910
SOCIETE GENERALE 15/02/2024 1,25	1.034.620
SOCIETE GENERALE 24/09/2029 ,875	199.158
SOCIETE GENERALE 27/05/2022 0	400.260
SOLVAY FINANCE PERPETUAL VARIABLE (02/12/15)	320.061
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	833.072
SSE PLC 08/09/2023 1,75	347.969
STATE GRID EUROPE DEVELO 26/01/2022 1,5	308.454
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	610.446
TESCO CORP TREASURY SERV 02/05/2025 2,5	345.752
TEVA PHARM FNC NL II 15/04/2022 3,25	344.719
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE	228.272
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	236.548
UNIBAIL-RODAMCO SE PERPETUAL VARIABLE	308.397
VALEO SA 11/01/2023 ,625	303.471
VALEO SA 22/01/2024 3,25	112.252
VIVENDI SA 13/06/2022 0	799.880
VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	101.127
VOLKSWAGEN BANK GMBH 01/08/2022 1,25	513.660
WORLDLINE SA/FRANCE 18/09/2024 ,25	298.430
TOTALE	108.260.529

e) Titoli di capitale quotati

€ 116.289.335

Al 31/12/2019 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 116.289.335 sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati - ITALIA	739.535
Titoli di capitale quotati – altri UE	53.349.405
Titoli di capitale quotati – OCSE	55.261.417

Titoli di capitale quotati – Non OCSE	6.938.978
TOTALE	116.289.335

f) Titoli di debito non quotati

€ 36.350.845

Denominazione	Valore Euro
Titoli di debito non quotati – UE	7.898.506
Titoli di debito non quotati – OCSE	13.000.419
Titoli di debito non quotati – Non OCSE	15.451.920
TOTALE	36.350.845

h) Quote di O.I.C.R.

€ 8.294.278

Al 31/12/2019 le quote di O.I.C.R. ammontano ad € 8.294.278 così composti:

Denominazione	Valore Euro
BNP INS EUR 3M ST VNV-X CAP	8.294.278
TOTALE	8.294.278

i) Opzioni acquistate

€ 7.354

Al 31/12/2019 le opzioni acquistate ammontano a 7.354.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.357.705

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2019 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 4.133.135

La voce rappresenta i dividendi da incassare alla data di chiusura dell'esercizio, in particolar modo sono Investimenti in gestione - Commercial Paper (€3.975.735), crediti per operazioni da regolare (€ 59.293) e crediti previdenziali (€ 98.107).

p) Margini e crediti su operazioni forward/future**€ 1.676.076**

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2019.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BNP INS EUR 3M ST VNV-X CAP	LU0423950301	I.G - OICVM UE	8.294.278	2,38%
2	BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2020 ZERO	IT0005381824	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.508.606	1,58%
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.110.400	1,47%
4	EFSF 17/07/2020 1,625	EU000A1G0BG	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.146.330	1,19%
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.006.120	1,15%
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021	DE0001135440	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.704.925	1,06%
7	CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021	IT0005388928	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.400.031	0,98%
8	BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2020 ZERO	IT0005358152	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.398.892	0,98%
9	AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/07/2022 5,75	AU3TB0000051	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.294.731	0,95%
10	JAPAN TREASURY DISC BILL 23/03/2020	JP1748761KC5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.281.286	0,94%
11	FRENCH DISCOUNT T-BILL 02/01/2020 ZERO	FR0125375099	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.250.000	0,93%
12	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.184.175	0,91%
13	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.837.511	0,81%
14	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.699.142	0,77%
15	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.521.200	0,72%
16	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	2.413.644	0,69%
17	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	2.365.639	0,68%
18	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.327.052	0,67%
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.263.776	0,65%
20	ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0011166610	I.G - TCapitale Q UE	2.237.602	0,64%
21	US TREASURY N/B 30/11/2024 1,5	US912828YV68	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.030.002	0,58%
22	CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.016.892	0,58%
23	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.996.209	0,57%
24	LA POSTE SA 08/11/2021 4,25	FR0010394437	I.G - TDebito Q UE	1.895.163	0,54%
25	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	1.853.577	0,53%
26	TENCENT HOLDINGS LTD	KYG875721634	I.G - TCapitale Q AS	1.846.375	0,53%
27	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.819.219	0,52%
28	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.801.882	0,52%
29	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.793.166	0,51%
30	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 21/10/2021	FR0012936656	I.G - TDebito Q UE	1.722.559	0,49%
31	AIA GROUP LTD	HK0000069689	I.G - TCapitale Q AS	1.685.133	0,48%
32	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	1.668.503	0,48%
33	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	1.646.508	0,47%

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
34	JAPAN TREASURY DISC BILL 09/03/2020 ZERO	JP1748731KC8	I.G - TStato Org.Int Q	1.640.643	0,47%
35	JAPAN TREASURY DISC BILL 16/03/2020 ZERO	JP1748741KC7	I.G - TStato Org.Int Q	1.640.643	0,47%
36	AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	1.639.481	0,47%
37	LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	1.627.560	0,47%
38	KFW 30/06/2022 0	DE000A2LQSS1	I.G - TDebito Q UE	1.617.056	0,46%
39	KA FINANZ AG 11/08/2020 ,375	XS1270771006	I.G - TDebito Q UE	1.607.312	0,46%
40	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2023 5,5	AU3TB0000101	I.G - TStato Org.Int Q	1.578.677	0,45%
41	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.562.113	0,45%
42	SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.550.684	0,44%
43	OZLME 5X A 14/01/2032 FLOATING	XS1904639660	I.G - TDebito NQ UE	1.500.852	0,43%
44	DRYD 2015-39X AR 15/10/2031 FLOATING	XS1684279646	I.G - TDebito NQ UE	1.495.025	0,43%
45	SPAUL 9X A 15/11/2030 FLOATING	XS1808332933	I.G - TDebito NQ UE	1.485.351	0,43%
46	UNILEVER NV	NL0000388619	I.G - TCapitale Q UE	1.474.604	0,42%
47	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	US01609W102	I.G - TCapitale Q AS	1.466.990	0,42%
48	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.456.977	0,42%
49	KINGSPAN GROUP PLC	IE0004927939	I.G - TCapitale Q UE	1.439.712	0,41%
50	SAFRAN SA	FR0000073272	I.G - TCapitale Q UE	1.394.257	0,40%
51	Altri			217.165.763	62,30%
			Totale portafoglio	*337.364.228	96,78%

* Tale voce comprende anche i Commercial Paper per € 3.975.735 presenti nella voce 20-n.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2019.

Posizioni Creditorie

Non sono presenti posizioni creditorie

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
BANCO SANTANDER TOTTA SA 27/10/2020 ,875	PTBSRBOE0021	12/12/2019	10/01/2020	100.000	EUR	-101.120
Totale						- 101.120

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati relativi ai futures.

Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore
EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-1.022.940
EURO-BOBL FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-1.336.300
Euro-OAT Future Mar20	CORTA	EUR	-5.208.640
EURO-BOBL FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-3.608.010
EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-2.045.880
Totale			-13.221.770

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Sono state costituite le seguenti posizioni per l'attività di copertura dal rischio di cambio tramite operazioni di currency forward:

Divisa	Tipo Posizione	Nominale	Cambio	Controvalore
AUD	CORTA	18.917.000	1,5995	-11.826.820
AUD	LUNGA	10.935.000	1,5995	6.836.511
GBP	CORTA	2.753.000	0,8508	-3.235.778
GBP	LUNGA	43.000	0,8508	50.541
JPY	CORTA	800.000.000	121,9400	-6.560.604
USD	CORTA	78.874.000	1,1234	-70.210.077
USD	LUNGA	600.000	1,1234	534.093
Totale				-84.412.134

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.923.735	22.755.925	14.443.552	5.070.294	64.193.506
Titoli di Debito quotati	3.800.818	63.482.909	39.859.120	1.117.682	108.260.529
Titoli di Capitale quotati	739.535	53.349.405	55.261.417	6.938.978	116.289.335
Titoli di Debito non quotati	-	7.898.506	13.000.419	15.451.920	36.350.845
Quote di OICR	-	8.294.278	-	-	8.294.278
Altri Valori Mobiliari	-	-	3.975.735	-	3.975.735
Depositi bancari	4.527.524	-	-	-	4.527.524
Totale	30.991.612	155.781.023	126.540.243	28.578.874	*341.891.752

* L'importo comprende anche il valore dei Commercial Paper presenti nella voce 20-n.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Altri Valori Mobiliari	Depositi bancari	Totale
EUR	44.679.660	85.819.391	48.048.798	-	2.523.764	181.071.613
USD	8.077.866	55.649.751	45.062.655	3.975.735	1.848.900	114.614.907
JPY	6.562.572	-	4.208.536	-	9.867	10.780.975
GBP	-	3.142.232	6.662.656	-	10.150	9.815.038
CHF	-	-	9.004.341	-	13.825	9.018.166
SEK	-	-	3.638.841	-	975	3.639.816
DKK	-	-	1.792.426	-	99.547	1.891.973
NOK	-	-	511.263	-	897	512.160
CAD	-	-	359.997	-	6.815	366.812
AUD	4.873.408	-	1.762.592	-	6.197	6.642.197
HKD	-	-	3.531.508	-	68	3.531.576
SGD	-	-	-	-	119	119
NZD	-	-	-	-	5.947	5.947
Altre valute	-	-	-	-	453	453
Totale	64.193.506	144.611.374	124.583.613	3.975.735	4.527.524	*341.891.752

* L'importo comprende anche il valore dei Commercial Paper presenti nella voce 20-n.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,292	1,263	1,629	2,086
Titoli di Debito quotati	1,089	2,883	2,593	2,971
Titoli di Debito non quotati	0,000	0,412	1,946	0,500

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
LEASEPLAN CORPORATION NV 25/02/2022 1	XS1955169104	267.000	EUR	272.006
BANCO SANTANDER SA 19/06/2024 ,25	XS2014287937	300.000	EUR	301.296
DAIMLER INTL FINANCE BV 27/02/2023 ,625	DE000A2RYD83	228.000	EUR	231.222
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 06/03/2024 3,021	XS1959498160	100.000	EUR	105.718
BANK OF IRELAND GROUP 08/07/2024 VARIABLE	XS2023633931	259.000	EUR	260.994
ESSILORLUXOTTICA 27/05/2023 0	FR0013463643	600.000	EUR	601.032
SCHAEFFLER AG 26/03/2024 1,875	DE000A2YB7A7	62.000	EUR	64.932

SMURFIT KAPPA TREASURY 15/09/2027 1,5	XS2050968333	100.000	EUR	101.690
LEASEPLAN CORPORATION NV 13/09/2023 ,125	XS2051659915	422.000	EUR	416.071
DASSAULT SYSTEMES 16/09/2022 0	FR0013444502	500.000	EUR	500.925
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 21/04/2025 1,625	XS2067213913	250.000	EUR	248.398
BNP INS EUR 3M ST VNV-X CAP	LU0423950301	81.892	EUR	8.294.278
FORTUM OYJ 27/02/2023 ,875	XS1956028168	320.000	EUR	325.827
CARREFOUR BANQUE 12/09/2023 FLOATING	FR0013446580	200.000	EUR	200.434
CREDITO EMILIANO SPA 25/10/2025 VARIABLE	XS2068978050	284.000	EUR	287.479
KFW 30/06/2022 0	DE000A2LQSS1	1.600.000	EUR	1.617.056
DNB BANK ASA 09/04/2024 ,25	XS1979262448	383.000	EUR	384.394
LOGICOR FINANCING SARL 15/07/2024 ,75	XS2027364244	353.000	EUR	354.691
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	261.000	EUR	263.485
VIVENDI SA 13/06/2022 0	FR0013424850	800.000	EUR	799.880
DH EUROPE FINANCE 18/03/2026 ,2	XS2050404636	105.000	EUR	103.858
FCA BANK SPA IRELAND 13/09/2024 ,5	XS2051914963	286.000	EUR	285.279
LA POSTE SA 17/09/2027 ,375	FR0013447604	200.000	EUR	198.686
PACCAR FINANCIAL EUROPE 07/03/2022 ,125	XS1958214964	100.000	EUR	100.562
ING BANK NV 08/04/2022 0	XS1976945722	700.000	EUR	701.407
Totale				17.021.600

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Descrizione del titolo	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-542.011.773	275.181.042	-266.830.730	817.192.815
Titoli di Debito quotati	-130.743.322	67.257.806	-63.485.516	198.001.128
Titoli di capitale quotati	-124.444.828	42.512.101	-81.932.727	166.956.929
Titoli di Debito non quotati	-50.197.439	8.468.367	-41.729.072	58.665.806
Quote di OICR	-30.786.856	40.930.634	10.143.778	71.717.490
Altri Valori Mobiliari	-4.005.735	-	-4.005.735	4.005.735
Totale	-882.189.953	434.349.950	-447.840.002	1.316.539.903

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal fondo.

Descrizione del titolo	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	817.192.815	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	198.001.128	0,000
Titoli di Capitale quotati	20.690	6.887	27.577	166.956.929	0,017
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	58.665.806	0,000
Quote di OICR	-	77	77	71.717.490	0,000
Totale	20.690	6.964	27.65	*1.312.534.168	0,002

* Il valore discosta della tabella precedente per il valore dei Commercial Paper per € 4.005.735.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 3.495.951**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.467.979**

La voce include il saldo del conto corrente raccolta (€ 3.467.979).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 27.972**

La voce è composta da altri crediti (€ 7.000) inerenti al pagamento delle commissioni di banca depositaria e al pagamento di fatture che verranno rimborsate da Eni nel 2020 e ai crediti verso azienda (€ 20.972)

50 – Crediti di imposta **€ -**

Il credito di imposta al 31.12.2019 è pari a zero.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 3.151.181

a) Debiti della gestione previdenziale € 3.151.181

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.164.185
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	708.374
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	370.257
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	67.405
Passività della gestione previdenziale	393.171
Erario ritenute su redditi da capitale	321.693
Contributi da riconciliare	66.708
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	59.388
Totale	3.151.18

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali, la quota parte inerente al trasferimento da riconciliare riguarda trasferimenti entrati non ancora riconciliati sulle posizioni individuali. La voce erario ritenute su redditi da capitale accoglie il debito derivante nei confronti dell'erario dalla liquidazione dei cessati, imposte versate nei termini di legge (Gennaio 2020).

20 - Passività della gestione finanziaria € 1.170.472

d) Altre passività della gestione finanziaria € 932.989

La voce è composta dai debiti per commissioni di gestione (€ 119.684), per commissioni di banca depositaria (€ 12.420) e per commissioni di overperformance (€ 699.766) e Debiti per operazioni da regolare (€ 101.119).

b) Debiti su operazioni forward/future € 237.483

La voce si compone di operazioni pending su forward.

40 - Passività della gestione amministrativa € 143.990

b) Altre passività della gestione amministrativa € 143.990

La voce è composta dai debiti verso l'erario per € 2.836, regolarmente pagati a gennaio 2020 e da altri debiti per € 141.154.

50 – Debiti di imposta € 4.032.428

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2019, la stessa è stata versata nei termini di legge (Febbraio 2020).

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere

€ 2.435.502

La voce è composta per € 2.435.502 da contributi di competenza di dicembre 2019 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2020.

Contratti futures

€ -13.221.770

La voce si riferisce all'esposizione agli indici sottostanti ottenuta tramite operazioni in futures.

Valute da regolare

€ -84.412.134

La voce di € 84.412.134 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 4.206.738**

a) Contributi per le prestazioni **€ 31.726.385**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	28.569.089
Di cui	
Azienda	6.300.985
Aderente	6.885.375
TFR	15.382.729
Trasferimenti in ingresso	1.485.867
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	1.671.429
Totale	31.726.385

b) Anticipazioni **€ -6.437.671**

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2019.

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali **€ -15.437.464**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-160.489
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-2.647.070
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-609.657
Riscatto per conversione comparto	-11.500.945
Trasferimento posizione individuale in uscita	-519.303
Totale	-15.437.464

d) Trasformazioni in rendita **€-2.296.505**

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

e) Erogazioni in forma capitale **€ -3.348.007**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 26.905.882**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.640.677	444.536
Titoli di Debito quotati	1.934.227	2.344.824
Titoli di Debito non quotati	1.079.607	385.814
Titoli di Capitale quotati	2.064.491	19.821.445
Quote di OICR	-	916.286
Altri Valori Mobiliari	-	-30.000
Depositi bancari	-122.744	33.820
Risultato della gestione cambi		-3.054.809
Futures		-421.729
Commissioni di negoziazione		-27.654
Commissioni di retrocessione		64
Altri costi		-104.827
Altri ricavi		1.854
Totale	6.596.258	20.309.624

Gli "altri costi" sono costituiti da bolli e spese (€ 92.462), da arrotondamenti passivi (€ 2), da oneri bancari (€ 11.307), da sopravvenienze passive (€ 983) e da oneri diversi (€ 73). Gli "altri ricavi" sono costituiti da sopravvenienze attive (€ 180), proventi diversi (€ 1.672) ed arrotondamenti attivi (€ 2).

40 - Oneri di gestione**€ -1.220.526**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 55.538), commissioni di gestione (€ 446.768), e commissioni di performance (€ 699.770) e commissioni di clearing (€ 18.450).

Nella tabella seguente si rappresenta la composizione delle commissioni:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
Amundi	-14.995	-2	-14.997
Bnp Paribas	-80.782	-	-80.782
Generali	-11.955	-2	-11.957
Payden & Rygel	-143.233	-190.846	-334.079
Schroders	-195.803	-508.920	-704.723
Totale	-446.768	-699.770	-1.146.538

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -17.550**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative**€ -17.295**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	13.645
Quota associazioni di categoria	1.492
Vidimazioni e certificazioni	1.244
Bolli e Postali	907
Imposte e Tasse diverse	7
Totale	17.295

g) Oneri e proventi diversi**€ -255**

La voce è composta dai seguenti valori:

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-189
Altri costi e oneri	-67
Sopravvenienze attive	1
Totale	-255

80 - Imposta sostitutiva**€ -4.998.793**

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

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.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, ad eccezione dei titoli pubblici, i cui rendimenti sono tassati al 12,50%.

3.3 - Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Finanziaria Dinamica

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	78.452.212	67.837.308
20-a) Depositi bancari	1.197.903	2.755.783
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.880.847	33.002.372
20-d) Titoli di debito quotati	15.534.716	11.416.013
20-e) Titoli di capitale quotati	42.762.969	9.468.568
20-f) Titoli di debito non quotati	11.072.745	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	10.568.369
20-i) Opzioni acquistate	-	96.051
20-l) Ratei e risconti attivi	219.723	426.766
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	369.336	114.105
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	413.973	-10.719
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	875.743	602.915
40-a) Cassa e depositi bancari	869.439	597.703
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.304	5.212
50 Crediti di imposta	-	436.331
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	79.327.955	68.876.554

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	997.919	777.110
10-a) Debiti della gestione previdenziale	997.919	777.110
20 Passivita' della gestione finanziaria	316.016	54.587
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	213.875	23.616
20-e) Debiti su operazioni forward / future	102.141	30.971
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	32.450	15.417
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	32.450	15.417
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	1.388.423	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.734.808	847.114
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	76.593.147	68.029.440
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	548.866	499.627
Contributi da ricevere	-548.866	-499.627
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-1.824.720	-
Controparte c/contratti futures	1.824.720	-
Valute da regolare	-30.217.684	-4.175.407
Controparte per valute da regolare	30.217.684	4.175.407

3.3.2 – Conto economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.252.141	7.993.054
10-a) Contributi per le prestazioni	9.768.426	10.594.144
10-b) Anticipazioni	-984.240	-690.136
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.752.000	-1.910.954
10-d) Trasformazioni in rendita	-876.605	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-903.440	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.444.344	-2.066.041
30-a) Dividendi e interessi	1.668.471	1.241.368
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.775.873	-3.307.409
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-327.785	-81.617
40-a) Societa' di gestione	-300.188	-50.231
40-b) Banca depositaria	-27.597	-31.386
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.116.559	-2.147.658
60 Saldo della gestione amministrativa	-3.955	-3.494
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-3.897	-3.468
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-58	-26
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	10.364.745	5.841.902
80 Imposta sostitutiva	-1.801.038	436.331
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.563.707	6.278.233

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2019	2.126.575,080		68.029.440
a) Quote emesse	288.099,735	9.768.426	
b) Quote annullate	-250.628,188	-8.516.285	
c) Incremento valore quota		7.311.566	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			8.563.707
Quote in essere a fine esercizio	2.164.046,627		76.593.147

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 35,393.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 31,990.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.252.141 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 7.311.566, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 78.452.212

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Payden & Rygel e Schroders.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PAYDEN & RYGEL	35.153.606
SCHRODERS	42.984.779
TOTALE	78.138.385

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale di € 78.452.212 e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" di € 316.016 incrementata dall'ammontare dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 3.479 e decrementato dalle commissioni di clearing per € 1.290.

a) Depositi bancari**€ 1.197.903**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 6.880.847**

Al 31/12/2019 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 6.880.847 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	5.540.110
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali – Altri OCSE	1.340.738
Totale	6.880.848

d) Titoli di debito quotati**€ 15.534.716**

Al 31/12/2019 i Titoli di debito quotati ammontano a € 15.534.716 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BANCO DE CREDITO DEL PER 11/01/2025 2,7	44.309
ABBVIE INC 21/11/2024 2,6 (21/11/2019)	89.789
ALIMENTATION COUCHE-TARD 26/07/2022 2,7	104.477
ALLIANT ENERGY FINANCE 15/06/2023 3,75	121.204
AMERICAN EXPRESS CO 27/02/2023 3,4	184.764
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 23/01/2025 4,15	96.968
AT&T INC 01/06/2022 1,45	103.040
AT&T INC 04/03/2026 ,25	98.030
AT&T INC 15/09/2023 1,95	211.840
AVIATION CAPITAL GROUP 01/05/2023 3,875	139.893
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	226.032
BANK OF AMERICA CORP 22/10/2025 VARIABLE	89.525
BNZ INTL FUNDING/LONDON 01/03/2023 3,375	230.025
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 26/07/2024 2,9	68.883
CENTERPOINT ENERGY INC 01/09/2022 2,5	157.193
CF INDUSTRIES INC 01/12/2021 3,4	68.432
CHUBB INA HOLDINGS INC 15/12/2024 ,3	99.921
CIGNA CORP 15/07/2023 3,75	186.973
CIGNA CORP 17/09/2020 3,2	89.740
CITIGROUP INC 22/05/2024 2,375	109.613
CITIGROUP INC 24/07/2023 VARIABLE	181.063
CITIZENS BANK NA/RI 14/02/2022 3,25	227.973
CREDIT SUISSE GROUP AG 17/07/2025 VARIABLE	145.216
CVS HEALTH CORP 09/03/2021 3,35	48.844
CVS HEALTH CORP 09/03/2023 3,7	185.435
CVS HEALTH CORP 15/08/2024 2,625	45.017
DAVITA INC 15/07/2024 5,125	91.450
DELL INT LLC / EMC CORP 15/06/2023 5,45 (01/06/2016)	96.576
DIGITAL REALTY TRUST LP 01/07/2022 3,95	92.720
DOLLAR TREE INC 15/05/2025 4	105.589
DOMINION ENERGY GAS HLDG 15/11/2024 2,5	89.517
ENERGY TRANSFER OPERATNG 15/03/2025 4,05	186.932
EVERGY INC 15/09/2024 2,45	44.636
FIDELITY NATL INFO SERV 21/05/2025 2,602	123.295

Denominazione	Valore Euro
FISERV INC 01/07/2024 2,75	90.685
FIVE CORNERS FUNDING TRS 15/11/2023 4,419	96.777
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 07/01/2021 5,085	182.060
GENERAL MOTORS FINL CO 08/07/2022 3,55	91.609
GENERAL MOTORS FINL CO 09/04/2021 3,55	90.565
GOLDMAN SACHS GROUP INC 20/02/2024 3,625	93.435
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	260.970
HUSKY ENERGY INC 15/04/2022 3,95	59.835
INTL FLAVOR & FRAGRANCES 25/09/2021 ,5	201.358
JEFFERIES GROUP LLC 20/05/2020 2,375	100.929
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	103.760
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2024 VARIABLE	92.802
MACQUARIE BANK LTD 17/10/2022 2,1	89.241
MACQUARIE GROUP LTD 28/11/2023 VARIABLE	91.110
MET LIFE GLOB FUNDING I 09/04/2024 ,375	100.888
MIDWEST CONNECTOR CAPIT 01/04/2022 3,625	45.733
MITSUBISHI UFJ FIN GRP 18/07/2022 2,623	180.297
MORGAN STANLEY 25/02/2023 3,75	186.429
MORGAN STANLEY 26/07/2024 VARIABLE	101.574
NATIONAL RETAIL PROP INC 15/04/2023 3,3	144.196
NEXTERA ENERGY CAPITAL 01/09/2021 2,403	89.724
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE 08/03/2021 2,55	89.281
OCCIDENTAL PETROLEUM COR 13/08/2021 2,6	71.721
OCCIDENTAL PETROLEUM COR 15/08/2022 2,7	89.907
ONEOK INC 01/09/2024 2,75	89.773
PENSKE TRUCK LEASING/PTL 11/07/2022 4,875	94.599
REGIONS FINANCIAL CORP 14/08/2022 2,75	104.132
RYDER SYSTEM INC 01/09/2024 2,5	89.644
SABINE PASS LIQUEFACTION 15/05/2024 5,75 (19/11/2014)	99.369
SPRINT SPECTRUM / SPEC I 20/09/2021 3,36	78.294
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 19/10/2021 2,442	134.669
SUNCORP-METWAY LTD 04/05/2022 2,8	135.213
SYNCHRONY FINANCIAL 15/08/2024 4,25	114.187
TAKEDA PHARMACEUTICAL 21/11/2022 1,125	103.055
TAKEDA PHARMACEUTICAL 26/11/2023 4,4	191.324
THERMO FISHER SCIENTIFIC 01/03/2025 ,125	99.116
TRUIST BANK 17/05/2022 2,8	90.714
TYSON FOODS INC 01/03/2026 4	115.788
UBS GROUP AG 23/05/2023 3,491	183.345
VENTAS REALTY LP 01/02/2025 3,5	139.651
WEA FINANCE LLC 05/04/2022 3,15	181.526
WELLTOWER INC 01/06/2025 4	117.123
WELLTOWER INC 15/03/2024 3,625	140.312
XPO LOGISTICS INC 01/09/2023 6,125	92.114
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 15/11/2027 1,164	100.580
AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 01/02/2022 3,95	137.970
AKELIUS RESIDENTIAL AB 14/03/2024 1,125	144.346
ALLERGAN FUNDING SCS 15/03/2022 3,45	139.313
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2022 ,875	102.270
BANCO DE SABADELL SA 10/05/2024 1,75	103.298
BANCO SANTANDER SA 27/06/2024 2,706	180.612
BECTON DICKINSON EURO 04/06/2023 ,632	101.103
BMW FINANCE NV 10/01/2028 1,125	147.556
BP CAPITAL MARKETS PLC 27/02/2026 2,972	267.672
BRENNTAG FINANCE BV 27/09/2025 1,125	205.752

Denominazione	Valore Euro
BRITISH TELECOMMUNICATIO 12/09/2025 ,5	99.280
CARLSBERG BREWERIES A/S 28/05/2024 2,5	219.866
CARMILA SA 16/09/2024 2,375	215.416
COCA-COLA EUROPEAN PARTN 12/04/2029 1,125	103.862
CREDIT MUTUEL ARKEA 23/05/2029 1,125	104.112
CRH FIN UK PLC 02/12/2029 4,125	193.951
DAIMLER INTL FINANCE BV 09/04/2024 ,875	143.475
DH EUROPE FINANCE 18/03/2026 ,2	98.912
ENEL FINANCE INTL NV 14/09/2025 4,625	194.449
GRIFOLS SA 15/02/2025 1,625	102.173
HEATHROW FUNDING LTD 14/02/2024 7,125	142.613
HSBC HOLDINGS PLC 04/12/2024 VARIABLE	146.784
IHO VERWALTUNGS GMBH 15/05/2025 PAY-IN-KIND	105.064
ING GROEP NV 18/02/2026 3	125.717
JYSKE BANK A/S 20/06/2024 VARIABLE	100.429
LIBERTY MUTUAL FIN EU 27/03/2024 1,75	138.132
LLOYDS BANK PLC 15/04/2024 7,5	147.119
LOGICOR FINANCING SARL 15/07/2024 ,75	100.479
LOGICOR FINANCING SARL 15/07/2027 1,625	101.360
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 07/03/2023 ,375	151.752
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 19/04/2023 ,625	178.425
NIBC BANK NV 15/11/2023 3,125	123.229
ORANGE SA 12/05/2025 1	207.794
RELX FINANCE BV 22/03/2021 ,375	201.160
RYANAIR DAC 10/03/2023 1,125	102.524
SMBC AVIATION CAPITAL FI 15/07/2022 3	181.264
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	208.268
SSE PLC 08/09/2023 1,75	106.088
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	101.744
TESCO CORP TREASURY SERV 02/05/2025 2,5	121.316
TEVA PHARM FNC NL II 15/04/2022 3,25	111.527
VOLKSWAGEN BANK GMBH 01/08/2022 1,25	102.734
WORLDLINE SA/FRANCE 18/09/2024 ,25	99.478
TOTALE	15.534.716

e) Titoli di capitale quotati

€ 42.762.969

Al 31/12/2019 i Titoli di capitale quotati ammontano a 42.762.969 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati – Italia	274.492
Titoli di capitale quotati – Altri Ue	19.587.812
Titoli di capitale quotati – Altri OCSE	20.397.782
Titoli di capitale quotati – Non OCSE	2.502.883
Totale	42.762.969

f) Titoli di debito non quotati

€ 11.072.745

Al 31/12/2019 i Titoli di capitale quotati ammontano a 11.072.745 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di Debito non quotati – Altri UE	2.777.920
Titoli di Debito non quotati – Altri OCSE	3.975.949
Titoli di Debito non quotati – non OCSE	4.318.876
Totale	11.072.745

h) Quote di O.I.C.R. € -

Al 31/12/2019 non sono presenti quote di O.I.C.R.

i) Opzioni acquistate €-

Al 31/12/2019 non sono presenti opzioni acquistate

l) Ratei e risconti attivi € 219.723

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2019 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 369.336

La voce rappresenta i crediti per operazioni da regolare (€ 22.273) e investimenti in gestione per Commercial Paper (€ 347.063).

p) Margini e crediti su operazioni forward/future**€ 413.973**

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2019.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	JAPAN TREASURY DISC BILL 23/03/2020	JP1748761KC5	I.G - TStato Org.Int Q	1.640.643	2,07%
2	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.171.058	1,48%
3	AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/07/2022 5,75	AU3TB0000051	I.G - TStato Org.Int Q	1.051.510	1,33%
4	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.043.577	1,32%
5	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	994.705	1,25%
6	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	955.539	1,20%
7	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	885.325	1,12%
8	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	860.034	1,08%
9	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	853.507	1,08%
10	ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0011166610	I.G - TCapitale Q UE	830.504	1,05%
11	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	756.819	0,95%
12	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	687.951	0,87%
13	TENCENT HOLDINGS LTD	KYG875721634	I.G - TCapitale Q AS	678.436	0,86%
14	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	667.815	0,84%
15	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	659.322	0,83%
16	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	625.301	0,79%
17	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	619.272	0,78%
18	AIA GROUP LTD	HK0000069689	I.G - TCapitale Q AS	619.066	0,78%
19	US TREASURY N/B 30/11/2024 1,5	US912828YV68	I.G - TStato Org.Int Q	617.827	0,78%
20	JAPAN TREASURY DISC BILL 09/03/2020	JP1748731KC8	I.G - TStato Org.Int Q	615.241	0,78%
21	JAPAN TREASURY DISC BILL 16/03/2020	JP1748741KC7	I.G - TStato Org.Int Q	615.241	0,78%
22	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	605.482	0,76%
23	AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	601.774	0,76%
24	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	577.162	0,73%
25	SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	570.437	0,72%
26	UNILEVER NV	NL0000388619	I.G - TCapitale Q UE	541.194	0,68%
27	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	US01609W102	I.G - TCapitale Q AS	538.463	0,68%
28	LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	533.544	0,67%
29	TREASURY BILL 11/02/2020 ZERO	US912796WS4	I.G - TStato Org.Int Q	533.221	0,67%
30	KINGSPAN GROUP PLC	IE0004927939	I.G - TCapitale Q UE	523.428	0,66%
31	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	517.572	0,65%
32	SAFRAN SA	FR0000073272	I.G - TCapitale Q UE	511.645	0,64%
33	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	506.981	0,64%
34	OZLME 5X A 14/01/2032 FLOATING	XS1904639660	I.G - TDebito NQ UE	500.284	0,63%
35	DRYD 2015-39X AR 15/10/2031 FLOATING	XS1684279646	I.G - TDebito NQ UE	498.342	0,63%
36	SPAUL 9X A 15/11/2030 FLOATING	XS1808332933	I.G - TDebito NQ UE	495.117	0,62%
37	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	487.632	0,61%
38	LINDE PLC	IE00B212WP82	I.G - TCapitale Q UE	479.470	0,60%
39	BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	I.G - TCapitale Q OCSE	478.972	0,60%
40	FERGUSON PLC	JE00BJVNSS43	I.G - TCapitale Q UE	475.507	0,60%
41	BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	474.166	0,60%
42	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	468.944	0,59%
43	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2023 5,5	AU3TB0000101	I.G - TStato Org.Int Q	466.427	0,59%
44	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	452.734	0,57%

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
45	ALLEG 2017-1A A 16/10/2030 FLOATING	US01748RAC97	I.G - TDebito NQ AS	444.346	0,56%
46	COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	440.213	0,55%
47	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DK0010268606	I.G - TCapitale Q UE	438.979	0,55%
48	SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	I.G - TCapitale Q OCSE	430.092	0,54%
49	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	CH0010570767	I.G - TCapitale Q OCSE	429.270	0,54%
50	DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	409.997	0,52%
51	Altri			44.718.252	56,37%
			Totale portafoglio	*76.598.340	96,55%

* Tale voce comprende anche i Commercial Paper per € 347.063 presenti nella voce 20-n.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Posizioni Creditorie

Non vi sono posizioni creditorie.

Posizioni Debitorie

Non vi sono posizioni debitorie.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati relativi ai futures.

Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore
EURO-BOBL FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-801.780
EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-1.022.940
Totale			-1.824.720

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Sono state costituite le seguenti posizioni per l'attività di copertura dal rischio di cambio tramite operazioni di currency forward:

Divisa	Tipo Posizione	Nominale	Cambio	Controvalore
AUD	CORTA	5.825.000	1,5995	-3.641.763
AUD	LUNGA	3.338.000	1,5995	2.086.902
CHF	CORTA	1.865.000	1,0854	-1.718.261
GBP	CORTA	1.565.000	0,8508	-1.839.445
GBP	LUNGA	11.000	0,8508	12.929
JPY	CORTA	422.200.000	121,9400	-3.462.359
USD	CORTA	25.628.000	1,1234	-22.812.889

USD	LUNGA	1.300.000	1,1234	1.157.202
Totale				-30.217.684

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	-	-	5.540.110	1.340.737	6.880.847
Titoli di Debito quotati	-	6.110.382	9.380.025	44.309	15.534.716
Titoli di Capitale quotati	274.492	19.587.812	20.397.782	2.502.883	42.762.969
Titoli di Debito non quotati	-	2.777.920	3.975.949	4.318.876	11.072.745
Altri Valori Mobiliari	-	-	347.063	-	347.063
Depositi bancari	1.197.903	-	-	-	1.197.903
Totale	1.472.395	28.476.114	39.640.929	8.206.805	*77.796.243

* L'importo comprende anche il valore dei Commercial Paper presenti nella voce 20-n.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale/OICR	Altri Valori Mobiliari	Depositi bancari	Totale
EUR	-	9.366.671	14.582.250	-	639.755	24.588.676
USD	2.491.785	16.263.550	16.500.739	347.063	556.718	36.159.855
JPY	2.871.125	-	1.584.323	-	148	4.455.596
GBP	-	977.240	2.440.181	-	140	3.417.561
CHF	-	-	3.356.593	-	101	3.356.694
SEK	-	-	1.349.905	-	22	1.349.927
DKK	-	-	659.796	-	115	659.911
NOK	-	-	195.394	-	94	195.488
CAD	-	-	132.875	-	2	132.877
AUD	1.517.937	-	663.411	-	13	2.181.361
HKD	-	-	1.297.502	-	64	1.297.566
SGD	-	-	-	-	119	119
Altre valute	-	-	-	-	612	612
Totale	6.880.847	26.607.461	42.762.969	347.063	1.197.903	*77.796.243

* L'importo comprende anche il valore dei Commercial Paper presenti nella voce 20-n.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

Voci/Paesi	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati		1,342	1,821
Titoli di debito quotati	4,253	2,800	4,629
Titoli di debito non quotati	0,417	1,171	0,500

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-144.528.216	42.320.582	-102.207.634	186.848.798
Titoli di Debito quotati	-21.791.690	18.347.980	-3.443.710	40.139.670
Titoli di Capitale quotati	-44.593.321	18.662.684	-25.930.637	63.256.005
Titoli di Debito non quotati	-15.884.396	3.040.742	-12.843.654	18.925.138
Quote di OICR	-	11.168.461	11.168.461	11.168.461
Altri Valori Mobiliari	-351.566	-	-351.566	351.566
Totali	-227.149.189	93.540.449	-133.608.740	320.689.638

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	ul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	186.848.798	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	40.139.670	0,000
Titoli di Capitale quotati	7.471	3.101	10.572	63.256.005	0,017
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	18.925.138	0,000
Quote di OICR	-	77	77	11.168.461	0,001
Totale	7.471	3.178	10.649	*320.338.072	0,007

* Il valore discosta della tabella precedente per il valore dei Commercial Paper per € 351.566.

40 Attività della gestione amministrativa **€ 875.743**

a) Cassa e depositi bancari **€ 869.439**

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta (€ 869.439).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 6.304**

La voce è composta da altri crediti (€ 1.578) inerenti al pagamento delle commissioni di banca depositaria e al pagamento di fatture che verranno rimborsate da Eni nel 2019 e alla voce Crediti verso Azienda (€ 4.726).

50 – Crediti di imposta

€ -

Alla data del 31.12.2019 il credito di imposta sostitutiva è pari a zero.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale** € 997.919**a) Debiti della gestione previdenziale** € 997.919

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	249.306
Passività della gestione previdenziale	519.256
Erario ritenute su redditi da capitale	72.497
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	128.443
Contributi da riconciliare	15.033
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	13.384
TOTALE	997.919

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali, la quota parte inerente al trasferimento da riconciliare riguarda trasferimenti entrati non ancora riconciliati sulle posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 316.016**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 213.875

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 33.219), debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.479) e debiti per commissioni di overperformance (€ 177.177).

e) Debiti su operazioni forward/future € 102.141

La voce si compone di operazioni pending su forward.

40 - Passività della gestione amministrativa € 32.450**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 32.450

La voce è composta dai debiti verso l'erario per € 639, regolarmente pagati a gennaio 2020 e per Altri Debiti per € 31.811.

50 – Debiti di imposta**€ 1.388.423**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2019, la stessa è stata versata nei termini di legge (Febbraio 2020).

CONTI D'ORDINE**Crediti per contributi da ricevere****€ 548.866**

La voce è composta per € 548.866 da contributi di competenza di dicembre 2019 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2020.

Contratti futures**€ -1.824.720**

La voce si riferisce all'esposizione agli indici sottostanti ottenuta tramite operazioni in futures.

Valute da regolare**€ -30.217.684**

La voce di € 30.217.684 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

3.3.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **1.252.141**

a) Contributi per le prestazioni € **9.768.426**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	7.952.289
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	1.739.433
<i>Aderente</i>	1.979.852
<i>TFR</i>	4.233.004
Trasferimenti in ingresso	826.261
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	989.876
Totale 10 a)	9.768.426

b) Anticipazioni € **-984.240**

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2019.

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali € **-5.752.000**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	- 5.623.557
Trasferimento posizione individuale in uscita	-128.443
TOTALE	-5.752.000

d) Trasformazioni in rendita € **-876.605**

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

e) Erogazioni in forma capitale € **-903.440**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 9.444.344**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	222.693	153.327
Titoli di Debito quotati	381.043	697.117
Titoli di Debito non quotati	321.229	115.499
Titoli di Capitale quotati	770.463	7.559.827
Depositi bancari	-26.957	11.783
Risultato della gestione cambi	-	-1.266.634
Quote di O.I.C.R.	-	600.168
Valori Mobiliari	-	-4.502
Futures	-	-36.715
Commissioni di negoziazione	-	-10.649
Commissioni di retrocessione	-	64
Altri costi	-	-44.110
Altri ricavi	-	698
Totale	1.668.471	7.775.873

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 33.830), oneri bancari (€ 10.248) arrotondamenti passivi (€ 1) e da sopravvenienze passive (€ 31); gli altri ricavi sono costituiti da sopravvenienze attive (€ 38), da proventi diversi (€ 656) e arrotondamenti attivi (€ 4).

40 - Oneri di gestione**€ -327.785**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 12.427), le commissioni di performance (€ 177.176) e le commissioni di clearing (€ 15.170) e le commissioni di gestione (€ 123.012) sotto esposte:

	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	TOTALE
AMUNDI	-3.557	-	-3.557
GENERALI	-3.171	-	-3.171
PAYDEN & RYGEL	-44.059	-	-44.059
SCHRODERS	-72.225	-54.734	-126.959
Totale	-123.012	-54.734	-177.746

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -3.955**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci.

c) Spese generali ed amministrative**€ -3.897**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-3.075
Quota associazioni di categoria	-336
Vidimazioni e certificazioni	-280
Bolli e Postali	-204
Imposte e Tasse diverse	-2
Totale	-3.897

g) Oneri e proventi diversi**€ -58**

La voce è composta dai seguenti valori.

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-43
Altri costi e oneri	-15
Totale	-58

80 - Imposta sostitutiva**€ -1.801.038**

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

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.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, ad eccezione dei titoli pubblici, i cui rendimenti sono tassati al 12,50%.

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

Relazione del Collegio dei Sindaci all'assemblea dei delegati

Bilancio al 31 dicembre 2019

Signori Associati,

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

La Relazione è stata redatta dal Collegio Sindacale composto da Alberto Falini, Presidente, Simone Negri, Ornella Perfetti, Sara Signa, sindaci effettivi nominati dall'Assemblea dei delegati del Fondo del 26 Aprile 2016, in scadenza con l'approvazione del Bilancio d'esercizio 2020.

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

Il Collegio dei Sindaci nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ha svolto sia le funzioni di vigilanza di cui all'articolo 2403 e seguenti del Codice Civile sia quelle di controllo contabile di cui all'articolo 2409-bis del Codice Civile.

Controllo Contabile

Il Bilancio al 31 dicembre 2019, che il Consiglio di Amministrazione presenta al Vostro esame, evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 456.524.532 euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2018 pari a 49.850.485 euro ed è composto dai risultati di ciascun comparto di investimento di seguito descritto:

	(importi in euro)
Garantito Assicurativo	39.843.218
Bilanciato	340.088.167
Dinamico	76.593.147
TOTALE	456.524.532

Il numero e il controvalore totale delle quote del fondo al 31 dicembre 2019 è:

	Numero quote	Controvalore (in euro)	
Quote in essere al 01.01.2019	14.195.401,80		406.674.047
a) Quote emesse	2.808.237,66	59.666.978	
b) Quote annullate	-1.301.934,53	-38.414.099	
c) Incremento valore		28.597.606	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			49.850.485
Quote in essere al 31.12.2019	15.701.704,93		456.524.532

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

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

A nostro giudizio il summenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del FOPDIRE per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione.

Fatte salve le disposizioni statutarie in vigore in materia di attribuzioni degli Organi di Controllo del Fondo, il Consiglio di Amministrazione del FOPDIRE, nel corso del 2019, ha affidato su base volontaria alla società di revisione PwC S.p.A., l'incarico triennale di revisione contabile del bilancio di esercizio del Fondo; tale incarico prevede la responsabilità di esprimere un giudizio professionale sulla base di una revisione contabile condotta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010.

Si dà altresì atto che nel corso dei reciproci scambi informativi effettuati con la Società di revisione (volontaria), non sono stati segnalati, da ultimo in data odierna, al Collegio Sindacale fatti, circostanze o irregolarità ritenute meritevoli di essere portate alla Vostra attenzione.

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

Attività di vigilanza

Durante l'esercizio 2019 abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, come risulta dai verbali del Consiglio stesso ed eseguito i prescritti controlli periodici ai sensi dell'art. 2404 del Codice Civile, come riportato nei verbali del Collegio regolarmente trascritti nel libro previsto dall'art. 2421 comma 1 punto 5 del Codice Civile, riscontrando la corretta osservanza delle norme della Legge, dello Statuto e non rilevando problemi alla funzionalità del fondo derivanti dal suo assetto organizzativo, amministrativo e contabile.

Abbiamo preso atto dell'avvenuto recepimento da parte del Fondo, degli aggiornamenti normativi intervenuti nell'esercizio, ove riguardanti le forme pensionistiche complementari.

Abbiamo preso atto della relazione del Responsabile della funzione di controllo interno e che dalla stessa non sono emersi dati o informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo verificato che il Fondo ha tempestivamente provveduto a comunicare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali gli investimenti in titoli per i quali è potenzialmente configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art. 7 del D.M. 703/96 e ha tempestivamente fornito alla stessa Commissione le informazioni di volta in volta richieste.

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

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

Conclusioni

Il Collegio Sindacale, considerando le risultanze dell'attività svolta, propone all'Assemblea di approvare il bilancio al 31 dicembre 2019 così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale, 4 maggio 2020.

Alberto Falini (Presidente)

Simone Negri

Sara Signa

Ornella Perfetti

