

FOPDIRE

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

RELAZIONE E BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2018

Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma

Organi del Fondo

Consiglio di amministrazione

Presidente

Claudia Vignati

Vice Presidente

Paolo Fumagalli

Consiglieri

Giampietro Barbiero

Patrizia Dominici

Paolo Carmosino

Maurizio Cicia

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 del Bilancio

EY 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. (in data 1° gennaio 2018 Pioneer Investment Management SGRpA è stata fusa per incorporazione in Amundi SGR S.p.A.); Generali Italia S.p.A.

Comparto "Dinamico": Amundi SGR S.p.A. (in data 1° gennaio 2018 Pioneer Investment Management SGRpA è stata fusa per incorporazione in Amundi SGR S.p.A.); Generali Italia S.p.A.

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. 13
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 13
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 14
<u>INFORMAZIONI GENERALI</u>	pag. 14
<u>RENDICONTAZIONE DELLE FASI</u>	pag. 24
<u>RENDICONTO COMPLESSIVO</u>	pag. 24

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto garantito assicurativo

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 26
3.1.2 - Conto Economico	pag. 27
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 28
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 28
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 30

3.2 – Comparto finanziario bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 32
3.2.2 - Conto Economico	pag. 33
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 34
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 34
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 44

3.3 – Comparto finanziario dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 47
3.3.2 - Conto Economico	pag. 48
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 49
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 49
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 59

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Lo scenario economico mondiale

Nel 2018 il PIL mondiale è cresciuto del 3,2%, un tasso leggermente inferiore a quello del 2017 (+3,3%). L'economia mondiale si è mossa nel corso del 2018 su un sentiero di crescita sempre più moderato per il rafforzarsi di alcune incertezze emerse dall'inizio dell'anno: oltre all'aggravarsi delle tensioni di natura geo-politica, hanno contribuito all'instabilità le guerre commerciali e le politiche protezionistiche. Quest'ultime hanno innescato un calo del commercio mondiale (passato da una crescita di inizio anno superiore al 5% a valori intorno al 3% a fine anno), particolarmente evidente se confrontato con il picco del 6% del 2017, periodo nel quale la ripresa economica era al suo massimo, trainata appunto dalla vivacità delle transazioni commerciali internazionali. L'inflazione mondiale si è mantenuta su tassi piuttosto modesti.

Il generale rallentamento del commercio e della crescita economica mondiali ha avuto ripercussioni anche sui mercati finanziari e valutari, che nel corso del 2018 hanno compensato parte dei guadagni realizzati negli ultimi anni.

Molte **economie avanzate** hanno registrato nel 2018 tassi di crescita più bassi delle attese (complessivamente +2,3% nel 2018), ad eccezione degli Stati Uniti. Quest'ultimi hanno consolidato la propria crescita (+2,9%) grazie all'elevata spesa pubblica, oltre che ai solidi fondamentali, e nonostante la politica monetaria restrittiva attuata dalla Federal Reserve. In Giappone la crescita del Pil si è più che dimezzata passando dall'1,9% del 2017 allo 0,8%, risentendo particolarmente del rallentamento della domanda estera. Anche il Regno Unito ha manifestato una decelerazione (dall'1,8% del 2017 all'1,3% nel 2018), legata soprattutto al rischio di una Brexit senza accordi con l'Unione Europea.

Nell'**area euro** la crescita è stata inferiore alle attese per il rallentamento di tutte le componenti del Pil: investimenti, consumi ed esportazioni nette; il 2018 si è concluso con un incremento medio del Pil dell'1,9% rispetto al 2,5% del 2017. Il settore industriale, che nel 2017 era stato l'elemento trainante del rilancio di tutta l'area euro, ha manifestato un evidente calo condiviso da tutti gli Stati membri e trasversale ai diversi settori: nel complesso la produzione industriale è passata dal +3-4% del 2017 a poco più dell'1% nel 2018. In tutte le principali economie si è ridotto il tasso di crescita: in Germania (dal 2,5% all'1,5%), in Francia (dal 2,3% all'1,5%), in Spagna (dal 3,0% al 2,5%).

Il rallentamento della crescita internazionale ha colpito particolarmente l'**Italia** che rischia di vedere aggravato il divario di sviluppo (mediamente dell'1%) già presente con i principali partner europei: nel 2018 la crescita del Pil è passata dall'1,6% del 2017 allo 0,9%. Una delle principali cause del rallentamento è stata la frenata delle esportazioni, legata alla decelerazione di tutto il commercio internazionale. Anche i consumi interni hanno mostrato una dinamica fiacca, alla luce di un peggioramento della fiducia delle famiglie e di una stasi dei livelli occupazionali. Questo quadro complesso si è riflesso nell'andamento della produzione industriale che ha progressivamente eroso parte della crescita registrata nel 2017. Sono emersi però degli elementi positivi nel quadro industriale italiano: un andamento in linea con quello degli altri paesi dell'area euro; una generale accelerazione del ciclo degli investimenti; una vivacità di alcuni settori industriali ed in particolare di quello energetico (secondo le stime ISTAT più recenti +4,2% di produzione nel 2018).

Anche le **economie emergenti** nel corso del 2018 sono state colpite dal rallentamento della domanda internazionale e dal deflusso dei capitali provocato dall'innalzamento dei tassi di interesse statunitensi e dal rafforzamento del dollaro. Gli investimenti nei paesi emergenti

sono diminuiti e sono stati in parte dirottati verso investimenti denominati in dollari, a più basso profilo di rischio.

La decelerazione della crescita è stata condivisa dalla maggior parte delle economie emergenti ma alcuni paesi, come Argentina e Turchia, hanno manifestato crisi più pronunciate.

Anche la **Cina** ha visto aumentare i segnali di peggioramento della congiuntura: nell'ultimo trimestre del 2018 la crescita ha raggiunto il minimo da quasi 30 anni (+6,4% nel IV trim., +6,6% complessivamente per il 2018) ed è prevista in ulteriore rallentamento. Sulla Cina hanno pesato le politiche protezionistiche attuate dal Governo USA, ma anche le problematiche interne relative all'alto debito delle istituzioni finanziarie e delle amministrazioni pubbliche e la volontà di ribilanciare la crescita in senso più qualitativo che quantitativo (crescita interna e sviluppo sostenibile).

Negli altri paesi **BRIC**, la crescita è proseguita nel 2018: in leggera accelerazione nei paesi colpiti dalla recessione nel 2016 (Brasile +1,4%, Russia +1,6%), in maniera molto più sostenuta in India (+7,2%).

I mercati delle materie prime

Dopo una prima metà dell'anno all'insegna dei rincari, a partire dai mesi estivi il sentiment sui mercati delle **materie prime** è mutato bruscamente di segno: il rafforzamento del dollaro, le crisi valutarie in alcuni paesi emergenti e, soprattutto, l'inasprimento del conflitto commerciale tra Cina e Stati Uniti hanno alimentato il timore di un raffreddamento della domanda mondiale di materie prime, generando vendite diffuse su tutti i comparti. Per le imprese manifatturiere, il beneficio dei ribassi dei prezzi delle materie prime è stato comunque attenuato dall'apprezzamento del dollaro.

Il Brent ha chiuso il 2018 con un prezzo medio di 71 \$/b, in aumento vs il 2017 (54 \$/b). In progressiva salita fino a ottobre, il greggio è stato guidato dal rispetto dei tagli da parte dell'alleanza OPEC-non OPEC, che ha permesso il riassorbimento del surplus delle scorte. L'annuncio di nuove sanzioni USA all'Iran e il crollo del Venezuela hanno aumentato le tensioni sull'offerta, mentre la domanda è rimasta robusta. A fine anno il sentimento di mercato è cambiato, quando le produzioni record dei tre grandi produttori – Arabia Saudita, Russia e USA – e le stime di un rallentamento dell'economia hanno trascinato il prezzo al ribasso con un calo del 40% in due mesi, accelerato dalle vendite speculative dei mercati finanziari.

Le politiche monetarie e i tassi di interesse

Nel 2018 il rallentamento dell'economia globale è stato accompagnato da politiche monetarie dai toni generalmente più restrittivi anche se i tassi di interesse sono comunque rimasti su livelli relativamente bassi e l'intensità delle misure è stata diversa di area in area.

Negli Stati Uniti, il cambiamento di rotta della politica monetaria è stato più evidente rispetto a quello delle principali economie, determinando un progressivo apprezzamento del dollaro verso le altre valute: nel corso dell'anno la Federal Reserve ha rialzato i tassi di interesse per ben quattro volte.

La Banca di Inghilterra ha condotto una politica monetaria estremamente cauta nel 2018, con un solo rialzo del tasso di riferimento di un quarto di punto, in considerazione del clima di incertezza legato alla Brexit e dei bassi livelli di inflazione. Contrariamente alla maggior parte delle altre economie, la Banca del Giappone ha perseguito una politica monetaria

sostanzialmente espansiva che si è realizzata con il proseguimento degli acquisti di asset pubblici, anche se con un andamento decrescente, e del controllo sulla curva dei rendimenti sui titoli di Stato. Le autorità monetarie nipponiche hanno giustificato le proprie scelte espansive soprattutto con l'obiettivo di innalzare il livello d'inflazione al 2%, ma il principale risultato raggiunto, e gradito al Governo e agli esportatori giapponesi, è stato quello di un graduale deprezzamento dello yen.

Nell'UEM, la BCE ha avviato nel 2018 un restringimento molto graduale delle condizioni monetarie: a dicembre, come preannunciato, ha interrotto il Quantitative Easing, assicurando però il proseguimento del reinvestimento dei titoli in scadenza per un periodo di tempo prolungato. Alla luce del rallentamento della crescita dell'eurozona, superiore alle attese, e dei livelli d'inflazione ancora al di sotto del target del 2%, anche i tassi di interesse sono stati mantenuti su livelli ridotti.

La politica monetaria delle **economie emergenti** è stata condizionata dai toni restrittivi della politica della Federal Reserve: l'aumento della curva dei rendimenti statunitensi e le aspettative di rafforzamento del dollaro, innescando un contro-esodo di capitali dai paesi emergenti verso gli Stati Uniti, hanno costretto queste economie, con una forte esposizione debitoria in dollari, ad effettuare continui rialzi dei tassi di interesse, nel tentativo di frenare la fuga dei capitali e il deprezzamento delle proprie valute.

In Cina, la Banca Popolare ha attuato nei primi mesi dell'anno una politica monetaria dai toni restrittivi con l'obiettivo di un rafforzamento del tasso di cambio dello yuan e di una crescita sostenibile. Successivamente però, il rallentamento dell'economia cinese ha portato la Banca Popolare ad un'inversione di rotta, con un allentamento dei tassi di interesse. In Brasile, si è perseguita nel corso del 2018 una politica monetaria di stimolo: a dicembre il tasso di riferimento SELIC è stato confermato al 6,5%, un minimo storico che dura da marzo. In Russia a fine 2018, per la prima volta da gennaio 2015, è stato aumentato il costo del denaro (dal 7,25% al 7,5%) con l'obiettivo del contenimento dell'inflazione e della stabilità interna.

I tassi di cambio

Durante il corso del 2018, il dollaro si è apprezzato su tutte le principali valute, grazie alla maggiore intensità della crescita dell'economia statunitense e ai toni maggiormente restrittivi della politica monetaria della Fed rispetto a quelli delle altre economie avanzate. Queste differenze, particolarmente evidenti nel confronto tra Stati Uniti e area euro, insieme alla maggiore instabilità politica europea, hanno comportato un apprezzamento del dollaro più sostenuto rispetto alla valuta europea (il valore medio dell'euro nel 2018 è stato pari a 1,181 dollari).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL FONDO

Politica d'investimento e gestione finanziaria: nel 2018 i tassi d'interesse in Europa si sono mantenuti su livelli assai contenuti a causa degli acquisti di titoli obbligazionari da parte della BCE, mentre negli USA i rendimenti hanno beneficiato della fase di rialzo avviata dalla FED. I mercati finanziari hanno registrato un andamento positivo fino a settembre 2018, ma nel corso dell'ultimo trimestre si è verificata una brusca correzione dei corsi azionari e del credito a fronte di timori di un rallentamento della crescita economica globale. La volatilità ha afflitto tutte le principali classi di investimento. Il ribasso registrato nel corso del 2018 dai mercati azionari mondiali, misurato dall'indice MSCI, ammonta a -8,2% a livello globale e a -14,32% in Europa. In tale contesto, le gestioni finanziarie, pur caratterizzate da un approccio prudentiale, hanno fatto registrare rendimenti negativi per i comparti Bilanciato e Dinamico mentre risulta positivo il risultato del comparto Garantito Assicurativo.

Al 31.12.2018 l'attivo netto disponibile per le prestazioni (ANDP) è di euro 406.674.048, di cui euro 23.432.191 riferiti al comparto garantito assicurativo, euro 315.212.416 al bilanciato ed euro 68.029.441 al dinamico.

Rispetto al 31.12.2017 il patrimonio netto si è incrementato di euro 15.568.668.

Nel comparto bilanciato, che rappresenta il 77,51% del totale del patrimonio del fondo, il valore della quota, al 31.12.2018, ha conseguito un decremento dell'1,12% rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente. Nel comparto dinamico (16,73% del patrimonio totale) il decremento del valore della quota del 2018 è stato pari al 2,47%, mentre nel garantito assicurativo, che rappresenta il 5,76% del patrimonio del fondo, l'incremento del valore della quota del 2018 è stato pari al 2,01%.

Per un confronto nello stesso periodo, la rivalutazione del TFR è stata del 1,86%, mentre l'inflazione è stata dello 0,99%.

Nell'arco degli ultimi cinque anni (2014-2018), il valore della quota dell'aderente si è incrementato del 13,55% nel comparto garantito assicurativo, del 12,83% nel comparto bilanciato, del 15,50% nel comparto dinamico. La rivalutazione del TFR è stata del 8,07%, mentre l'inflazione cumulata nei cinque anni si è assestata al 2,10%.

IL FOPDIRE NEL 2018

La movimentazione del Fondo nel 2018 è stata la seguente:

Iscritti al 31/12/2017	1.510
Usciti (di cui 2 liquidati nel I bimestre 2019)	31
Trasferimenti ad altri fondi (di cui 1 trasferito nel 2019)	4
Nuovi iscritti	55
Iscritti al 31/12/2018	1.530

Le 32 posizioni liquidate/trasferite nel 2018 hanno comportato esborsi per:

€ 11.148.249,17 in forma di capitale e per R.I.T.A. € 295.391,15;

€ 4.389.376,53 in forma di premi unici versati a Helvetia Vita S.p.A.

Complessivamente sono pervenute ed accolte 61 richieste di anticipazione, di cui 48 erogate entro il 31.12.2018 e 13 erogate entro i primi due mesi del 2019.

Si riportano di seguito i dati principali del Fondo dal 2011 al 2018:

PRINCIPALI DATI DEL FOPDIRE DAL 2011 AL 2018								
milioni di euro								
VALORE DEL FONDO	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Valore del fondo al 1/1:	185,853	204,451	243,201	271,817	306,841	335,329	364,578	391,105
Variazioni:								
Versamenti Associati	35,645	36,209	42,373	41,591	37,503	37,602	36,499	46,728
Liquidazioni quote associati	-17,908	-14,356	-20,535	-25,879	-16,339	-18,424	-16,355	-26,336
Rendimento netto	0,861	16,897	6,778	19,312	7,324	10,071	6,383	-4,823
VALORE DEL FONDO AL 31/12	204,451	243,201	271,817	306,841	335,329	364,578	391,105	406,674

ALTRI DATI	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Numero iscritti all'1/1	1.464	1.460	1.474	1.489	1.466	1.499	1.494	1.510
Numero nuove iscrizioni	53	56	40	10	67	23	48	55
Numero associati con posizione disinvestita per liquidazione/trasferimento	57	42	25	33	34	28	32	35
Numero Dirigenti al 31-dic								
- vecchi iscritti	158	138	129	119	110	99	90	84
- nuovi iscritti	1.302	1.336	1.360	1.347	1.389	1.395	1.420	1.446
	1.460	1.474	1.489	1.466	1.499	1.494	1.510	1.530
Rendimento medio netto								
Comparto garantito cons.	1,46%	2,69%	1,34%	0,92% ^(*)	-	-	-	
Comparto garantito assic.			2,77%	2,92%	2,74%	2,62%	2,57%	2,01%
Comparto bilanciato	0,62%	7,81%	2,37%	7,23%	2,17%	2,73%	1,38%	-1,12%
Comparto dinamico	-1,01%	9,25%	4,75%	6,57%	3,65%	4,05%	3,04%	-2,47%

^(*) Comparto non più operativo da 1° maggio 2014. Il rendimento si riferisce al periodo 1.1.2014 – 30.4.2014.

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 2018, si è configurata l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art. 7 del D.M. 703/96, operazioni che il Fondo mensilmente ha segnalato alla Covip:

divisa EURO

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
ITALGAS SPA	23/01/18	(64)	322	Società aderente al Fondo
ENI SPA	23/01/18	(283)	4.233	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	23/01/18	(329)	1.323	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	23/01/18	(91)	366	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	23/01/18	(18)	91	Società aderente al Fondo
ENI SPA	23/01/18	(78)	1.167	Società aderente al Fondo
PI INV. FUNDS - EMU EQUITY	23/01/18	100	178.169	Gruppo del Gestore Finanziario
ITALGAS SPA	16/02/18	(105)	471	Società aderente al Fondo
ENI SPA	16/02/18	(459)	6.247	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	16/02/18	(529)	1.955	Società aderente al Fondo
PI INV. FUNDS - EMU EQUITY	28/02/18	(100)	168.429	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - US EQUITY	28/02/18	200	500.548	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - US EQUITY	28/02/18	600	1.501.644	Gruppo del Gestore Finanziario
ITALGAS SPA	27/03/18	(145)	692	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	27/03/18	(724)	2.602	Società aderente al Fondo
ENI SPA	27/03/18	(645)	9.180	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	27/03/18	(51)	244	Società aderente al Fondo
ENI SPA	27/03/18	(225)	3.202	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	27/03/18	(255)	916	Società aderente al Fondo
PI INV. FUNDS - EMU EQUITY	23/03/18	(100)	162.549	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EMU EQUITY	27/03/18	(150)	244.350	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	06/03/18	(50)	71.184	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - JAPANESE EQUITY	06/03/18	(25)	42.168	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - JAPANESE EQUITY	23/03/18	(25)	41.578	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - US EQUITY	06/03/18	35	87.035	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - US EQUITY	27/03/18	(125)	298.441	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EMU EQUITY	06/03/18	(250)	412.000	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EMU EQUITY	23/03/18	(150)	243.824	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EMU EQUITY	27/03/18	(400)	651.600	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	06/03/18	(150)	213.552	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	23/03/18	(150)	210.030	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	27/03/18	(400)	561.272	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - JAPANESE EQUITY	06/03/18	(50)	84.337	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - US EQUITY	06/03/18	400	994.680	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - US EQUITY	27/03/18	(400)	955.012	Gruppo del Gestore Finanziario
ITALGAS SPA	26/04/18	262	1.377	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	26/04/18	1.323	5.230	Società aderente al Fondo
ENI SPA	26/04/18	1.166	18.835	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	26/04/18	614	2.427	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	26/04/18	122	641	Società aderente al Fondo
ENI SPA	26/04/18	537	8.675	Società aderente al Fondo
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	18/04/18	75	110.690	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - US EQUITY	06/04/18	(250)	604.063	Gruppo del Gestore Finanziario

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
ENI SPA	29/05/18	(585)	8.828	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	29/05/18	(132)	574	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	29/05/18	(664)	2.299	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	29/05/18	(110)	381	Società aderente al Fondo
ENI SPA	29/05/18	(96)	1.449	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	29/05/18	(22)	96	Società aderente al Fondo
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	02/05/18	50	75.335	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - US EQUITY	02/05/18	30	75.522	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	01/06/18	(1.477)	23.185	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	01/06/18	(1.691)	5.973	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	01/06/18	(336)	1.510	Società aderente al Fondo
ENI SPA	01/06/18	(452)	7.095	Società aderente al Fondo
ENI SPA	19/06/18	(90)	1.398	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	01/06/18	(525)	1.854	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	19/06/18	(103)	363	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	01/06/18	(105)	472	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	19/06/18	(20)	96	Società aderente al Fondo
PI INV. FUNDS - EMU EQUITY	07/06/18	(100)	175.033	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EMU EQUITY	08/06/18	(50)	87.219	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	08/06/18	(60)	90.751	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - US EQUITY	07/06/18	50	133.428	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EMU EQUITY	07/06/18	(500)	875.165	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - US EQUITY	07/06/18	150	400.283	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	20/07/18	258	4.151	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	20/07/18	58	283	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	20/07/18	291	1.075	Società aderente al Fondo
ENI SPA	20/07/18	202	3.250	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	20/07/18	46	224	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	20/07/18	230	849	Società aderente al Fondo
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	07/08/18	110	168.259	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - US EQUITY	06/08/18	(100)	279.944	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	02/08/18	(100)	151.408	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - JAPANESE EQUITY	06/08/18	(100)	175.139	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - JAPANESE EQUITY	09/08/18	(100)	176.553	Gruppo del Gestore Finanziario
SNAM SPA	21/09/18	175	660	Società aderente al Fondo
ENI SPA	21/09/18	156	2.559	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	21/09/18	35	171	Società aderente al Fondo
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	03/09/18	75	112.151	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	04/09/18	75	111.403	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	24/10/18	650	903.689	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	25/10/18	1.600	2.237.280	Gruppo del Gestore Finanziario
SPAIN 5.40% 01/23	02/10/18	800.000	999.580	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	16/10/18	150	216.018	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EUROP. EQUITY	25/10/18	400	559.320	Gruppo del Gestore Finanziario
ITALGAS SPA	16/11/18	(29)	138	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	16/11/18	(146)	568	Società aderente al Fondo
ENI SPA	16/11/18	(128)	1.907	Società aderente al Fondo

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
PI INV. FUNDS - US EQUITY	02/11/18	50	137.320	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EMU EQUITY	02/11/18	75	120.627	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INV. FUNDS - EMU EQUITY	12/11/18	(50)	79.551	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	04/12/18	1.504	21.943	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	04/12/18	1.738	6.774	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	04/12/18	349	1.668	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	04/12/18	405	1.579	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	20/12/18	(190)	762	Società aderente al Fondo
ENI SPA	04/12/18	348	5.077	Società aderente al Fondo
ENI SPA	20/12/18	(167)	2.306	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	04/12/18	81	387	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	20/12/18	(38)	193	Società aderente al Fondo

EVOLUZIONE PREDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del secondo semestre del 2018, il Fondo ha proceduto ad una verifica e revisione della politica di investimento dei comparti Bilanciato e Dinamico. Tali valutazioni in particolare hanno riguardato:

- l'analisi del fabbisogno previdenziale degli attuali aderenti;
- l'analisi dello scenario di mercato di medio termine;
- la verifica dell'articolazione multi-comparto e la definizione dell'asset allocation strategica dei due comparti;
- la definizione del modello gestionale più adeguato per ciascun comparto.

Ad esito delle analisi svolte il Fondo ha individuato un rendimento obiettivo pari almeno al 2% annuo per i comparti Bilanciato e Dinamico, in coerenza ai risultati dell'analisi del fabbisogno previdenziale. Per massimizzare la probabilità di raggiungimento dell'obiettivo di rendimento, il Fondo ha rivisto l'asset allocation strategica, entro limiti coerenti con le caratteristiche degli aderenti ai due comparti. Di seguito si riporta la nuova articolazione dell'asset allocation strategica:

- Bilanciato: 70% obbligazioni (50% governative, 20% corporate) – 30% azioni, diversificate su più aree di investimento;
- Dinamico: 50% obbligazioni (30% governativo, 20% corporate) – 50% azioni, diversificate su più aree di investimento.

Inoltre, per entrambi i comparti, è stato adottato un modello di gestioni specializzate, prevedendo un mandato di tipo "total return" in ambito obbligazionario e un mandato a benchmark in ambito azionario.

Successivamente, tramite gara pubblica, sono stati selezionati i seguenti gestori finanziari:

- Payden & Rygel Ltd., a cui è stato affidato il 50% del mandato "total return" del comparto Bilanciato e il mandato "total return" del comparto Dinamico;
- BNP Paribas Asset Management, a cui è stato affidato il restante 50% del mandato "total return" del comparto Bilanciato;
- Schroder Investment Management Ltd., a cui è stato affidato il mandato "azionario globale attivo" per entrambi i comparti, Bilanciato e Dinamico.

Con decorrenza 1° febbraio 2019, le risorse dei comparti Bilanciato e Dinamico sono state conferite ai nuovi gestori.

Al 31 gennaio 2019 sono stati registrati i seguenti rendimenti:

Comparto Garantito Assicurativo	0,15%
Comparto Bilanciato	0,64%
Comparto Dinamico	1,44%

La performance del patrimonio del fondo nella restante parte dell'anno dipenderà dagli andamenti dei mercati finanziari.

BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	404.826.033	392.923.214
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	5.248.977	6.085.606
50	Crediti di imposta	1.458.240	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		411.533.250	399.008.820

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passività della gestione previdenziale	3.589.054	5.453.361
20	Passività della gestione finanziaria	783.759	577.213
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	407.129	95.264
50	Debiti di imposta	79.261	1.777.602
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.859.203	7.903.440
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	406.674.047	391.105.380
CONTI D'ORDINE		-	-

CONTO ECONOMICO

		31/12/2018	31/12/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	20.392.682	20.143.776
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-5.853.111	8.771.384
40	Oneri di gestione	-329.340	-609.141
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-6.182.451	8.162.243
60	Saldo della gestione amministrativa	-20.543	-1.954
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	14.189.688	28.304.065
80	Imposta sostitutiva	1.378.979	-1.777.602
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		15.568.667	26.526.463

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 2018 è assoggettato a revisione contabile (volontaria) da parte EY 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 Pioneer Investment Management SGRpA (Amundi SGR S.p.A. dal 1° gennaio 2018 in seguito a fusione per incorporazione) 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 liquidabilità; 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 basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni, privilegiando i mercati obbligazionari.

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-Basso

Politica di Investimento: la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), Agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone. Sono esclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- il rating minimo degli strumenti ammessi è pari ad Investment Grade, mentre - per i soli strumenti di debito emessi da società residenti nell'area Euro - il rating minimo è pari a BB o equivalente. Questi ultimi non devono superare il 5% del portafoglio. Si definiscono tali le emissioni che abbiano ricevuto l'assegnazione dei rating ammessi da parte di almeno una delle agenzie specializzate ("S&P", "Moody's" e "Fitch");
- qualora all'emissione lo strumento non posseda un rating proprio, si farà temporaneamente riferimento al rating dell'emittente, sino a quando non verrà assegnato un rating allo strumento stesso. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il Gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo;
- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- depositary shares o depositary receipts;
- i titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 25% del valore di mercato del patrimonio gestito;
- OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE ivi inclusi gli OICR istituiti e/o gestiti dal Gestore stesso o da altre società facenti parte del suo Gruppo di appartenenza;
- il Gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale portafoglio. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferito all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta diversa dall'Euro. Non è comunque richiesta la copertura del rischio di cambio sugli investimenti azionari che rimane a descrizione del Gestore;

- opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;
- operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di Stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

Benchmark: a decorrere dal 1 luglio 2013 il parametro di riferimento è il seguente:

- 20% Bond Emu Government Bill (EGBO Index);
- 35% Bond Emu IG Government All Mats (JPMGEMUI Index);
- 10% Bond US Government All Mats (JHUCUS Index);
- 10% Bond Emu Corporate All Mats (EROO Index);
- 15% Inflation linked Emu Government HICP All Mats (BCETIT Index);
- 5% Equity Emu (NDDLEMU Index);
- 5% Equity World Ex-Emu (MSDEWMN Index).

Linea Finanziaria Dinamica

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

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

Politica di investimento: la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), Agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone. Sono esclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- il rating minimo degli strumenti ammessi è pari ad Investment Grade, mentre - per i soli strumenti di debito emessi da società residenti nell'area Euro - il rating minimo è pari a BB o equivalente. Questi ultimi non devono superare il 5% del portafoglio. Si definiscono tali le emissioni che abbiano ricevuto l'assegnazione dei rating ammessi da parte di almeno una delle agenzie specializzate ("S&P", "Moody's" e "Fitch");
- qualora all'emissione lo strumento non posseda un rating proprio, si farà temporaneamente riferimento al rating dell'emittente, sino a quando non verrà assegnato un rating allo strumento stesso. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il Gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di

tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo;

- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- depositary shares o depositary receipts;
- i titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 50% del valore di mercato del patrimonio gestito;
- OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE ivi inclusi gli OICR istituiti e/o gestiti dal Gestore stesso o da altre società facenti parte del suo Gruppo di appartenenza;
- il Gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale portafoglio. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferito all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta diversa dall'Euro. Non è comunque richiesta la copertura del rischio di cambio sugli investimenti azionari che rimane a descrizione del Gestore;
- opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;
- operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di Stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

Benchmark: a decorrere dal 1 luglio 2013, il parametro di riferimento è il seguente:

- 15% Bond Emu Government Bill (EGBO Index);
- 30% Bond Emu IG Government All Mats (JPMGEMUI Index);
- 5% Bond US Government All Mats (JHUCUS Index);
- 10% Bond Emu Corporate All Mats (EROO Index);
- 10% Inflation linked Emu Government HICP All Mats (BCETIT Index);
- 15% Equity Emu (NDDLEMU Index);
- 15% Equity World Ex-Emu (MSDEWMN 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 cessi 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 2017 le quote dei Fondi Pioneer, OICR a custodia impropria, risultano depositate presso Société Générale Bank & Trust, banca depositaria di Pioneer (Amundi SGR S.p.A. dal 1° gennaio 2018 in seguito a fusione per incorporazione).

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 2018 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 22 unità, per un totale di 1.530 aderenti al fondo e 143 beneficiari di rendite.

Fase di accumulo

	ANNO 2018	ANNO 2017
Aderenti	1.530	1.510
Aziende	22	22

La ripartizione degli aderenti al 31 dicembre 2018, che recepisce per alcuni iscritti l'appartenenza a più comparti è la seguente:

- Comparto Bilanciato: n. 1.188 aderenti, pari al 73,24% del totale degli aderenti;
- Comparto Dinamico: n. 337 aderenti, pari al 20,78% del totale degli aderenti.
- Comparto Garantito assicurativo: n. 97 aderenti, pari al 5,98% del totale degli aderenti.

Il numero totale degli aderenti risultanti al 31 dicembre 2018 comprende 172 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 il cui compenso rimane 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		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	404.826.033	392.923.214
	20-a) Depositi bancari	8.874.602	6.677.177
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	254.729.576	242.101.358
	20-d) Titoli di debito quotati	61.912.488	67.121.404
	20-e) Titoli di capitale quotati	24.526.982	26.706.110
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	28.090.216	29.270.357
	20-i) Opzioni acquistate	241.051	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.577.016	2.705.984
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	125.696	402.655
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	23.432.191	17.654.966
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	316.215	283.203
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.248.977	6.085.606
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.137.926	5.983.470
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	111.051	102.136
50	Crediti di imposta	1.458.240	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		411.533.250	399.008.820

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.589.054	5.453.361
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.589.054	5.453.361
20	Passivita' della gestione finanziaria	783.759	577.213
	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	420.465	577.213
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	363.294	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	407.129	95.264
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	407.129	95.264
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	79.261	1.777.602
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.859.203	7.903.440
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	406.674.047	391.105.380
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.937.047	2.881.362
	Contributi da ricevere	-2.937.047	-2.881.362
	Valute da regolare	36.378.029	32.657.747
	Controparte per valute da regolare	-36.378.029	-32.657.747

CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	20.392.682	20.143.776
10-a) Contributi per le prestazioni	46.728.458	38.066.876
10-b) Anticipazioni	-6.436.704	-5.257.554
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.683.159	-6.607.025
10-d) Trasformazioni in rendita	-3.335.236	-1.797.853
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.880.677	-4.260.668
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	-5.853.111	8.771.384
30-a) Dividendi e interessi	7.718.972	7.615.096
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-13.572.083	1.156.288
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	-329.340	-609.141
40-a) Societa' di gestione	-225.843	-521.405
40-b) Banca depositaria	-103.497	-87.736
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-6.182.451	8.162.243
60 Saldo della gestione amministrativa	-20.543	-1.954
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-20.388	-19.625
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-155	17.671
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)	14.189.688	28.304.065
80 Imposta sostitutiva	1.378.979	-1.777.602
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	15.568.667	26.526.463

Numero e controvalore totale delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2018	13.263.663,71		391.105.380
a) Quote emesse	1.820.601,11	46.728.458	
b) Quote annullate	-889.753,79	-26.335.776	
c) Incremento valore quota		-4.824.015	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			15.568.667
Quote in essere a fine esercizio	14.194.511,02		406.674.047

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

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	23.432.191	17.654.966
	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	23.432.191	17.654.966
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	446.890	184.253
	40-a) Cassa e depositi bancari	364.759	99.685
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	82.131	84.568
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.879.081	17.839.219
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	46.046	5.697
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	46.046	5.697
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	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	321.583	94.897
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	321.583	94.897
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	79.261	83.659
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		446.890	184.253
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	23.432.191	17.654.966
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	164.691	128.769
	Contributi da ricevere	-164.691	-128.769
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	5.368.125	1.148.880
10-a) Contributi per le prestazioni	6.361.226	1.687.761
10-b) Anticipazioni	-614.544	-125.256
10-c) Trasferimenti e riscatti	-40.987	-413.625
10-d) Trasformazioni in rendita	-168.785	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-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	489.513	514.280
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	489.513	514.280
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	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	489.513	514.280
60 Saldo della gestione amministrativa	-1.152	-87
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.143	-876
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-9	789
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)	5.856.486	1.663.073
80 Imposta sostitutiva	-79.261	-83.659
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.777.225	1.579.414

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2018	1.543.239,068		17.654.966
a) Quote emesse	550.693,048	6.361.226	
b) Quote annullate	-86.013,692	-993.101	
c) Incremento valore quota	0	409.100	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	0		5.777.225
Quote in essere a fine esercizio	2.007.918,424		23.432.191

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 11,440.

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 € 5.368.125 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 409.100, 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 **€ 23.432.191**

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ 23.432.191**

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 23.432.191.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 446.890**

a) Cassa e depositi bancari **€ 364.759**

Tale posta rappresenta il saldo al 31/12/2018 del conto corrente raccolta (€ 364.759) attribuito al comparto assicurativo.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 82.131**

La voce è composta da Crediti verso enti gestori (€ 80.413) 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 (€ 1.152). Infine all'interno trova allocazione la voce Altri crediti (€ 1.718) inerenti al pagamento delle commissioni di banca depositaria.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 46.046**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 46.046**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Erario ritenute su redditi da capitale	18.793
Contributi da riconciliare	692
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	16.225
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	10.336
TOTALE	46.046

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 **€ 321.583**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 321.583**

La voce è composta dai debiti verso enti gestori per € 316.501, che si riferiscono a contributi incassati nel mese di dicembre e investiti a gennaio 2019, da altri debiti per € 4.896 e dalle ritenute su lavoro autonomo per € 186.

50 – Debiti di imposta **€ 79.261**

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 2018, 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 2019).

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere **€ 164.691**

La voce è composta per € 164.691 da contributi di competenza di Dicembre 2018 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2019.

3.1.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **5.368.125**

a) Contributi per le prestazioni € **6.361.226**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	1.663.907
Di cui	
Azienda	314.589
Aderente	413.189
TFR	936.129
Trasferimenti per conversione comparto	4.491.665
Trasferimenti in ingresso	205.654
Totale 10 a)	6.361.226

b) Anticipazioni € **-614.544**

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018.

c) Trasferimenti e riscatti € **-40.987**

La voce rappresenta l'importo dei trasferimenti in altri comparti nel corso dell'anno 2018.

d) Trasformazioni in rendita € **-168.785**

La voce rappresenta l'importo delle liquidazioni erogate in forma di rendita nel corso dell'anno 2018.

e) Erogazioni in forma di capitale € **-168.785**

La voce rappresenta l'importo delle liquidazioni erogate in forma di capitale nel corso dell'anno 2018.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € **489.513**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € **-1.152**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative**€ -1.143**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese legali e notarili	0
Bolli e Postali	-63
Quota associazioni di categoria	-112
Contributo annuale Covip	-954
Imposte e Tasse diverse	-14
Totale	-1.143

g) Oneri e proventi diversi**€ -9**

La voce è composta dai seguenti valori:

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	0
Oneri bancari	-9
Totale	-9

80 - Imposta sostitutiva**€ -79.261**

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		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	313.556.534	313.318.700
	20-a) Depositi bancari	6.118.819	5.061.791
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	221.727.204	214.766.329
	20-d) Titoli di debito quotati	50.496.475	54.304.186
	20-e) Titoli di capitale quotati	15.058.414	17.327.973
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	17.521.847	18.866.661
	20-i) Opzioni acquistate	145.000	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.150.250	2.351.111
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	11.591	383.417
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	326.934	257.232
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.199.172	5.200.853
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.175.464	5.186.190
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	23.708	14.663
50	Crediti di imposta	1.021.909	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		318.777.615	318.519.553

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.765.898	5.039.292
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.765.898	5.039.292
20	Passivita' della gestione finanziaria	729.172	531.916
	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	396.849	531.916
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	332.323	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	70.129	306
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	70.129	306
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	1.248.832
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.565.199	6.820.346
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	315.212.416	311.699.207
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.272.729	2.297.490
	Contributi da ricevere	-2.272.729	-2.297.490
	Valute da regolare	32.202.622	29.381.444
	Controparte per valute da regolare	-32.202.622	-29.381.444

3.2.2 – Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	7.031.503	13.920.479
10-a) Contributi per le prestazioni	29.773.088	28.725.052
10-b) Anticipazioni	-5.132.024	-4.563.656
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.731.218	-4.182.396
10-d) Trasformazioni in rendita	-3.166.451	-1.797.853
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.711.892	-4.260.668
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	-4.276.583	5.972.691
30-a) Dividendi e interessi	6.477.604	6.538.992
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-10.754.187	-566.301
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	-247.723	-505.851
40-a) Societa' di gestione	-175.612	-442.809
40-b) Banca depositaria	-72.111	-63.042
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-4.524.306	5.466.840
60 Saldo della gestione amministrativa	-15.897	-1.558
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-15.777	-15.649
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-120	14.091
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)	2.491.300	19.385.761
80 Imposta sostitutiva	1.021.909	-1.248.832
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.513.209	18.136.929

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2018	9.837.807,538		311.699.207
a) Quote emesse	945.326,491	29.773.088	
b) Quote annullate	- 722.225,731	-22.741.585	
c) Incremento valore quota		-3.518.294	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			3.513.209
Quote in essere a fine esercizio	10.060.908,298		315.212.416

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 31,684.

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 € 7.031.503 risponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 3.518.294, 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

€ 313.556.534

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA (Amundi SGR S.p.A. dal 1° gennaio 2018 in seguito a fusione per incorporazione) e Generali Italia S.p.A., 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
PIONEER INVESTMENT MANGEMENT SGRpA	158.470.418
GENERALI ITALIA S.p.A.	154.365.763
TOTALE	312.836.181

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale per € 313.556.534 e la voce "20 – Passività della gestione

finanziaria" di € 729.172 incrementata dall'ammontare dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 10.609 e dalle commissioni di clearing per € 1.790.

a) Depositi bancari **€ 6.118.819**

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 **€ 221.727.204**

Al 31/12/2018 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 221.727.204 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Italia	75.732.821
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	114.597.536
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	31.396.847
Totale	221.727.204

d) Titoli di debito quotati **€ 50.496.475**

Al 31/12/2018 i Titoli di debito quotati ammontano a € 50.496.475 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
2I RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	210.889
2I RETE GAS SPA 16/07/2024 3	384.299
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	104.648
ASSICURAZIONI GENERALI 08/06/2048 VARIABLE	244.207
FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	225.838
FCA BANK SPA IRELAND 17/04/2020 1,375	257.259
FCA BANK SPA IRELAND 23/10/2019 2	304.344
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	548.768
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	563.670
INTESA SANPAOLO SPA 18/01/2024 1,375	465.998
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	460.123
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	299.736
IREN SPA 02/11/2022 2,75	106.640
SOC CATTOLICA ASSICURAZI 14/12/2047 VARIABLE	261.900
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	200.426
ALIMENTATION COUCHE-TARD 06/05/2026 1,875	145.226
APPLE INC 10/11/2022 1	144.915
AT&T INC 01/06/2022 1,45	511.705
AT&T INC 17/12/2021 2,65	160.114
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	529.290
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	205.440
BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	352.228
BOOKING HOLDINGS INC 03/03/2027 1,8	235.308
BOOKING HOLDINGS INC 23/09/2024 2,375	106.079
CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125	305.246
CITIGROUP INC 22/05/2024 2,375	159.203
CREDIT SUISSE 18/09/2025 VARIABLE	428.556
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	285.130
GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2037 2,125	192.634
GENERAL MOTORS FINL CO 10/05/2021 FLOATING	287.681

Denominazione	Valore Euro
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	381.896
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	323.475
JEFFERIES GROUP LLC 20/05/2020 2,375	409.588
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	498.911
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	287.909
MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	171.620
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	482.310
MORGAN STANLEY 30/01/2025 1,75	342.227
MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	104.543
PEPSICO INC 28/04/2021 1,75	151.360
PROLOGIS LP 02/06/2026 3	554.200
UBS AG 12/02/2026 VARIABLE	106.114
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	232.243
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2026 3,25	209.204
WELLS FARGO & COMPANY 12/09/2022 1,5	102.947
ZUERCHER KANTONALBANK 15/06/2027 VARIABLE	304.209
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 20/06/2023 3,75	221.250
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	700.896
ABN AMRO BANK NV 30/06/2025 VARIABLE	104.901
ADLER REAL ESTATE AG 06/12/2021 1,5	352.556
AKELIUS RESIDENTIAL AB 14/03/2024 1,125	267.446
ALLIANDER NV PERPETUAL VARIABLE	582.258
ALLIANZ FINANCE II B.V. 08/07/2041 VARIABLE	221.916
ALSTRIA OFFICE REIT-AG 12/04/2023 2,125	102.987
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 25/09/2024 2,875	495.198
APRR SA 16/01/2020 2,25	102.411
APRR SA 31/03/2019 FLOATING	400.576
ARGENTA SPAARBANK 24/05/2026 VARIABLE	316.941
AUTOROUTES DU SUD DE LA 13/04/2020 4,125	843.184
AVIVA PLC 04/12/2045 VARIABLE	355.913
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG PERPETUAL VARIABLE (18/02/2015)	594.624
BANCO SANTANDER SA PERPETUAL VARIABLE (11/09/2014)	590.850
BANQUE FED CRED MUTUEL 24/02/2021 2,625	210.846
BAYER CAPITAL CORP BV 15/12/2029 2,125	292.500
BERTELSMANN SE & CO KGAA 02/08/2022 2,625	216.176
BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	781.106
BRISA CONCESSAO RODOV SA 10/05/2027 2,375	102.448
CAIXABANK SA 17/05/2024 1,125	196.082
CARLSBERG BREWERIES A/S 15/11/2022 2,625	325.329
CARMILA SA 07/03/2028 2,125	284.739
CARMILA SA 16/09/2024 2,375	1.119.877
CARREFOUR SA 15/07/2022 1,75	230.841
CARREFOUR SA 26/04/2024 ,75	143.788
CLOVERIE PLC ZURICH INS 24/07/2039 VARIABLE	674.902
CNP ASSURANCES 20/10/2022 1,875	203.414
COOPERATIEVE RABOBANK UA 22/01/2019 1,75	429.459
COOPERATIEVE RABOBANK UA 25/07/2023 3,875	336.144
COOPERATIEVE RABOBANK UA 26/05/2026 VARIABLE	243.465
COVESTRO AG 25/09/2024 1,75	147.733
CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	302.250
CREDIT LOGEMENT SA 28/11/2029 VARIABLE	94.805
CRH FINLAND SERVICES OYJ 15/10/2020 2,75	214.395
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	1.098.602
DEUTSCHE BOERSE AG 05/02/2041 VARIABLE	1.030.340
ESB FINANCE DAC 14/06/2031 1,875	258.938
EXOR NV 02/12/2022 2,125	626.694
FCE BANK PLC 13/05/2020 1,114	279.131
FERROVIAL EMISIONES SA 07/06/2021 3,375	175.436
FLUVIUS SYSTEM OP 09/10/2023 2,875	221.370

Denominazione	Valore Euro
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	163.826
HANNOVER RE PERPETUAL VARIABLE	411.328
HEIDELBERGCEMENT AG 07/02/2025 1,5	210.590
HELLA GMBH & CO KGAA 17/05/2024 1	103.827
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	351.110
IBERDROLA INTL BV 17/09/2023 1,75	105.170
IBERDROLA INTL BV 21/04/2026 1,125	99.132
IBERDROLA INTL BV PERPETUAL VARIABLE	678.797
IE2 HOLDCO 01/06/2026 2,875	519.105
IMPERIAL BRANDS FIN PLC 26/02/2026 3,375	530.440
ING BANK NV 25/02/2026 VARIABLE	432.288
INMOBILIARIA COLONIAL SO 17/04/2026 2	193.534
INMOBILIARIA COLONIAL SO 28/11/2029 2,5	476.090
JAB HOLDINGS BV 25/05/2023 1,75	206.998
KBC GROUP NV 26/04/2021 1	101.547
KERRY GROUP FIN SERVICES 10/09/2025 2,375	107.076
KLEPIERRE 17/04/2023 1	101.483
LIBERTY MUTUAL FIN EU 27/03/2024 1,75	261.606
LLOYDS BANK PLC 03/09/2019 5,375	1.036.280
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	259.826
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2023 1	850.885
MADRILENA RED DE GAS FIN 11/04/2025 1,375	391.448
MAPFRE SA 19/05/2026 1,625	296.178
MAPFRE SA 31/03/2047 VARIABLE	102.489
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 23/05/2022 2,375	311.667
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 25/04/2023 2,225	652.243
NATURGY FINANCE BV 15/04/2021 3,5	108.024
NATURGY FINANCE BV 19/04/2026 1,25	295.146
NATWEST MARKETS PLC 30/09/2019 5,375	519.075
NET4GAS SRO 28/07/2021 2,5	372.522
NN GROUP NV 08/04/2044 VARIABLE	105.412
NN GROUP NV 18/03/2022 1	404.964
NOMURA EUROPE FINANCE NV 12/05/2021 1,5	411.096
NORDEA BANK ABP 07/09/2026 VARIABLE	103.468
NOVOMATIC AG 20/09/2023 1,625	328.463
NYKREDIT REALKREDIT AS 03/06/2036 VARIABLE	103.970
PEARSON FUNDING FIVE PLC 19/05/2021 1,875	103.605
RCI BANQUE SA 08/06/2022 1,25	450.743
RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	81.185
RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	114.665
RYANAIR DAC 10/03/2023 1,125	255.735
SAMPO OYJ 16/09/2021 1,5	103.180
SANOFI 11/10/2019 4,125	1.447.054
SANTANDER UK PLC 16/07/2020 2,625	304.369
SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	199.700
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	372.327
SKY LTD 01/04/2020 FLOATING	238.781
SKY LTD 15/09/2021 1,5	130.397
SOCIETE GENERALE 26/05/2023 ,75	302.700
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	203.788
SSE PLC 08/09/2023 1,75	338.004
SSE PLC PERPETUAL VARIABLE	97.450
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2021 1,625	102.349
STANDARD CHARTERED PLC 21/10/2025 VARIABLE	156.689
STATE GRID EUROPE DEVELO 26/01/2022 1,5	307.413
SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	329.174

Denominazione	Valore Euro
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	402.684
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	47.586
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE	209.806
UNIBAIL-RODAMCO SE 09/03/2026 1,375	297.856
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	236.454
UNIBAIL-RODAMCO SE PERPETUAL VARIABLE	284.553
UNIBAIL-RODAMCO SE PERPETUAL VARIABLE (25/04/2018)	376.400
VIER GAS TRANSPORT GMBH 12/06/2020 2	228.485
VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	101.213
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2023 2,25	416.308
VONOVIA FINANCE BV 25/07/2019 3,125	203.440
VONOVIA FINANCE BV 31/03/2025 1,5	280.212
WPC EUROBOND BV 19/07/2024 2,25	220.093
TOTALE	50.496.474

e) Titoli di capitale quotati

€ 15.058.414

Al 31/12/2018 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 15.058.414 sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati - ITALIA	382.905
Titoli di capitale quotati – UE	10.579.011
Titoli di capitale quotati – OCSE	4.096.498
TOTALE	15.058.414

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

€ 17.521.847

Al 31/12/2018 le quote di O.I.C.R. ammontano ad € 17.521.847 così composti:

Denominazione	Valore Euro
PI EMU EQUITY-XEURND	2.909.010
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	6.554.532
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	1.036.522
PI US EQUITY-XEURND	6.666.003
UBS ETF MSCI CANADA	183.925
X S&P ASX 200 (DR)	171.855
TOTALE	17.521.847

i) Opzioni acquistate

€ 145.000

Al 31/12/2018 le opzioni acquistate ammontano a 145.000.

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.150.250

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2018 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 11.591

La voce rappresenta i dividendi da incassare alla data di chiusura dell'esercizio, in particolar modo sono crediti per commissioni di retrocessione (€ 124), crediti per operazioni da regolare (€ 11.467).

p) Margini e crediti su operazioni forward/future**€ 326.934**

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2018.

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	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.815.700	4,20
2	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.926.762	3,26
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.971.545	2,94
4	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.500.119	2,79
5	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.107.469	2,66
6	PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	6.666.003	2,19
7	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	6.554.532	2,15
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.349.244	2,08
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.818.126	1,91
10	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.771.070	1,89
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.732.705	1,88
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.724.440	1,88
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.288.885	1,74
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.282.453	1,73
15	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.239.970	1,72
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.067.250	1,66
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.004.200	1,64
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.997.460	1,64
19	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.922.280	1,61
20	CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.868.115	1,60
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.366.060	1,43
22	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.336.440	1,42
23	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.172.175	1,37
24	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.095.424	1,34
25	US TREASURY N/B 15/05/2021 3,125	US912828QN35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.990.158	1,31
26	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.897.338	1,28
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.826.900	1,26
28	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.533.118	1,16
29	US TREASURY N/B 30/04/2024 2	US912828X703	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.401.883	1,12
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.397.080	1,11
31	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.367.524	1,10
32	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.331.605	1,09
33	BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	BE0000324336	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.228.100	1,06

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
34	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.179.937	1,04
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.055.918	1,00
36	PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	2.909.010	0,95
37	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.800.825	0,92
38	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.679.652	0,88
39	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.679.358	0,88
40	US TREASURY N/B 15/08/2028 2,875	US9128284V99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.661.845	0,87
41	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2046 ,1	DE0001030575	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.604.202	0,85
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.458.620	0,81
43	EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/01/2022 FLOATING	XS0765766703	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.349.796	0,77
44	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.315.170	0,76
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.309.977	0,76
46	OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2025 2,875	PTOTEKOE0011	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.227.180	0,73
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.092.238	0,69
48	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.062.710	0,68
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.953.568	0,64
50	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.902.625	0,62
51	Altri			82.009.176	26,93
			Totale portafoglio	304.803.940	100,00

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano che non sono presenti operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2018.

Posizioni su contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	1.150.000	0,8945	-1.285.591
USD	CORTA	35.400.000	1,1450	-30.917.031
Totale				-32.202.622

Come da convenzione di gestione l'attività in derivati è funzionale alla copertura dei rischi finanziari.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	75.732.821	114.597.536	31.396.847	221.727.204
Titoli di Debito quotati	4.638.746	37.146.220	8.711.509	50.496.475
Titoli di Capitale quotati	382.905	10.579.011	4.096.498	15.058.414
Quote di OICR	-	17.521.847	-	17.521.847
Depositi bancari	6.118.819	-	-	6.118.819
Totale	86.873.291	179.844.614	44.204.854	310.922.759

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/ Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	190.330.357	50.496.475	27.509.37	2.849.748	271.185.954
USD	31.396.847	0	3.237.67	2.440.901	37.075.425
JPY	0	0	391.92	664.430	1.056.350
GBP	0	0	806.21	64.084	870.300
CHF	0	0	416.25	42.506	458.756
SEK	0	0	142.35	9.353	151.710
DKK	0	0	63.391	1.420	64.811
NOK	0	0	13.074	9.788	22.862
CAD	0	0	0	292	292
AUD	0	0	0	36.297	36.297
Totale	221.727.204	50.496.475	32.580.26	6.118.819	310.922.759

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
Titoli di Stato quotati	3,612	7,351	6,054
Titoli di Debito quotati	1,728	2,946	2,968

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 €
ITALGAS SPA	IT0005211237	1.990	EUR	9.942
ENI SPA	IT0003132476	8.772	EUR	120.597
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	1.950	EUR	2.909.010
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	650	EUR	1.036.523
SNAM SPA	IT0003153415	9.977	EUR	38.102
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	2.700	EUR	6.666.003
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	4.951	EUR	6.554.532
Totale				17.334.709

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Descrizione del titolo	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-74.929.763	46.756.618	-28.173.145	121.686.381
Titoli di Debito quotati	-8.717.057	5.035.240	-3.681.817	13.752.297
Titoli di Capitale quotati	-3.959.509	4.466.053	506.544	8.425.562
Quote di OICR	-3.669.181	6.602.611	2.933.430	10.271.792
Totale	-91.275.510	62.860.522	-28.414.988	154.136.032

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	0	0	0	146.609.774	0,000
Titoli di Debito quotati	0	0	0	20.061.042	0,000
Titoli di Capitale quotati	1.962	2.109	4.071	19.797.556	0,021
Quote di OICR	33	101	134	12.301.246	0,001
Totale	1.9957	2.210	4.205	198.769.618	0,002

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 4.199.172**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.175.464**

La voce include il saldo del conto corrente raccolta (€ 4.175.464).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 23.708**

La voce è composta da altri crediti (€ 23.708) inerenti al pagamento delle commissioni di banca depositaria e al pagamento di fatture che verranno rimborsate da Eni nel 2019.

50 – Crediti di imposta **€ 1.021.909**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito del decremento della consistenza patrimoniale (al netto delle erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti, dei contributi versati ed accreditati e dei redditi esenti) registrato nel corso del 2018.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 2.765.898

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.765.898

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	289.362
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	160.374
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	702.198
Debiti verso aderenti per rendita	489.458
Erario ritenute su redditi da capitale	259.351
Passività della gestione previdenziale	444.324
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	268.641
Contributi da riconciliare	9.557
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	142.633
Totale	2.765.898

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 2019).

20 - Passività della gestione finanziaria € 729.172

d) Altre passività della gestione finanziaria € 396.849

La voce è composta dai debiti per commissioni di gestione (€ 78.958), per commissioni di banca depositaria (€ 10.609) e per commissioni di overperformance (€ 307.282).

b) Debiti su operazioni forward/future € 332.323

La voce si compone di operazioni pending su forward.

40 - Passività della gestione amministrativa € 70.129

b) Altre passività della gestione amministrativa € 70.129

La voce è composta dai debiti verso l'erario per € 2.561, regolarmente pagati a gennaio 2019 e da altri debiti per € 67.568.

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere € 2.272.792

La voce è composta per € 2.272.792 da contributi di competenza di dicembre 2018 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2019.

Valute da regolare € -32.202.622

La voce di € 32.202.622 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 **€ 7.031.503**

a) Contributi per le prestazioni **€ 29.773.088**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	28.010.346
Di cui	
Azienda	5.781.181
Aderente	6.126.851
TFR	16.102.314
Trasferimento da altri fondi	1.580.727
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	182.015
Totale	29.773.088

b) Anticipazioni **€ -5.132.024**

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018.

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali **€ -11.731.218**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-5.366.095
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-3.852.714
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.831.268
Trasferimento posizione individuale in uscita	-385.750
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-295.391
Totale	-11.731.218

d) Trasformazioni in rendita **€ -3.166.451**

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

e) Erogazioni in forma capitale **€ -2.711.892**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 4.276.583**

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	4.976.859	-3.459.585
Titoli di Debito quotati	1.131.986	-1.936.979
Titoli di Capitale quotati	376.981	-1.584.981
Quote di OICR	18.149	-1.452.875
Depositi bancari	-26.371	-451.526
Oneri finanziari	-	0
Risultato della gestione cambi	-	-1.595.867
Futures	-	-271.716
Commissioni di negoziazione	-	-4.204
Commissioni di retrocessione	-	2.202
Altri costi	-	-11.176
Altri ricavi	-	12.520
Totale	6.477.604	-10.754.187

Gli "altri costi" sono costituiti da bolli e spese (€ 9.726), da arrotondamenti passivi (€ 2) e oneri bancari (€ 1.448). Gli "altri ricavi" sono costituiti da sopravvenienze attive (€ 12.326), proventi diversi (€ 192) ed arrotondamenti attivi (€ 2).

40 - Oneri di gestione**€ -247.723**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 72.111), commissioni di gestione (€ 312.496), e commissioni di performance (€ -136.884). Nella tabella seguente si rappresenta la composizione delle commissioni:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
Generali	138.344	-35.830	102.514
Amundi	174.152	-101.054	73.098
Totale	312.496	-136.884	175.612

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -15.897**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative**€ -15.777**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-13.170
Quota associazioni di categoria	-1.548
Bolli e Postali	-867
Imposte e Tasse diverse	-192
Totale	-15.777

g) Oneri e proventi diversi**€ -120**

La voce è composta dai seguenti valori:

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-120
Totale	-120

80 - Imposta sostitutiva**€ 1.021.909**

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		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	67.837.308	61.949.548
	20-a) Depositi bancari	2.755.783	1.615.386
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.002.372	27.335.029
	20-d) Titoli di debito quotati	11.416.013	12.817.218
	20-e) Titoli di capitale quotati	9.468.568	9.378.137
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	10.568.369	10.403.696
	20-i) Opzioni acquistate	96.051	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	426.766	354.873
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	114.105	19.238
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-10.719	25.971
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	602.915	700.500
	40-a) Cassa e depositi bancari	597.703	697.595
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.212	2.905
50	Crediti di imposta	436.331	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		68.876.554	62.650.048

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	777.110	408.372
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	777.110	408.372
20	Passivita' della gestione finanziaria	54.587	45.297
	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	23.616	45.297
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	30.971	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	15.417	61
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	15.417	61
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	445.111
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		847.114	898.841
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	68.029.440	61.751.207
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	499.627	455.103
	Contributi da ricevere	-499.627	-455.103
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	4.175.407	3.276.303
	Controparte per valute da regolare	-4.175.407	-3.276.303

3.3.2 – Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	7.993.054	5.074.417
10-a) Contributi per le prestazioni	10.594.144	7.654.063
10-b) Anticipazioni	-690.136	-568.642
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.910.954	-2.011.004
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
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	-2.066.041	2.284.413
30-a) Dividendi e interessi	1.241.368	1.076.104
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.307.409	1.208.309
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	-81.617	-103.290
40-a) Societa' di gestione	-50.231	-78.596
40-b) Banca depositaria	-31.386	-24.694
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-2.147.658	2.181.123
60 Saldo della gestione amministrativa	-3.494	-309
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-3.468	-3.100
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-26	2.791
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)	5.841.902	7.255.231
80 Imposta sostitutiva	436.331	-445.111
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.278.233	6.810.120

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2017	1.882.617,099		61.751.207
a) Quote emesse	324.581,564	10.594.144	
b) Quote annullate	-80.623,583	-2.601.090	
c) Incremento valore quota		-1.714.821	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			6.278.233
Quote in essere a fine esercizio	2.126.575,080		68.029.440

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 32,801.

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 € 7.993.054 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € -1.714.821, 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

€ 67.837.308

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA (Amundi SGR S.p.A. dal 1° gennaio 2019 in seguito a fusione per incorporazione) e Generali Italia S.p.A.

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
GENERALI ITALIA S.p.A.	33.346.924
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA	34.330.136
TOTALE	67.677.060

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale di € 67.837.308 e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" di € 54.587 incrementata dall'ammontare dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 3.832 e decrementato dai crediti previdenziali per € 107.583 e dalle commissioni di clearing per € 1.910.

a) Depositi bancari**€ 2.755.783**

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**€ 33.002.372**

Al 31/12/2018 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 33.002.372 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	12.803.655
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	16.940.076
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali – Altri OCSE	3.258.641
Totale	33.002.372

d) Titoli di debito quotati**€ 11.416.013**

Al 31/12/2018 i Titoli di debito quotati ammontano a € 11.416.013 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
2I RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	100.904,00
2I RETE GAS SPA 16/07/2024 3	106.160,00
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	104.648,00
FCA BANK SPA IRELAND 17/04/2020 1,375	100.886,00
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	201.014,00
INTESA SANPAOLO SPA 18/01/2024 1,375	96.480,00
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	96.868,00
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	108.995,00
IREN SPA 02/11/2022 2,75	106.640,00
SOC CATTOLICA ASSICURAZI 14/12/2047 VARIABLE	87.300,00
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	100.213,00
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 18/02/2019 2,875	100.320,00
AT&T INC 01/06/2022 1,45	102.341,00
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	220.373,44
BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	100.925,00
CITIGROUP INC 22/05/2024 2,375	106.135,00
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	101.832,00
GENERAL MOTORS FINL CO 10/05/2021 FLOATING	98.494,19
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	114.568,80
JEFFERIES GROUP LLC 20/05/2020 2,375	102.397,00
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	120.219,60
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	105.461,00
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	98.834,00
UBS AG 12/02/2026 VARIABLE	106.114,00
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	200.256,00
ACHMEA BANK NV 18/02/2021 2,75	105.264,00
ADLER REAL ESTATE AG 06/12/2021 1,5	100.590,83
AKELIUS RESIDENTIAL AB 14/03/2024 1,125	133.722,99
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2019 FLOATING	101.986,74
ALLIANDER NV PERPETUAL VARIABLE	194.086,00
ALLIANZ SE PERPETUAL VARIABLE	103.521,00
ALSTRIA OFFICE REIT-AG 12/04/2023 2,125	102.987,00
ANGLO AMERICAN CAPITAL 18/09/2025 1,625	94.900,00

Denominazione	Valore Euro
APRR SA 31/03/2019 FLOATING	100.144,00
ARGENTA SPAARBANK 24/05/2026 VARIABLE	105.647,00
AVIVA PLC 04/12/2045 VARIABLE	96.979,00
BANQUE FED CRED MUTUEL 18/03/2024 2,625	109.421,00
BAYER CAPITAL CORP BV 15/12/2029 2,125	97.500,00
BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	195.027,84
CARMILA SA 07/03/2028 2,125	189.826,00
CARMILA SA 16/09/2024 2,375	203.614,00
CARREFOUR SA 15/07/2022 1,75	103.054,00
COOPERATIEVE RABOBANK UA 22/01/2019 1,75	94.100,58
CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	100.750,00
CREDIT LOGEMENT SA 28/11/2029 VARIABLE	94.805,00
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	159.232,14
DEUTSCHE BOERSE AG 05/02/2041 VARIABLE	154.551,00
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERPETUAL VARIABLE (22/01/14)	102.185,00
ESB FINANCE DAC 14/06/2031 1,875	99.976,00
EXOR NV 02/12/2022 2,125	104.449,00
HANNOVER RE PERPETUAL VARIABLE	102.832,00
HELLA GMBH & CO KGAA 17/05/2024 1	25.956,84
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	101.477,00
IBERDROLA INTL BV 17/09/2023 1,75	105.170,00
IBERDROLA INTL BV PERPETUAL VARIABLE	193.942,00
IE2 HOLDCO 01/06/2026 2,875	207.642,00
ING BANK NV 25/02/2026 VARIABLE	105.694,00
INMOBILIARIA COLONIAL SO 17/04/2026 2	96.767,00
INMOBILIARIA COLONIAL SO 28/11/2029 2,5	190.436,00
JAB HOLDINGS BV 25/05/2023 1,75	103.499,00
LIBERTY MUTUAL FIN EU 27/03/2024 1,75	131.303,92
LLOYDS BANK PLC 03/09/2019 5,375	207.256,00
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2023 1	204.058,48
MADRILENA RED DE GAS FIN 11/04/2025 1,375	157.375,90
MAPFRE SA 19/05/2026 1,625	197.452,00
MAPFRE SA 31/03/2047 VARIABLE	102.489,00
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 23/05/2022 2,375	103.889,00
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 25/04/2023 2,225	103.040,00
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 26/05/2025 1,75	97.052,00
NET4GAS SRO 28/07/2021 2,5	104.641,00
NOMURA EUROPE FINANCE NV 12/05/2021 1,5	102.774,00
NOVOMATIC AG 20/09/2023 1,625	98.789,59
RCI BANQUE SA 05/12/2019 FLOATING	150.213,00
RCI BANQUE SA 08/06/2022 1,25	100.165,00
RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	14.032,06
RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	34.301,40
RCI BANQUE SA 30/09/2019 1,125	201.534,00
RYANAIR DAC 10/03/2023 1,125	99.122,00
SANOFI 11/10/2019 4,125	310.083,00
SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	99.850,00
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	100.629,00
SKY LTD 01/04/2020 FLOATING	100.328,00
SOCIETE GENERALE 26/05/2023 ,75	100.900,00
SPP DISTRIBUCIA AS 23/06/2021 2,625	105.390,00
SSE PLC 08/09/2023 1,75	103.050,00
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2021 1,625	102.349,00
STATE GRID EUROPE DEVELO 26/01/2022 1,5	102.471,00
SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	100.358,00

Denominazione	Valore Euro
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	100.671,00
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	65.971,50
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE	99.434,00
UNIBAIL-RODAMCO SE 09/03/2026 1,375	100.627,00
UNIBAIL-RODAMCO SE PERPETUAL VARIABLE	94.851,00
UNIBAIL-RODAMCO SE PERPETUAL VARIABLE (25/04/2018)	94.100,00
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2023 2,25	208.154,00
VONOVIA FINANCE BV 31/03/2025 1,5	47.193,60
TOTALE	11.416.013,44

e) Titoli di capitale quotati

€ 9.468.568

Al 31/12/2018 i Titoli di capitale quotati ammontano a 9.468.568 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati – Italia	246.733
Titoli di capitale quotati – Altri Ue	5.239.496
Titoli di capitale quotati – Altri OCSE	3.982.339
Totale	9.468.568

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

€ 10.568.369

Al 31/12/2018 le quote di O.I.C.R. ammontano ad 10.568.369 così composti:

Denominazione	Valore Euro
PI EMU EQUITY-XEURND	2.573.355
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	2.978.977
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	637.860
PI US EQUITY-XEURND	4.024.291
UBS ETF MSCI CANADA	190.570
X S&P ASX 200 (DR)	163.316
Totale	10.568.369

i) Opzioni acquistate

€ 96.051

Al 31/12/2018 le opzioni acquistate ammontano a 96.051.

l) Ratei e risconti attivi

€ 426.766

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2018 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 114.105

La voce rappresenta i dividendi da incassare (€ 6.424), i crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2018 (€ 107.583) e i crediti per commissioni di retrocessione (€ 98).

p) Margini e crediti su operazioni forward/future**€ 10.719**

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2018.

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	PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	4.024.291	6,24
2	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	2.978.978	4,62
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.669.938	4,14
4	PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	2.573.355	3,99
5	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.675.947	2,70
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.660.572	2,57
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.549.631	2,40
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.490.503	2,31
9	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.150.016	1,78
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.056.491	1,64
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.018.639	1,58
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.008.297	1,56
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.001.777	1,55
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	999.492	1,55
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	969.264	1,50
16	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	907.553	1,40
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	709.485	1,10
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	700.588	1,09
19	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	698.663	1,08
20	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	673.505	1,04
21	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	664.148	1,03
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	658.459	1,02
23	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	637.860	0,98
24	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	596.025	0,92
25	OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2025 2,875	PTOTEKOE0011	I.G - TStato Org.Int Q UE	556.795	0,86
26	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	535.930	0,83
27	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	502.656	0,78
28	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	480.117	0,74
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	453.333	0,70
30	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	413.450	0,64
31	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	388.687	0,60
32	BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	BE0000324336	I.G - TStato Org.Int Q UE	387.372	0,60
33	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	383.786	0,59
34	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	380.525	0,59
35	TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	356.953	0,55
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	355.636	0,55
37	US TREASURY N/B 15/08/2028 2,875	US9128284V99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	354.913	0,55
38	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	352.194	0,55
39	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	328.152	0,51
40	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	312.592	0,48
41	SANOFI 11/10/2019 4,125	XS0456451771	I.G - TDebito Q UE	310.083	0,48
42	US TREASURY N/B 15/05/2021 3,125	US912828QN35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	301.479	0,47
43	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	299.609	0,46
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	278.516	0,43

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
45	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	278.381	0,43
46	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	275.583	0,42
47	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	275.028	0,42
48	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2046 ,1	DE0001030575	I.G - TStato Org.Int Q UE	260.420	0,40
49	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	243.702	0,37
50	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	227.524	0,35
51	Altri			23.088.429	35,86
			Totale portafoglio	64.455.322	100,00

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Posizioni Creditorie

Non vi sono posizioni creditorie.

Posizioni su contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	653.000	0,8945	-729.992
USD	CORTA	3.945.000	1,1450	-3.445.415
Totale				-4.175.407

Come da convenzione di gestione l'attività in derivati è funzionale alla copertura dei rischi finanziari.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	12.803.654	16.940.077	3.258.641	33.002.372
Titoli di Debito quotati	1.310.428	8.727.890	1.377.695	11.416.013
Titoli di Capitale quotati	246.733	5.239.496	3.982.339	9.468.568
Quote di OICR	-	10.568.369	-	10.568.369
Depositi bancari	2.755.783	-	-	2.755.783
Totale	17.116.598	41.475.832	8.618.675	67.211.105

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	29.743.731	11.416.013	15.582.3	2.280.637	59.022.698
USD	3.258.641	-	3.323.841	173.283	6.755.765
JPY	-	-	360.824	173.110	533.934
GBP	-	-	416.982	33.139	450.121
CHF	-	-	248.716	30.457	279.173
SEK	-	-	63.452	10.364	73.816
DKK	-	-	33.631	7.148	40.779
NOK	-	-	7.174	14.003	21.177
CAD	-	-	-	14.521	14.521
AUD	-	-	-	19.121	19.121
Totale	33.002.37	11.416.013	20.036.	2.755.783	67.211.105

Durata media finanziaria dei titoli di debito

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,858	7,994	6,132
Titoli di debito quotati	1,923	3,292	1,421

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 €
ENI SPA	IT0003132476	4.974	EUR	68.383
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	2.250	EUR	2.978.978
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	1.630	EUR	4.024.291
ITALGAS SPA	IT0005211237	1.135	EUR	5.670
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	400	EUR	637.860
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	1.725	EUR	2.573.355

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SNAM SPA	IT0003153415	5.688	EUR	21.722
Totale				10.310.259

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-15.352.030	8.289.579	-7.062.451	23.641.609
Titoli di Debito quotati	-3.216.898	3.635.376	418.478	6.852.274
Titoli di Capitale quotati	-3.652.195	2.579.543	-1.072.652	6.231.738
Quote di OICR	-2.650.220	1.561.384	-1.088.836	4.211.604
Totali	-24.871.343	16.065.882	-8.805.461	40.937.225

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	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	10.774.836	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.171.524	0,000
Titoli di Capitale quotati	749	553	1.301	6.231.738	0,021
Quote di OICR	14	20	34	172.003	0,020
Totale	763	573	1.335	20.350.101	0,007

40 Attività della gestione amministrativa **€ 602.915**

a) Cassa e depositi bancari **€ 597.703**

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta (€ 597.703).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 5.212**

La voce è composta da altri crediti (€ 5.212) inerenti al pagamento delle commissioni di banca depositaria e al pagamento di fatture che verranno rimborsate da Eni nel 2019.

50 – Crediti di imposta**€ 436.331**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito del decremento della consistenza patrimoniale (al netto delle erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti, dei contributi versati ed accreditati e dei redditi esenti) registrato nel corso del 2018.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 777.110****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 777.110**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	554.738,00
Passività della gestione previdenziale	131.901,00
Erario ritenute su redditi da capitale	56.876,00
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	31.356,00
Contributi da riconciliare	2.101,00
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	89,00
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	49,00
TOTALE	777.110

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**€ 54.587****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 23.616**

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 19.784) e debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.832).

e) Debiti su operazioni forward/future € 30.971

La voce si compone di operazioni pending su forward.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 15.417****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 15.417**

La voce è composta dai debiti verso l'erario per € 15.417, regolarmente pagati a gennaio 2019.

CONTI D'ORDINE**Crediti per contributi da ricevere****€ 499.627**

La voce è composta per € 499.627 da contributi di competenza di dicembre 2018 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2019.

Valute da regolare**€ -4.175.407**

La voce di € 4.175.407 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 € **7.993.054**

a) Contributi per le prestazioni € **10.594.144**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	6.897.935
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	1.443.398
<i>Aderente</i>	1.503.457
<i>TFR</i>	3.951.081
Trasferimenti in ingresso	1.386.090
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.310.119
Totale 10 a)	10.594.144

b) Anticipazioni € **-690.136**

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018.

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali € **-1.910.954**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-1.576.716
Trasferimento posizione individuale in uscita	-334.238
TOTALE	-1.910.954

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € **-2.066.041**

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	737.195	-656.093
Titoli di Debito quotati	280.695	-499.557
Titoli di Capitale quotati	222.874	-926.659
Depositi bancari	-9.736	-54.200
Risultato della gestione cambi	-	-183.948
Quote di O.I.C.R.	10.340	-924.128
Opzioni	-	-1.547
Futures	-	-62.619
Commissioni di negoziazione	-	-1.336
Commissioni di retrocessione	-	1.335
Altri costi	-	-4.607
Altri ricavi	-	5.950
Totale	1.241.368	-3.307.409

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 3.720), arrotondamenti passivi (€ 2) e da oneri diversi (€ 887); gli altri ricavi sono costituiti da sopravvenienze attive (€ 5.948) e arrotondamenti attivi (€ 2).

40 - Oneri di gestione

€ -81.617

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 31.386) e le commissioni di gestione (€ 50.231) sotto esposte:

	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	TOTALE
GENERALI	-35.625	-	-35.625
AMUNDI	-40.233	25.627	-14.606
Totale	-75.858	25.627	-50.231

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -3.494

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci.

c) Spese generali ed amministrative**€ -3.468**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-2.895
Quota associazioni di categoria	-340
Bolli e Postali	-191
Imposte e Tasse diverse	-42
Totale	-3.468

g) Oneri e proventi diversi**€ -26**

La voce è composta dai seguenti valori.

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-26
Totale	-26

80 - Imposta sostitutiva**€ 436.331**

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 2018

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 2018 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

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 2016, ha affidato su base volontaria alla società di revisione EY 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.

Sulla base dell'attività di revisione svolta, EY S.p.A. ha rilasciato in data 27/03/2019 la relazione della società di revisione indipendente, attestando che: *“il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni al 31 dicembre 2018 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione”*.



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

Il Bilancio al 31 dicembre 2018, che il Consiglio di Amministrazione presenta al Vostro esame, evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 406.674.047 euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2017 pari a 15.568.667 euro ed è composto dai risultati di ciascun comparto di investimento di seguito descritto:

(importi in euro)	
Garantito Assicurativo	23.432.191
Bilanciato	315.212.416
Dinamico	68.029.440
TOTALE	406.674.047

Il numero e il controvalore totale delle quote del fondo al 31 dicembre 2018 è:

	Numero quote	Controvalore (in euro)	
Quote in essere al 01.01.2018	13.263.663,71		391.105.380
a) Quote emesse	1.820.601,11	46.728.458	
b) Quote annullate	-889.753,79	-26.335.776	
c) Incremento valore		-4.824.015	
Variazione dell'attivo netto			15.568.667
Quote in essere al 31.12.2018	14.194.511,02		406.674.047

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 2018.

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 2018 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 2018 così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Per il Collegio dei Sindaci

Alberto Falini
Presidente



Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018
Relazione della società di revisione indipendente

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione
del Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Giudizio

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

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

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, la revisione contabile richiesta dallo Schema di Statuto di cui alla Delibera Covip 31 ottobre 2006 è stata svolta dal Collegio dei Sindaci del Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni, ai sensi di quanto previsto dall'art. 25, comma 2, del medesimo Schema di Statuto.

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

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per

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

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

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

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

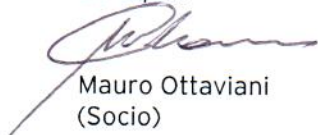
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

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

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

Roma, 27 marzo 2019

EY S.p.a.



Mauro Ottaviani
(Socio)